

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение
высшего образования
«ТЮМЕНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»
ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ИНСТИТУТ
Кафедра математических методов, информационных технологий и систем
управления в экономике

РЕКОМЕНДОВАНО К ЗАЩИТЕ
В ГАК И ПРОВЕРЕННО ПО ОБЪЕМУ
ЗАЙМСТВОВАНИЯ

Заведующий кафедрой

д-р социол. наук, профессор

 Т.Ф. Ромашкина

«12» декабря 2017

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА
«РАЗРАБОТКА МЕР ПО ФИНАНСОВОМУ ОЗДОРОВЛЕНИЮ
ЭКОНОМИЧЕСКИ ЗНАЧИМЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ РЕГИОНА,
ПРИЗНАННЫХ НЕСОСТОЯТЕЛЬНЫМИ В ПЕРИОД КРИЗИСА»
(Магистерская диссертация)

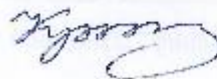
38.04.01. Экономика: Экономика фирмы и отраслевых рынков

Выполнил
студент 3 курса
заочной формы обучения



Божеломова
Дарья
Александровна

Научный руководитель
кан. экон. наук, доцент



Крыжановский
Олег
Андреевич

Рецензент
Генеральный директор
ООО «Юнион»



Рыбаков
Алексей
Витальевич

Тюмень 2017

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	3
ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ФИНАНСОВОГО ОЗДОРОВЛЕНИЯ ЭКОНОМИЧЕСКИ ЗНАЧИМЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ И МЕТОДИКА АНАЛИЗА ПОТЕНЦИАЛЬНОГО БАНКРОТСТВА	6
1.1. Понятийный аппарат и процедуры, применяемые в процессе несостоятельности (банкротства) в Российской Федерации	6
1.2. Информационно-методическая база для анализа и диагностики выявления и предупреждения банкротства предприятий.....	15
1.3. Экономически значимые предприятия региона как объект финансового оздоровления	23
ГЛАВА 2. ОЦЕНКА ВЕРОЯТНОСТИ БАНКРОТСТВА ОАО «ТЮМЕНСКАЯ ТЕКСТИЛЬНАЯ КОРПОРАЦИЯ «Кросно» КАК ЭКОНОМИЧЕСКИ ЗНАЧИМОГО ПРЕДПРИЯТИЯ РЕГИОНА	32
2.1. Характеристика предприятия ОАО «Тюменская текстильная корпорация «Кросно»	32
2.2. Анализ финансового состояния предприятия ОАО «Тюменская текстильная корпорация «Кросно»	36
2.3. Анализ банкротства предприятия ОАО «Тюменская текстильная корпорация «Кросно»	54
ГЛАВА 3. РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ФИНАНСОВОМУ ОЗДОРОВЛЕНИЮ ПРЕДПРИЯТИЯ.....	63
3.1. Комплекс мероприятий, способствующих финансовому оздоровлению предприятия	63
3.2. Инновационное решение проблемы финансового оздоровления компании	72
ЗАКЛЮЧЕНИЕ	80
СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ.....	85
СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ.....	84

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность темы исследования. Российская промышленность в настоящее время оказалась в сложной ситуации. Экономическая ситуация в России обуславливается двумя группами факторов. С одной стороны, продолжается действие внешних шоков, к которым относятся санкции (особенно в финансовой сфере) и падение цен на основные продукты российского экспорта. С другой стороны, налицо серьезные структурные проблемы, вызвавшие с середины прошлого десятилетия снижение потенциала роста, а затем и торможение российской экономики.

Число корпоративных банкротств в России в 2017 г. на 15 процентов превышает уровень докризисного 2013 г. Ежемесячно банкротами становятся более тысячи российских компаний. Несмотря на снижение ключевой ставки ЦБ в 2017 г. кардинального улучшения показателей не наблюдается.

Для того чтобы выжить в новых экономических условиях, руководителям предприятий необходимо принципиально пересмотреть свои взгляды на экономическое и финансовое управление бизнесом.

Кризисное состояние многих российских предприятий определяет актуальность темы работы—разработка мер по финансовому оздоровлению экономически значимых предприятия в условиях экономической нестабильности.

Цель и задачи исследования.Целью магистерской диссертации является изучение теоретических основ финансового оздоровления экономически значимого предприятия и разработка на их основе рекомендаций для вывода из кризисного состояния конкретного предприятия.

В процессе достижения цели магистерской диссертации, были решены следующие задачи:

- рассмотрены теоретические аспекты финансового оздоровления экономически значимых предприятий и методика анализа потенциального

банкротства;

- рассмотрены понятия экономически значимых предприятий региона как объект финансового оздоровления;
- проведена диагностика финансового состояния предприятия;
- разработаны мероприятия по выводу предприятия из кризисного состояния.

Объект и предмет исследования. Объектом исследования является финансовое состояние Открытого Акционерного общества «ТТК «Кросно».

Предметом исследования в магистерской диссертации является финансово-хозяйственная деятельность предприятия.

Теоретическая и практическая значимость. Теоретическая значимость работы заключается в анализе методов оценки финансового состояния и прогнозирования банкротства организации. Практическая значимость работы заключается в оценке финансового состояния предприятия и разработке мероприятий по улучшению финансового состояния предприятия.

Научная новизна диссертационного исследования заключается в следующем:

- представление новой методики вероятности наступления банкротства предприятий;
- разработка инновационных принципов решения проблемы финансового оздоровления компаний;
- разработка мер по восстановлению платежеспособности предприятия.

Информационной базой послужили бухгалтерская отчетность ОАО «ТТК «Кросно» за 2014-2016 гг., а также данные, опубликованные в периодической печати.

Теоретической и методологической основой исследования послужили труды отечественных и зарубежных ученых, материалы периодических изданий, источники энциклопедического характера, нормативно-правовые материалы.

В современной экономической литературе отечественные экономисты рассматривают проблемы, связанные с оценкой показателей платежеспособности и ликвидности организации, определением путей их улучшения, которые хорошо раскрыты у таких авторов, как Бланк И.А., Жулега И. А., Ковалев В.В., Крылова Э. И.,и Донцова Л.В., Стоянова Е.С., Селезнева Н.Н., Ионова А.Ф., Шеремет А. Д. и другие.

Апробация работы. По теме исследования опубликована 1 работа.

Структура работы. Магистерская диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованной литературы, приложений.

Первая глава магистерской диссертации отражает систематизированные автором теоретические аспекты финансового оздоровления экономически значимых предприятий и методику анализа потенциального банкротства.

Вторая глава данной работы посвящена оценке финансового состояния ОАО «ТТК «Кросно». Автором проведен анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия, в результате определено текущее и перспективное состояние его финансового состояния.

В третьей главе сформулированы возможные мероприятия по выводу предприятия ОАО «ТТК «Кросно» из кризисного состояния. Проведена оценка эффективности предложенных мероприятий, подтверждающая их обоснованность и целесообразность.

В заключении сделаны основные выводы по результатам оценки финансового состояния предприятия. Кратко систематизированы направления деятельности организации для финансового оздоровления экономически значимого предприятия региона.

ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ФИНАНСОВОГО ОЗДОРОВЛЕНИЯ ЭКОНОМИЧЕСКИ ЗНАЧИМЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ И МЕТОДИКА АНАЛИЗА ПОТЕНЦИАЛЬНОГО БАНКРОТСТВА

1.1. Понятийный аппарат и процедуры, применяемые в процессе несостоятельности (банкротства) в Российской Федерации

Неотъемлемой частью рыночного хозяйства является институт банкротства. Он служит мощным стимулом эффективной работы предпринимательских структур, гарантируя одновременно экономические интересы кредиторов, а также государства как общего регулятора рынка.

Слово «банкротство» происходит от латинских слов «скамья» (лат. bancus) и «сломанный» (лат. ruptus). «Банком» первоначально именовалась устанавливаемая в людных местах (таких как рынки и ярмарки) скамья, на которой менялы и ростовщики проводили свои сделки и оформляли документы. После того, как владелец «банка» разорился, он ломал свою скамью [40, с. 304].

Несостоятельность (банкротство) — признанная уполномоченным государственным органом неспособность должника (гражданина, организации, или государства) удовлетворить в полном объеме требования кредиторов по денежным обязательствам и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных государственных платежей [43].

Таким образом, что под банкротством следует понимать такое состояние экономического субъекта, в котором данный субъект не имеет возможности рассчитываться по своим обязательствам, как с внешними кредиторами, так и с внутренними, т.е. персоналом и финансовое состояние данного субъекта не может быть восстановлено.

Хотя банкротство предприятия является юридическим фактом (только арбитражный суд может признать факт банкротства предприятия), в его основе лежат преимущественно финансовые причины.

Предпосылки банкротства многообразны - это результат взаимодействия многочисленных факторов как внешнего, так и внутреннего характера. Их можно классифицировать следующим образом[61].

Внутренние факторы:

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 следствие высокий уровень себестоимости, убытки, «проедание» собственного капитала.

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.

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 текущие активы (собственный оборотный капитал). В результате предприятие попадает под контроль банков и других кредиторов и может подвергнуться угрозе банкротства[43].

Внешние факторы:

1. 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.

2. 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.

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

4. 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 [61].

Банкротство является, как правило, следствием совместного действия внутренних и внешних факторов. В развитых странах с рыночной экономикой, устойчивой экономической и политической системой разорение субъектов хозяйствования на 1/3 связано с внешними факторами и на 2/3 - с внутренними.

Понятие банкротства характеризуется различными его видами. В законодательной и финансовой практике выделяют следующие виды банкротства предприятий:

1. Реальное банкротство. Оно характеризует полную неспособность предприятия восстановить в предстоящем периоде свою финансовую устойчивость и платежеспособность в силу реальных потерь используемого капитала. Катастрофический уровень потерь капитала не позволяет такому предприятию осуществлять эффективную хозяйственную деятельность в предстоящем периоде, вследствие чего оно объявляется банкротом юридически.

2. Техническое банкротство. Используемый термин характеризует состояние неплатежеспособности предприятия, вызванное существенной просрочкой его дебиторской задолженности. При этом размер дебиторской задолженности превышает размер кредиторской задолженности предприятия, а сумма его активов значительно превосходит объем его финансовых обязательств. Техническое банкротство при эффективном антикризисном управлении предприятием, включая его санирование, обычно не приводит к юридическому его банкротству.

3. Умышленное банкротство. Оно характеризует преднамеренное создание (или увеличение) руководителем или собственником предприятия его неплатежеспособности; нанесение ими экономического ущерба предприятию в личных интересах или в интересах иных лиц; заведомо некомпетентное финансовое управление. Выявленные факты умышленного банкротства преследуются в уголовном порядке.

4. Фиктивное банкротство. Оно характеризует заведомо ложное объявление предприятием о своей несостоятельности с целью введения в заблуждение кредиторов для получения от них отсрочки (рассрочки) выполнения своих кредитных обязательств или скидки с суммы кредитной задолженности. Такие действия преследуются в уголовном порядке [43].

Арбитражные суды возбуждают дело о банкротстве на основании надлежаще оформленного искового заявления прокурора, кредитора или должника при наличии установленных законом признаков банкротства. Причем кредиторы имеют право объединить свои требования и подать одно заявление, подписанное кредиторами.

После возбуждения процесса банкротства или в процессе банкротства должника могут применяться такие процедуры как санация, реабилитация, мировое соглашение.

В результате проведения банкротства хозяйствующий субъект либо прекращает свою деятельность, (ликвидируется) либо происходит его реорганизация.

Как было уже выше отмечено, предприятия попадают под процесс банкротства в большинстве случаев не в силу превышения пассивов над активами, а в силу того, что предприятия не в состоянии выплатить долги в срок. Их основная проблема заключается в тяжелом бремени долгов и недостаточной ликвидности средств.

Финансовая помощь должнику со стороны собственника, кредиторов или иных лиц, так называемая санация (оздоровление) - это реорганизационная процедура применяется по ходатайству лиц, по чьему заявлению было возбуждено дело о несостоятельности (банкротстве), с той же целью, что и внешнее управление. Преимущественным правом на проведение санации имеют собственник, кредиторы и трудовой коллектив предприятия-должника. Если ни один из них не желает принять участие в санации, то объявляется конкурс, в котором могут принимать участие любые юридические и физические лица, в том числе иностранные [43].

Те, кто получил право на осуществление санации, принимают на себя сообща обязанность в полном объеме и своевременно рассчитаться со всеми кредиторами в согласованные с ними сроки и несут непосредственно перед кредиторами ответственность за соблюдение указанной обязанности.

Требования кредиторов удовлетворяются в порядке очереди, установленной законодательством.

Между участниками санации заключается соглашение. В нем конкретизируются обязанности участников, связанные с удовлетворением требований кредиторов, определяются сроки такого удовлетворения, предполагаемая продолжительность санации, ответственность того из участников, кто откажется от участия в санации.

Для проведения санации устанавливается максимальный срок - 18 месяцев. Но уже после первых 12 месяцев должно быть удовлетворено 40% общей суммы долгов. Если это требование не выполняется, то санация прекращается. До истечения указанного в соглашении срока собственник, любой из кредиторов или трудовой коллектив может потребовать прекращения санации по причине неэффективного проведения или того, что действия участников направлены на ущемление прав заявителя.

Санация прекращается с окончанием срока ее проведения, в случае, если по истечении 12 месяцев не удовлетворено 40% требований или установлена неэффективность проведения. Во всех случаях арбитражный суд может прекратить санацию и вынести решение о признании должника банкротом и открытии конкурсного процесса. Если суд посчитает цель санации достигнутой, он прекращает производство по делу [62].

Конкурсный процесс является специальной формой ликвидации, которая призвана обеспечить соразмерность удовлетворения требований кредиторов, а также охрану интересов сторон от неправомерных действий в отношении друг друга. Процедура начинается с опубликования в “Вестнике Высшего арбитражного суда” решения об объявлении должника банкротом. С этим моментом связан ряд последствий:

1. Запрещается отчуждение имущества должника, а также удовлетворение им каких-либо требований без согласия на то собрания кредиторов.

2. Время исполнения всех долгов считается наступившим и все требования кредиторов, независимо от времени их наступления, уравниваются между собой.

3. Прекращается начисление пени и процентов по всем видам задолженности.

4. Все претензии заявляются должнику в соответствии со специальными правилами проведения конкурсного процесса [43].

В конкурсном процессе участвуют конкурсный управляющий, назначаемый арбитражным судом, собрание кредиторов, сам должник, члены трудового коллектива, другие заинтересованные лица. Собрание кредиторов вправе выдвигать кандидатуру на должность конкурсного управляющего, который имеет возможность самостоятельно совершать определенные сделки по отчуждению имущества должника, решать вопрос о начале продажи имущества, способах и форме ее осуществления. Он проводит анализ финансового положения, формирует конкурсную массу, предназначенную для расчетов с кредиторами, взыскивает причитающиеся предприятию долги и др. Конкурсная масса включает в себя все имущество должника, объекты социально-культурной сферы, которые находятся у него на балансе. Исключение составляют жилищный фонд, детские дошкольные учреждения, отдельные жизненно важные для данного региона объекты производства и коммунальной инфраструктуры. Это имущество принимается на баланс органов местного самоуправления или органов государственной власти, если иное не предусмотрено законом. Не входит в конкурсную массу и имущество, которое находится у должника в аренде или принято им на хранение, а также имущество работников предприятия и имущество, составляющее предмет залога [32, с.104].

Должник не вправе удовлетворять требования кредиторов, сроки исполнения которых наступили в то время, когда предприятие фактически уже было несостоятельным, и стороны об этом знали. В случае признания такой сделки недействительной, кредитор должен возвратить все полученное

в конкурсную массу. Предприятие признается свободным от долгов с момента исключения его из единого государственного реестра юридических лиц независимо от того, хватило ли денежных средств должника и средств, вырученных от продажи его имущества на удовлетворение всех требований кредиторов.

Законодательство допускает, помимо обычной, осуществление внесудебной процедуры банкротства, сущность ее состоит в договоренности между должником и кредиторами о том, что должник либо продолжает свою деятельность, либо добровольно ликвидируется под контролем кредиторов. Эта договоренность также может касаться отсрочки и (или) рассрочки погашения долгов либо сложения долгов для того, чтобы создать юридическому лицу условия для продолжения его деятельности.

В этих случаях руководитель юридического лица совместно с кредиторами проводят экономический анализ и в случае обнаружения невозможности платить по обязательствам и восстановить его деятельность подписывают соглашение о добровольной ликвидации. С этого момента предприятие считается находящимся в ликвидации со всеми вытекающими отсюда последствиями.

Процесс ликвидации происходит по общему правилу, но под контролем кредиторов, а не арбитражного суда. Этот процесс, включает в себя опубликование извещения, назначение арбитражного управляющего, созыв собрания кредиторов. Ликвидация признается завершенной с того момента, когда после утверждения собранием кредиторов ликвидационного баланса и отчета об использовании оставшихся после ликвидации средств, а также вынесения решения о ликвидации юридическое лицо исключается из единого государственного реестра юридических лиц.

Любой кредитор, а также собственник предприятия в случае несогласия с такой процедурой ликвидации вправе обратиться в арбитражный суд, и тогда будет возбуждено дело о несостоятельности (банкротстве) в общем порядке [34].

На любой стадии производства по делу о несостоятельности (банкротстве) должник и конкурсный кредитор могут заключить мировое соглашение. Но условия, содержащиеся в этом соглашении не должны ущемлять права кредиторов, не участвующих в соглашении, то есть условия для не участвующих в соглашении кредиторов не могут быть хуже, чем для подписавших этот документ. Поэтому закон допускает включение в мировое соглашение условий об отсрочке и рассрочке платежей, скидке с долгов, сложение недоимок платежей в бюджет и внебюджетные фонды, о возврате излишне уплаченных сумм в порядке и на условиях, предусмотренных законом. Эта процедура проходит под контролем арбитражного суда. После подписания мирового соглашения сторонами оно вместе с другими документами передается на рассмотрение и утверждение арбитражного суда и после этого вступает в силу. Не позднее двух недель после подписания мирового соглашения должны быть покрыты не менее 35% долгов кредиторам. Дальнейший прядок погашения долгов утверждается сторонами.

Мировое соглашение может быть расторгнуто в случае невыполнения обязательств его сторонами, продолжающемся ухудшении финансового положения предприятия, совершении им действий, которые наносят ущерб кредиторам, их законным правам и интересам. Расторжение мирового соглашения влечет за собой возобновление производства по делу [43].

В зарубежной практике существует множество моделей для диагностики и определения вероятности наступления банкротства, но следует отметить, что использование таких моделей в отечественной практике требует больших предосторожностей из-за различий в законодательной и информационной базе, из-за разной методики отражения инфляционных процессов, разной структуры капитала. Следовательно, при выборе методик прогнозирования вероятности наступления банкротства предприятия экономически значимых предприятий, необходимо отдать предпочтение отечественным методам, так как их весовые коэффициенты и другие составляющие ориентированы на специфику российской экономики.

Однако ни одна методика не может претендовать на использование в качестве универсальной по причине специализации на каком-либо одном виде кризиса. Целесообразно применение комплексной системы методов оценки, то есть отслеживание динамики изменения результативных показателей по нескольким из них, учитывая тот факт, что нормативные значения должны разрабатываться для каждой отрасли и подотрасли индивидуально.

1.2. Информационно-методическая база для анализа и диагностики выявления и предупреждения банкротства предприятий

Информационно-методическую базу для анализа и диагностики выявления и предупреждения банкротства предприятия составляют законодательные, нормативные и методические акты. При определении несостоятельности субъекта хозяйствования руководствуются Конституцией Российской Федерации [34], Арбитражным процессуальным кодексом [6], Гражданским и Налоговым кодексом Российской Федерации, Федеральными законами №127 «О несостоятельности (банкротстве)» [75], №402 «О бухгалтерском учете» [74] и другими законодательными актами.

Федеральный закон 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)» занимает центральное место в системе правового регулирования несостоятельности (банкротства). Его задачами являются, с одной стороны, исключение из гражданского оборота неплатежеспособных субъектов, а с другой - предоставление возможности добросовестным предпринимателям улучшить свои дела под контролем арбитражного суда и кредиторов и вновь достичь финансовой стабильности [75].

Под несостоятельностью (банкротством) понимается признанная арбитражным судом неспособность должника в полном объеме удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей [74].

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

В основу признаков банкротства юридических лиц положен принцип неплатёжеспособности.

Под денежным обязательством понимается обязанность должника уплатить кредитору определенную денежную сумму по гражданско-правовой сделке и (или) иному предусмотренному ГК РФ основанию.

Признаком банкротства считается обстоятельство, когда задолженность организации (юридического лица) перед юридическим лицом превышает 100 000 рублей. Причем данное обязательство должно быть подтверждено решением суда, вступившим в силу.

Наличие признаков банкротства определяется с учетом размера задолженности за переданные товары (выполненные работы, оказанные услуги); суммы займа с учетом процентов, подлежащих уплате должником; размер задолженности, возникшей вследствие неосновательного обогащения; размер задолженности, возникшей вследствие причинения вреда имуществу кредиторов (за исключением обязательств перед гражданами, перед которыми должник несет ответственность за причинение вреда жизни или здоровью); обязательств по выплате выходных пособий и оплате труда лиц, работающих по трудовому договору и прочее [70, с. 57].

Важным направлением анализа финансового состояния предприятия является оценка риска его банкротства. В современных условиях хозяйствования для любого предприятия важно оценивать свою платежеспособность и определять степень угрозы банкротства или риска потери имеющейся финансовой устойчивости. Предприятию, которое неспособно платить по своим долговым обязательствам, финансировать текущую основную деятельность из-за отсутствия денежных средств, грозит

процедура банкротства. Но опасные тенденции можно предвидеть и предотвратить.

Действующей официальной методикой анализа финансового состояния предприятия (организации) с целью установления вероятности банкротства являются «Правила проведения арбитражным управляющим финансового анализа». При проведении анализа финансового состояния компании-должника арбитражные управляющие используют следующие коэффициенты. Коэффициенты, характеризующие платежеспособность должника (формулы 1, 2, 3, 4):

$$\text{Кал} = \frac{\text{Анл}}{\text{То}} \quad (1)$$

где, Кал - коэффициент абсолютной ликвидности,

Анл – наиболее ликвидные активы,

ТО – текущие обязательства.

$$\text{Ктл} = \frac{\text{Ал}}{\text{То}} \quad (2)$$

где, Ктл - коэффициент текущей ликвидности,

Ал – ликвидные активы.

$$\text{Ода} = \frac{(\text{Ал} + \text{Ав})}{\text{ЗК}} \quad (3)$$

где, Ода - показатель обеспеченности обязательств должника его активами,

Ав – внеоборотные активы,

ЗК – заемный капитал;

$$\text{Плто} = \frac{\text{То}}{\text{N}} \quad (4)$$

где, Плто - степень платежеспособности по текущим обязательствам (среднемесячная),

N – среднемесячная выручка.

Нормальным считается значение указанных показателей в пределах:

$K_{ал} \geq 0,2 \div 0,5$; $K_{тл} \geq 1$; $Поб \geq 1$ [87]

Для анализа финансовой устойчивости должника используются коэффициенты (формулы 5, 6, 7, 8):

$$K_{фн} = \frac{CC}{A} \quad (5)$$

где, $K_{фн}$ - коэффициент автономии (финансовой независимости),

CC – собственные средства,

A – совокупные активы.

$$K_{сос} = \frac{CC-BA}{OA} \quad (6)$$

где, $K_{сос}$ - коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами;

BA – внеоборотные активы.

OA – оборотные активы;

$$Дкзп\% = \frac{КЗП}{П} * 100 \quad (7)$$

где, $Дкзп$ – доля просроченной задолженности в пассивах,

$КЗП$ – просроченная кредиторская задолженность,

$П$ – совокупные пассивы;

$$Подз = \frac{ДЗ}{A} \quad (8)$$

где, $Подз$ – показатель отношения дебиторской задолженности к совокупным активам;

$ДЗ$ – дебиторская задолженность.

Нормальным считается значение указанных показателей в пределах:

$K_{фн} \geq 0,5$; $K_{сос} \geq 0,1$ [69].

Методики диагностики возможного банкротства, адаптированные к российской практике были разработаны О.П. Зайцевой, Р.С.С Сайфуллиным и Г.Г. Кадыковым. В шестифакторной модели диагностики риска банкротства предприятий О.П. Зайцевой комплексный показатель риска

банкротства предприятия вычисляется по формуле:

$$K_{\text{компл}} = 0,25 * K1 + 0,1K2 + 0,2K3 + 0,25K4 + 0,1K5 + 0,1K6(9)$$

где, K1 – коэффициент убыточности предприятия;

K2 – коэффициент соотношения кредиторская задолженность и дебиторской задолженности;

K3 – коэффициент соотношения краткосрочных обязательств и наиболее ликвидных активов;

K4 – коэффициент убыточности продажи продукции;

K5 – коэффициент соотношения заемного и собственного капитала;

K6 – коэффициент загрузки активов.

Рекомендуемое минимальное значение:

$K1 = 0$; $K2 = 1$; $K3 = 7$; $K4 = 0$; $K5 = 0,7$; $K6 = K6$ предыдущего периода.

Оценка вероятности банкротства:

а) Фактический $K_{\text{компл}} >$ Нормативный $K_{\text{компл}}$ – вероятность банкротства велика;

б) Фактический $K_{\text{компл}} <$ Нормативный $K_{\text{компл}}$ – вероятность банкротства мала [72].

Порядок расчета показателей (таблица 1.1).

Таблица 1.1

Алгоритм расчета определяющих коэффициентов

Показатель	Алгоритм расчета	Обозначения
1	2	3
K1	$K1 = \frac{\text{ЧУ}}{\text{СК}}$	ЧУ- чистый убыток СК-собственный капитал

Продолжение таблицы 1.1

1	2	3
К2	$K2 = \frac{КЗ}{ДЗ}$	КЗ- кредиторская задолженность ДЗ- дебиторская задолженность
К3	$K3 = \frac{КО}{ДС+КФЛ}$	КО-Краткосрочные обязательства ДС-денежные средства КФВ-Краткосрочные финансовые вложения
К4	$K4 = \frac{ЧУ}{В}$	В-выручка
К5	$K5 = \frac{ДО+КО}{СК}$	ДО-долгосрочные обязательства
К6	$K6 = \frac{Аобщ}{В}$	Аобщ-общая величина активов

Источник: [89, с. 125]

Российские ученые Р.С. Сайфуллин и Г.Г. Кадыков предложили использовать для экспресс-диагностики финансового состояния предприятий рейтинговое число (формула 10):

$$R = 2K1 + 0,1K2 + 0,08K3 + 0,45K4 + K5 \quad (10)$$

где, К1 - коэффициент обеспеченности собственными средствами,

К2 - коэффициент текущей ликвидности,

К3 - коэффициент оборачиваемости активов,

К4 - коэффициент менеджмента (коммерческая маржа),

К5 - рентабельность собственного капитала.

Нормативный уровень:

$$K1 \geq 0,1; K2 \geq 2; K3 \geq 2,5; K4 \geq 0,445; K5 \geq 0,2.$$

Оценка вероятности банкротства:

а) $R = 1$ - полное соответствие значений коэффициентов минимальным нормативным значениям;

б) $R < 1$ - финансовое состояние предприятия оценивается как неустойчивое (неудовлетворительное) и ему может угрожать банкротство;

в) $R > 1$ – банкротство маловероятно.

Порядок расчета показателей (таблица 1.2).

Алгоритм расчета коэффициентов применяемых в экспресс
диагностики банкротства

Показатель	Алгоритм расчета	Обозначения
1	2	3
К1	$K1 = \frac{СК-ВНА}{З}$	СК- собственный капитал ВНА-внеоборотные активы З- запасы
К2	$K2 = \frac{ОА}{КО-ДБП-РПП}$	ОА- оборотные КО-краткосрочные обязательства ДБП- доходы бедующих периодов РПП- резервы предстоящих платежей
К3	$K3 = \frac{В}{ОВА}$	В- выручка (нетто) от продаж ОВА-общая величина активов
К4	$K4 = \frac{Пр пр}{В}$	Прпр- прибыль от продаж В- выручка (нетто) от продаж
К5	$K5 = \frac{Пр д/н}{ССК}$	Пр д/н –прибыль до налогообложения ССК- средняя величина собственного капитала

Источник: [33, с.98]

Отраслевые особенности предприятий нормативное значение коэффициентов, используемых для рейтинговой оценки, не учитывает. Диагностика предприятий на базе рейтингового числа не позволяет оценить причины попадания предприятия в «зону неплатежеспособности». Но этот метод диагностики банкротства при антикризисном управлении представляется наиболее оптимальным для применения, поскольку он строился с учетом специфики российского бизнеса.

Диагностические исследования очень важны – они позволяют еще до момента проявления отрицательных тенденций в каких-либо внутренних или внешних процессах, выявить моменты, порождающие подобные тенденции и принять соответствующие меры по их ликвидации или снижению степени негативных воздействий. Результаты и содержание диагностических

исследований позволяют сделать вывод, что они являются одним из наиболее универсальных средств получения достоверной информации о состоянии и отклонениях в развитии исследуемого предприятия. Положительный эффект в системе антикризисного управления от проведения исследований с использованием эффективных финансовых инструментов достигается в том случае, если они носят комплексный характер[74] (рисунок 1.2.).



Рисунок 1.2 - Неформальные критерии прогнозирования банкротства
Источник: [74]

На своевременное выявление указанных причин направлен анализ ликвидности и текущей платежеспособности предприятия. Таким образом, представленные системы критериев диагностики банкротства субъектов хозяйствования являются несовершенными. Нормативное значение принятых критериев не может быть одинаковым для разных отраслей экономики ввиду различной структуры капитала. Они должны быть разработаны для каждой отрасли (подотрасли) индивидуально.

1.3. Экономически значимые предприятия региона как объект финансового оздоровления

Экономически значимое предприятие – организация, предприятие, где трудится значительная или основная часть работающих граждан города, поселка, в связи с чем оно определяющим образом влияет на занятость населения, воздействует на инфраструктуру и социальные проблемы.

Эффективность хозяйственной деятельности экономически значимых предприятий является важным фактором, определяющим характер социально-экономического развития территорий, на которых они расположены [50,с.357] Примером экономически значимых предприятий могут послужить градообразующие организации.

Градообразующие предприятия значительно влияют на занятость населения моногородов, от них во многом зависит состояние инфраструктуры и возможности местных властей решать социальные проблемы, эффективность их хозяйственной деятельности определяет социально-экономическое развитие территорий, на которых они расположены, – в итоге экономическое положение градообразующих предприятий напрямую отражается на социально-экономическом статусе моногородов.

Сегодня в нашей стране функционирует 319 моногородов, которые разделены на категории:

- моногорода с наиболее сложным социально-экономическим положением (в том числе в связи с проблемами функционирования градообразующих организаций) – 94 моногорода, или 29,5% от общего количества моногородов;
- моногорода, где есть риск ухудшения социально-экономического положения, – 154 моногорода, или 48,3%;
- моногорода со стабильной социально-экономической ситуацией – 71 моногород, или 22,2%[7].

Следовательно, не менее 29,5% градообразующих организаций в той или иной мере подвержены кризисным явлениям, 48,3% градообразующих организаций находятся по меньшей мере в зоне риска. Цифры свидетельствуют о том, что для большинства градообразующих организаций характерна финансовая неустойчивость, а значит, высоки риски банкротства.

Принимая во внимание особую экономическую значимость градообразующих предприятий, государство вынуждено вмешиваться в процессы их реструктуризации для восстановления их финансовой устойчивости и устранения риска банкротства. Принято считать, что при формировании политики в отношении экономически значимых предприятий основной целью государства является предотвращение их банкротства. Однако в монопрофильных городах основной угрозой интересам государства и общества является не собственно банкротство, а разрушение бизнеса экономически значимых предприятий: оно затрагивает интересы множества юридических и физических лиц, прямо или косвенно связанных с экономически значимой организацией[38, с.79].

При реализации антикризисных мер в отношении экономически значимой организации основной субъект управления – это топ-менеджер и (или) собственник, который разрабатывает и осуществляет мероприятия по реструктуризации экономически значимой организации с целью восстановить ее финансовую устойчивость.

Целесообразно лишь точечное вмешательство государства в случае невозможности решения на уровне собственника проблем, связанных с разрушением бизнеса организации и (или) провоцирующих социальную напряженность.

Решением проблемы текущего состояния экономически значимой организаций может стать грамотная и своевременная реструктуризация с целью не только предотвратить банкротство, но и сохранить бизнес при адресной и эффективной поддержке государства.

Таким образом, в отношении экономически значимой организаций

антикризисное управление преследует ряд целей:

- сохранение экономически значимого промышленного предприятия как единого производственно- технологического комплекса;
- восстановление масштабов деятельности предприятия, обеспечивающих как минимум докризисную занятость населения (количество рабочих мест);
- обеспечение налоговых поступлений в местный бюджет, способствующих сохранению муниципального образования в качестве развивающейся социально-экономической системы [51].

Финансовый анализ является предварительным этапом антикризисной реструктуризации. Проведению мер по реструктуризации экономически значимых предприятий предшествует глубокий анализ их состояния по двум направлениям: финансово-экономический анализ, включая определение финансового положения организации, и социально-экономический анализ, определяющий общественную значимость организации и целесообразность ее сохранения для государства. Результаты анализа определяют перечень и характер мероприятий реструктуризации.

По данным финансово-экономического анализа состояния организации ее относят к одной из трех групп:

- относительно благополучные, в том числе низкорентабельные, организации с временными признаками банкротства или высоким риском их возникновения (экономически значимые организации со стабильным финансовым состоянием выведены за рамки исследования);
- проблемные предприятия, которые с недавнего времени несут убытки;
- кризисные, стабильно убыточные предприятия, не имеющие собственного капитала.

Социально-экономический анализ дает возможность определить уровень заинтересованности в сохранении экономически значимого предприятия:

- высокий уровень: должна быть сохранена часть предприятия или предприятие целиком, включая социальную инфраструктуру;
- низкий уровень: с экономической точки зрения государству невыгодно вкладывать средства в сохранение предприятия, государственное вмешательство необходимо для решения социальных проблем.

Социально-экономический анализ необходим для того, чтобы понять, какую роль данное предприятие играет в экономике региона и/или всей страны (в том числе с учетом интересов населения, поставщиков и потребителей и готово ли государство сохранить его, в том числе по принципу «любой ценой», либо предпочтет закрыть производственный комплекс, расселив население моногорода [69, с.18]. Определение уровня заинтересованности в сохранении предприятия важно для обозначения степени вовлеченности государства в процесс реструктуризации экономически значимой организации.

В настоящее время политика поддержания экономически значимых организаций строится с учетом их социальной значимости, решение об оказании поддержки принимается без оглядки на экономические интересы самого государства. Подход, который учитывал бы заинтересованность государства в сохранении предприятия, позволит оптимально использовать государственные ресурсы (социальные, финансовые, правовые и административные), затрачиваемые на реструктуризацию экономически значимых организаций.

Объединение результатов двух блоков анализа позволяет построить матрицу стратегий реструктуризации. Каждый блок матрицы – это совокупность результатов финансово-экономического и социально-экономического анализа предприятия (таблица 1.3).

Матрица стратегий реструктуризации экономически значимых организаций

		Уровень общественной заинтересованности в сохранении предприятия	
		высокий	низкий
Финансовое состояние предприятия	Относительно благополучное	Блок 1 Укрепление устойчивости предприятия	Блок 2 Повышение эффективности бизнеса
	Проблемное	Блок 3 Реструктуризация с активным участием государства	Блок 4 Реструктуризация со стороны общественников
	Кризисное	Блок 5 Государственные инвестиции	Блок 6 Ликвидация организации

Источник: [69]

Финансовое состояние определяет совокупность мер реструктуризации со стороны собственника, а уровень общественной заинтересованности – со стороны государства. Если финансовое состояние экономически значимой организации оценивается как проблемное, а уровень общественной заинтересованности в ее сохранении высокий, то совокупность мер реструктуризации определяется блоком 3 и условно обозначается как «реструктуризация с активным участием государства». В случае проблемного финансового состояния предприятие нуждается в применении широкого спектра мер антикризисной реструктуризации, направленной на совершенствование структуры управления, собственности и/или производства, и одновременно мер по реструктуризации активов и задолженности.

Собственник, заинтересованный в эффективном функционировании предприятия, должен прибегнуть к реструктуризации предприятия, необходимой для вывода бизнеса из кризисного состояния. Если собственник не способен провести антикризисную реструктуризацию, но в отношении предприятия отмечен высокий уровень общественной заинтересованности, государство готово оказать поддержку субсидированием, или

предоставлением займов, или безвозмездной финансовой помощью, или выкупом акции / доли участия в организации с целью самостоятельно провести реструктуризацию. В данном случае собственники могут рассчитывать на своего рода «подушку безопасности» в виде государственной поддержки.

Тем не менее, если собственники не смогут принять эффективных мер, то государство скорее предпочтет сменить неэффективных собственников (в случае невозможности сменить собственника – национализировать предприятие), например через процедуру банкротства.

Государство не станет предоставлять «подушку безопасности», его вмешательство возможно только через процедуру банкротства либо для решения социальных вопросов, возникающих в связи с кризисом предприятия. Предложенный подход позволяет определить, в каком случае требуется государственное вмешательство в процесс реструктуризации экономически значимой организации, а в каком – стимулирование собственников провести реструктуризацию. Выбор подходящей схемы реструктуризации позволит государству оказывать поддержку экономически значимым организациям, которые действительно в ней нуждаются, адресно и более эффективно.

Вовлечение государства в реструктуризацию экономически значимых предприятий

Меры, которые могут быть осуществлены исключительно собственником, варьируются от реструктуризации задолженности до реструктуризации целого бизнеса в зависимости от уровня финансового состояния экономически значимой организации.

Рассмотрим антикризисные меры реструктуризации, связанные с государственным вмешательством.

Если общественная заинтересованность в сохранении кризисного предприятия низка, государство не будет заниматься непосредственной поддержкой предприятия и готово повлиять лишь на социальные процессы в

моногороде. Оно возьмет на себя:

- решение социальных вопросов при сокращении производства или при ликвидации организации;
- «устранение» неэффективного собственника через процедуры банкротства, в том числе в рамках внешнего управления и конкурсного производства. Одновременно банкротство может выступать механизмом ограничения действий собственника и реструктуризации под контролем государства[25, с.140].

Экономически значимые организации с высоким уровнем общественной значимости могут рассчитывать как на собственно всестороннюю поддержку со стороны государства, так и в сочетании с антикризисными мероприятиями собственника. Если государство заинтересовано в функционировании такого предприятия не только как работодателя и налогоплательщика, но и как экономического субъекта – самостоятельного производителя или как стратегически важного объекта, то ему будет оказана всяческая поддержка.

Стоит отметить, что заинтересованность в сохранении предприятия обуславливается необходимостью сохранения всего комплекса экономически значимой организации: бизнеса, который продолжает функционировать на данной территории, и работодателя, который обеспечивает рабочие места для местного населения. Ввиду особой значимости градообразующих организаций монопрофильных городов основной угрозой интересам государства и общества является именно разрушение их бизнеса.

Соответственно, предпринимаемые меры в первую очередь должны быть направлены на поддержание целостности бизнеса экономически значимой организации. Помимо прямой финансовой помощи (предоставление займов, оказание безвозмездной финансовой помощи и др.) могут применяться следующие меры:

- субсидирование нерентабельных производств предприятия;
- предоставление государственных гарантий и поручительств,

залогового обеспечения по кредитам и займам;

- государственные закупки и заказы;
- реструктуризация задолженности предприятий перед бюджетом;
- помощь в достижении соглашений между градообразующими организациями и их контрагентами (поставщиками, покупателями, кредиторами);
- выкуп или передача на баланс муниципалитета объектов социальной инфраструктуры [67, с. 305].

Особую роль государство может сыграть в процедурах банкротства, когда ограничен временной ресурс и не хватает времени провести план по реструктуризации. Государство может выступить инициатором заключения мирового соглашения между кредиторами и гарантом соблюдения сроков выплаты задолженности. Государство может погасить задолженность перед кредиторами с определенным дисконтом, после чего градообразующая организация будет погашать эту задолженность непосредственно государству в соответствии с установленным графиком платежей в течение нескольких последующих лет. Государство может помочь найти стратегического инвестора.

Законом [9] также регламентирован ряд положений, которые позволяют государству способствовать сохранению производственного комплекса экономически значимой организации, например, за счет ограничения действий собственника. Предусмотрены меры, которые значительно расширяют права и сферу контроля государственных органов при банкротстве экономически значимых организаций, что позволяет обеспечить оптимальные условия для сохранения бизнеса экономически значимых организаций в процедурах банкротства [9].

Несмотря на широкий спектр мер, предполагающих государственное вмешательство в процесс антикризисной реструктуризации экономически значимой организации, и их потенциальную высокую эффективность, наиболее результативной и эффективной, несомненно, будет ситуация, в

которой собственник и государство сотрудничают в целях разрешения кризисной ситуации и восстановления платежеспособности экономически значимой организации.

Собственник при этом должен понимать, что, хотя он и имеет поддержку в лице государства, он должен прилагать все усилия для самостоятельной борьбы с проблемами организации, а не рассчитывать только лишь на эту поддержку. В ином случае государство будет вынуждено применять меры для поиска нового, более эффективного собственника.

ГЛАВА 2. ОЦЕНКА ВЕРОЯТНОСТИ БАНКРОТСТВА ОАО «ТЮМЕНСКАЯ ТЕКСТИЛЬНАЯ КОРПОРАЦИЯ «Кросно» КАК ЭКОНОМИЧЕСКИ ЗНАЧИМОГО ПРЕДПРИЯТИЯ РЕГИОНА

2.1. Характеристика предприятия ОАО «Тюменская текстильная корпорация «Кросно»

Открытое акционерное общество «Тюменская текстильная корпорация «Кросно» (далее – Общество) учреждено в соответствии с решением Комитета по управлению Государственным имуществом Тюменской области (приказ № 165/05 от 27.04.1994 г.), в результате преобразования Государственного предприятия «Тюменский камвольно-суконный комбинат».

Общество зарегистрировано Постановлением Главы администрации Ленинского района г.Тюмени № 49/49 от 18.05.1994 г., Свидетельство о государственной регистрации № 5525 серия ТМГ-III от 29.12.2001 г. Запись в Единый государственный реестр юридических лиц о юридическом лице, зарегистрированном до 1 июля 2002 г., внесена Инспекцией МНС России по г. Тюмени № 3 от 14.10.2002 г., основной государственный регистрационный номер 1027200806720.

Открытое акционерное общество «Тюменская текстильная корпорация «Кросно» создано путем преобразования государственного предприятия «Тюменский камвольно-суконный комбинат» в соответствии с Указом Президента Российской Федерации «Об организационных мерах по преобразованию государственных предприятий в акционерные общества» от 01.07.1992 г. № 721. ОАО ТТК «Кросно» является правопреемником государственного предприятия «Тюменский камвольно-суконный комбинат».

ОАО «Тюменская текстильная корпорация «Кросно» является одним из крупнейших и старейших предприятий текстильной отрасли, специализирующееся на выпуске шерстяных и полушерстяных тканей.

Предприятие работает по полному производственному циклу от переработки сырья до выпуска готовой продукции – шерстяных тканей.

Корпорация «Кросно» входит в перечень стратегических объектов России, Уральского Административного округа. Предприятие располагает производственной базой, технологическим оборудованием, другими материально-техническими элементами производства (включая сырье, материалы, энергию, комплектующие изделия). Имеются инженерные и производственные кадры требуемой квалификации.

В 1992 г. путем преобразования (приватизации) государственного предприятия «ТКСК» было создано акционерное общество - Открытое акционерное общество «Тюменская текстильная корпорация «Кросно».

В 1995 г. в связи с объективными причинами производство в корпорации «Кросно» в июне месяце остановилось и в течение 4 месяцев стояло, было уволено более 2.5 тыс. работников, объем выпуска готовых изделий снизился до уровня 1.55 млн. погонных метров.

С 1996 г. начинается постепенный рост объемов производства на 10-15 % в год.

Используя достижения современных технологий, как отечественных, так и зарубежных, специалисты ОАО ТТК «Кросно» научились выпускать из отечественного сырья высококачественные пальтовые велюры, прекрасные твидовые и буклированные ткани. Эту группу тканей предприятие долгое время выпускало на экспорт. Разработана большая группа тканей ведомственного и специального назначения, которые должны поступать в крупные государственные структуры.

Основным видом деятельности Общества в настоящий момент являются сдача в аренду производственных, складских и офисных помещений.

Финансовое состояние ОАО ТТК «Кросно» в большей степени зависит от эффективной работы предприятий – арендаторов. От стабильной работы последних зависит, насколько регулярно и в каком количестве Общество

будет получать арендные платежи за свое имущество.

Основными источниками получения дохода в настоящее время являются:

- сдача в аренду складских, офисных площадей, производственных помещений, установленного на этих площадях работающего технологического оборудования и дополнительные услуги, которые может оказать общество при сдаче в наем принадлежащего ему имущества;
- транспортировка электроэнергии, производство пара и горячей воды для внутренних целей.

Приоритетными направлениями деятельности ОАО ТТК «Кросно» являются сохранение объемов производства на достигнутом уровне, повышение эффективности деятельности по всем направлениям работы Общества.

Наиболее крупное предприятие – ОАО ТТК «Кросно» – специализируется на выпуске шерстяных тканей и шерстяной пряжи. Ежегодное снижение объемов производства связано с недостатком высококачественного сырья в России; уменьшением экспорта продукции в страны дальнего и ближнего зарубежья и недостатком рабочих кадров. С целью наращивания объемов производства по выпуску готовых тканей, пользующихся покупательским спросом, необходима срочная замена части ткацкого оборудования, как морально, так и физически устаревшего.

Уставный капитал ОАО «Тюменская текстильная компания «Кросно»» составляет 608 361 руб. и разделен на 608 361 обыкновенную акцию номинальной стоимостью 1 (один) руб.

Все акции Общества являются именными бездокументарными.

По состоянию на 31 декабря 2016 г. ОАО ТТК «Кросно» не имеет привилегированных акций.

Рассмотрим основные технико-экономические показатели предприятия.

Таблица 2.1.

Технико-экономические показатели ОАО «ТТК «Кросно»

Наименование показателя	2014 г. тыс. руб.	2015 г. тыс. руб.	2016г. тыс. руб.	Превышение (снижение)			
				2015/2014, тыс. руб	2016/2015, тыс. руб	2015/2014, %	2016/2015, %
Выручка	9 260	9 638	5 960	378	-3 678	6,38	-38,16
Себестоимость продаж	17 619	18 044	18 272	425	228	2,41	1,26
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	1 963	-6 874	-8 762	-8 837	-1 888	-450,18	27,47
Затраты на 1 руб реализованной продукции	1,90	1,87	3,07	-0,03	1,19	-2	64
Средняя годовая стоимость основных фондов	78 401	77 088	44 868	-1 313	-32 220	-1,67	-41,8
Средняя годовая стоимость оборотных средств	76 237	76 845	76 590	608	-255	0,8	-0,33
Средняя годовая стоимость активов	154 785	155 228	156 590	443	1 362	0,29	0,88
Рентабельность продаж	21,2	- 87,22	-206,58	-108,42	-119,36	-	-

Источник: Составлено автором по[71]

Анализ показателей выявил, что в 2015 г. показатели выручки и себестоимости от реализации услуг по основным видам деятельности по сравнению с прошлым периодом существенно не изменились, их рост составил 4,1% и 1,3% соответственно.

В 2015 г. Общество получило убыток в размере 6 874 тыс. руб.

За исследуемый период наблюдается снижение объема выручки. За 2016 г. это снижение составило 3678 тыс. руб. Основным фактором снижения

выручки является снижение объема выручки от реализации услуг по основным видам деятельности. В 2016 г. показатель себестоимости от реализации услуг по основным видам деятельности по сравнению с прошлым периодом существенно не изменился. Произошло снижение прочих доходов и расходов в 2016 в результате снижения выбытия основных средств и прочего имущества. В 2016 г. общество получило убыток в размере 8762 тыс. руб.

Анализ показателя затраты на 1 руб. реализованной продукции показал, что с 2014 по 2015 гг. наблюдалось снижение данного показателя, однако в 2016 г. он превысил значение показателя в 2014 г, что отрицательно характеризует деятельность предприятия.

В 2014 г. активы Акционерное общество «Кросно» равны 154 785 тыс. руб. Значение показателя выросло на 1,17% за 2014-2016 гг. Этому способствовало увеличение как суммы оборотных активов, так и суммы внеоборотных активов.

Анализ рентабельности продаж выявил отрицательную динамику показателя, что говорит о снижении эффективности деятельности организации.

2.2. Анализ финансового состояния предприятия ОАО «Тюменская текстильная корпорация «Кросно»

Оценка финансовой структуры и динамики основных показателей баланса ОАО «ТТК «Кросно» будет производиться методами горизонтального и вертикального анализа.

Предварительный обзор балансов предприятия ОАО «ТТК «Кросно» за три последовательных отчётных периода позволяет отметить следующие основные изменения в его имущественном и финансовом положении.

В 2014 г. активы Акционерное общество «Кросно» равны 154 785 тыс. руб. Значение показателя выросло на 1,17% за 2014-2016 гг. (рисунок 2.1). Этому способствовало увеличение как суммы оборотных активов, так и

суммы внеоборотных активов.

Структура активов в 2014 г. ОАО «ТТК «Кросно» состояла на 50,75% из внеоборотных активов и на 49,25% из оборотных активов.

Состоянием на 2016 г. активы Акционерное общество «Кросно» состоят из внеоборотных активов на 51,09%. Оставшиеся 48,91% приходятся на оборотные активы.

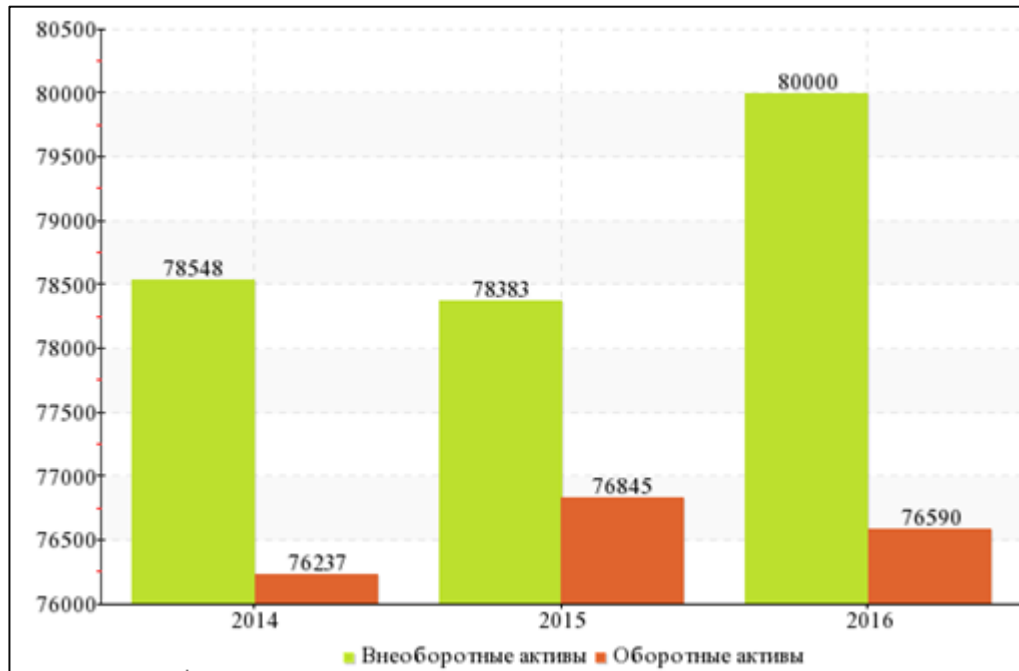


Рисунок 2.1 – Динамика активов ОАО «ТТК «Кросно»

Источник: Составлено автором

Рассмотрим состояние пассивов исследуемого предприятия. В 2014 г. объем собственного капитала ОАО «ТТК «Кросно» равен 2018 тыс. руб. Об ухудшении благосостояния инвесторов и собственников свидетельствует снижение показателя в течение 2014-2016 гг. на 15 635 тыс. руб. Собственный капитал в предприятия отсутствует на конец 2016, что свидетельствует о скором банкротстве.

Увеличение суммы пассивов ОАО «ТТК«Кросно» в течение 2014-2016 гг. за счет долгосрочных обязательств ведет к повышению платежеспособности, однако финансовая устойчивость компании остается под вопросом (рисунок 2.2.).

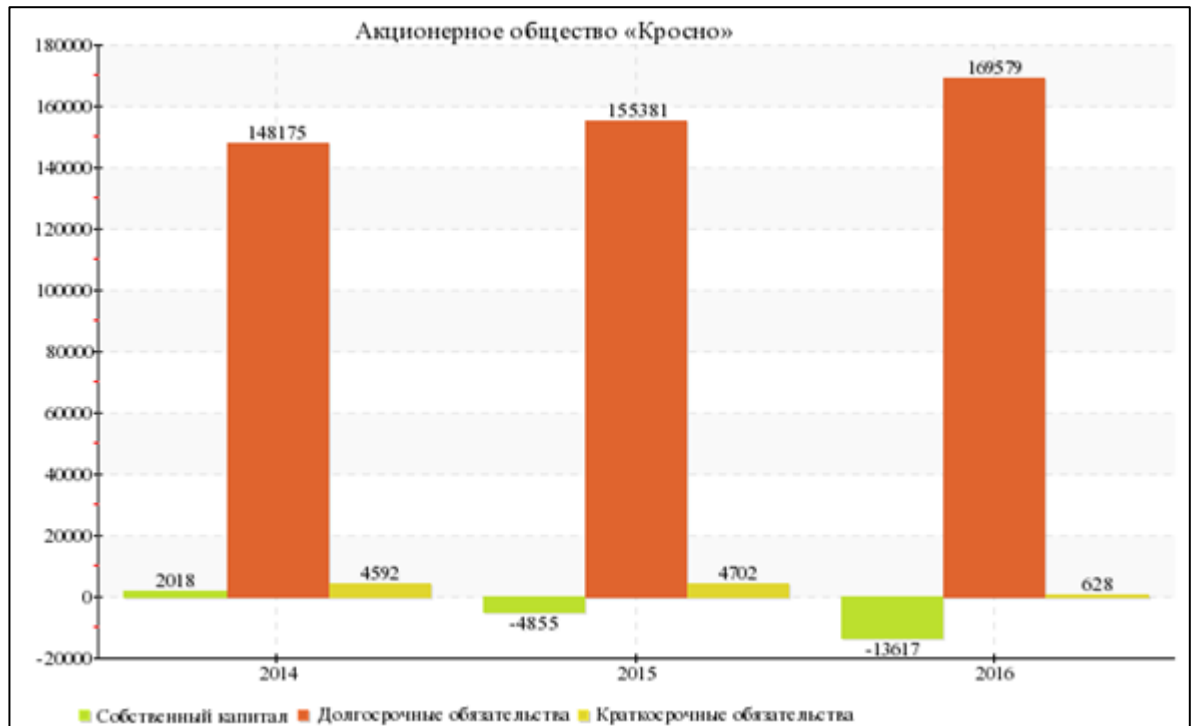


Рисунок 2.2 – Динамика пассивов ОАО «ТТК «Красно»

Источник: Составлено автором

Если рассматривать отдельные элементы пассивов, то факторами увеличения суммы финансовых ресурсов ОАО «ТТК«Красно» являются:

- Долгосрочные заемные средства (+14,44%);
- Отложенные налоговые обязательства (+200%).

Факторами снижения суммы финансовых ресурсов Акционерное общество «Красно» являются:

- Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) (-15 635 тыс. руб.);
- Кредиторская задолженность (-86,32%).

Рассмотрим структуру пассивов. Структура пассивов ОАО «ТТК«Красно» формируется под воздействием различных внутренних и внешних факторов. Состоянием на 2014 г. пассивы состояли на 1,3% из собственного капитала, на 95,73% из долгосрочных обязательств и на 2,97% из краткосрочных обязательств. Доля собственного капитала ОАО «ТТК«Красно» ниже нормативных пределов, что свидетельствует о высоком уровне финансовых рисков. Основные составные собственного капитала ОАО «ТТК «Красно»- переоценка внеоборотных активов (66,01% от суммы

финансовых источников).

Основными привлеченными источниками финансов в открытое акционерное общество «Кросно» являются:

- долгосрочные заемные средства (95,73% от суммы финансовых источников).

В 2016 г. пассивы ОАО «ТТК«Кросно» состояли на -8,7% из собственного капитала, на 108,29% из долгосрочных обязательств и на 0,4% из краткосрочных обязательств. Доля собственного капитала низкая, что снижает уровень защиты кредиторов.

Основные показатели финансово-хозяйственной деятельности ОАО «ТТК «Кросно»(таблица 2.2).

Таблица 2.2

Динамика финансовых результатов ОАО «ТТК«Кросно», тыс. руб.

Показатели	Год			Абсолютное отклонение, +,-		Относительное отклонение, %		
	2014	2015	2016	2015/ 2014	2016/ 2015	2015/ 2014	2016/ 2015	2016/ 2014
Выручка	9 060	9 638	5 960	578	-3 678	6,38	-38,16	-34,22
Себестоимость продаж	17 619	18 044	18 272	425	228	2,41	1,26	3,71
Валовая прибыль (убыток)	-8 559	-8 406	-12 312	153	-3 906	-1,79	46,47	43,85
Прибыль (убыток) от продаж	-8 559	-8 406	-12 312	153	-3 906	-1,79	46,47	43,85
Доходы от участия в других организациях	2	2	1	0	-1	0	-50	-50
Прочие доходы	49 530	21 884	7 837	-27 646	-14 047	-55,82	-64,19	-84,18
Прочие расходы	38 334	21 571	6 360	-16 763	-15 211	-43,73	-70,52	-83,41
Прибыль (убыток) до налогообложения	2 639	-8 091	-10 834	-10 730	-2 743	-406,59	33,9	-510,53
Текущий налог на прибыль	594	0	0	-594	0	-100	-	-100
Изменение отложенных налоговых обязательств	5	-6	1	-11	7	-220	-116,67	-80
Изменение отложенных налоговых активов	-36	1 225	2 071	1 261	846	-3502,78	69,06	-5 852,78
Прочее	-51	-2	0	49	2	-96,08	-100	-100
Чистая прибыль (убыток)	1 963	-6 874	-8 762	-8 837	-1 888	-450,18	27,47	-546,36

Источник: Составлено автором по [71]

В 2014 г. выручка ОАО «Кросно» составила 9 060 тыс. руб. На конец 2016 г. значение достигло 5 960 тыс. руб., то есть снижение показателя составило 34,22%. Из-за этого рыночное положение компании ухудшается. За исследуемый период себестоимость демонстрирует более высокий темп роста (103,71%), чем выручка (65,78%). Это негативное явление, которое приводит к снижению валовой маржи.

В 2014 г. валовый убыток ОАО «Кросно» составил -8 559 тыс. руб. Поэтому можно говорить о плохом управлении себестоимостью товаров и услуг на начало периода исследования. В 2016 г. значение показателя составило -12 312 тыс. руб.

В течение 2014-2016 гг. наблюдается рост убытка от продаж на 43,85%, что свидетельствует о низкой операционной эффективности ОАО «ТТК «Кросно» и неудовлетворительной работе менеджмента.

Чистая прибыль формируется под влиянием всех внутренних и внешних процессов. В компании объем чистой прибыли в 2014 г. составил 1 963 тыс. руб. Динамика чистой прибыли ОАО «Кросно» в течение 2014-2016 гг. доказывает, что эффективность работы компании снижается и в 2016 г. показатель достиг отрицательного значения в размере -8 762 тыс. руб. (на 10 725 тыс. руб. меньше начального значения), что свидетельствует о деструктивных процессах в организации. Отсутствие прибыли не позволяет обеспечить простое воспроизводство активов.

Проведем анализ чистых активов предприятия (таблица 2.3.)

Таблица 2.3

Расчет чистых активов ОАО «ТТК «Кросно», тыс. руб.

Показатели	Год			Абсолютное отклонение, +,-		Относительное отклонение, %		
	2014	2015	2016	2015/ 2014	2016/ 2015	2015/ 2014	2016/ 2015	2016/ 2014
1	2	3	4	5	6	7	8	9
Внеоборотные активы (итого по разделу I баланса)	78 548	78 383	80 000	-165	1 617	-0,21	2,06	1,85

Продолжение таблицы 2.3

1	2	3	4	5	6	7	8	9
Оборотные активы (итого по разделу II баланса)	76 237	76 845	76 590	608	-255	0,8	-0,33	0,46
Долгосрочные обязательства (итого по разделу IV баланса)	148 175	155 381	169 579	7 206	14 198	4,86	9,14	14,45
Краткосрочные обязательства (итого по разделу V баланса)	4 592	4 702	628	110	-4 074	2,4	- 86,64	-86,32
Всего чистых активов	2 018	-4 855	-13 617	-6 873	-8 762	- 340,5 8	180,4 7	-774,78

Источник: Составлено автором по [71]

Сумма чистых активов снижается, что свидетельствует об ухудшении уровня благосостояния организации. Уменьшение составило 15 635 тыс. руб. в течение 2014-2016 гг.

Основными причинами снижения стоимости чистых активов стали:

- изменение (падение) спроса на рынке производимой ранее Обществом продукции;
- необходимость содержания имеющегося у Общества имущества;
- мировой финансовый кризис (высокий уровень инфляции и т.д.).

Основные меры, которые будут способствовать приведению стоимости (таблица 2.4).

Таблица 2.4

Оценка капитала ОАО «ТТК«Кросно» по признаку длительности участия в деятельности, тыс. руб.

Показатели	Год			Относительное отклонение, %		
	2014	2015	2016	2015/ 2014	2016/ 2015	2016/ 2014
Постоянный капитал	2 018	-4 855	-13 617	-340,58	180,47	-774,78
Устойчивые обязательства	148 175	155 381	169 579	4,86	9,14	14,45
Мобильные обязательства	4 592	4 702	628	2,4	-86,64	-86,32

Источник: Составлено автором по [71]

Снижение постоянного капитала ОАО «ТТК«Кросно» на 15 635 тыс. руб. ведет к снижению уровня защиты кредиторов и финансовому ослаблению компании в течение 2014-2016 гг. Рост устойчивых обязательств

на 14,45% обеспечивает повышение платежеспособности и ликвидности ОАО «ТТК«Кросно», однако ведет к повышению зависимости компании от внешних источников финансирования. Снижение суммы мобильных обязательств на 86,32% в течение 2014-2016 гг. ведет к повышению платежеспособности ОАО «ТТК «Кросно».

Следующим этапом анализа финансового состояния предприятия является анализ ликвидности, которое проводится путём поэтапного сопоставления отдельных групп активов с краткосрочными пассивами и позволяет выявить степень обеспеченности текущих обязательств средствами (таблица 2.5).

Таблица 2.5

Анализ ликвидности баланса ОАО «ТТК «Кросно»

Раздел баланса	Тип	2014	2015	2016
1	2	3	4	5
Активы	А1 (денежные средства, эквиваленты и краткосрочные финансовые инвестиции)	1 287	631	216
	А2 (дебиторская задолженность и прочие оборотные активы)	12 033	13 361	14 964
	А3 (запасы и НДС по приобретенным ценностям)	62 917	62 853	61 410
	А4 (внеоборотные активы)	78 548	78 383	80 000
Пассивы	П1 (кредиторская задолженность и прочая краткосрочная задолженность)	4 592	4 702	628
	П2 (краткосрочные кредиты и займы)	0	0	0
	П3 (долгосрочные обязательства)	148 175	155 381	169 579
	П4 (собственный капитал и резервы)	2 018	-4 855	-13 617
Излишек/ дефицит	А1-П1	-3 305	-4 071	-412
	А2-П2	12 033	13 361	14 964
	А3-П3	-85 258	-92 528	-108 169
	А4-П4	76 530	83 238	93 617

Продолжение таблицы 2.5

1	2	3	4	5
Кумулятивный излишек/ дефицит	$\Delta АП1 = А1-П1$	-3 305	-4 071	-412
	$\Delta АП2=А2-П2 + \Delta АП1$	8 728	9 290	14 552
	$\Delta АП3=А3-П3 + \Delta АП2$	-76 530	-83 238	-93 617
	$\Delta АП4=А4-П4 + \Delta АП3$	0	0	0

Источник: Составлено автором по [71]

Данные таблицы 2.5 показывают, что в 2016 г. баланс компании был недостаточно сбалансированным, а уровень риска потери ликвидности был существенным. Для покрытия наиболее срочных обязательств в компании было на 412 тыс. руб. меньше, чем это необходимо. В тоже время в компании было достаточно ликвидных активов, которые могут быть реализованы на рынке в течение года для того, чтобы погасить свои текущие долги сроком до одного года. Однако существуют еще и некоторые риски потери платежеспособности в среднесрочной перспективе, ведь для погашения долгосрочных обязательств недостаточно соответствующих источников их покрытия. Совокупность этих факторов свидетельствует о том, что ОАО ТТК «Кросно» не способно отвечать по своим обязательствам вовремя.

Для лучшего понимания ситуации стоит рассмотреть относительные показатели ликвидности (таблица 2.6).

Таблица 2.6

Показатели ликвидности ОАО ТТК«Кросно»

Показатели	Год			Абсолютное отклонение, +,-		
	2014	2015	2016	2015/ 2014	2016/ 2015	2016/ 2014
Коэффициент текущей ликвидности	16,6	16,34	121,96	-0,26	105,62	105,36
Коэффициент быстрой ликвидности	4,45	4,49	35,54	0,04	31,04	31,08
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,28	0,13	0,34	-0,15	0,21	0,06
Соотношение краткосрочной дебиторской и кредиторской задолженности	2,62	2,84	23,83	0,22	20,99	21,21

Источник: Составлено автором по [71]

ОАО ТТК «Кросно» было полностью платежеспособным, ведь на каждую единицу текущих обязательств в предприятия было 16,6 оборотных активов в 2014 г. В 2016 г. ОАО ТТК «Кросно» было ликвидным и

способным отвечать по обязательствам. Сумма оборотных активов составляет 12 195,86% от суммы краткосрочных обязательств.

ОАО ТТК «Кросно» способно быстро погасить 445,49% текущих обязательств в 2014 г. На конец 2016 г. значение показателя находится в нормативных пределах, поэтому ОАО «ТТК «Кросно» способно рассчитаться по долгам в ближайшей перспективе.

Компания способна срочно погасить 34,4% своих краткосрочных обязательств в 2016 г., поэтому ОАО «ТТК «Кросно» способно отвечать по наиболее срочным долгам.

В 2016 г. текущая политика управления дебиторско-кредиторской задолженностью ОАО «ТТК «Кросно» негативно влияла на платежеспособность компании. Дебиторы отвлекают больше средств, чем предоставляют кредиторы. В 2016 г. на единицу кредиторской задолженности сформировано 23,83 единиц средств дебиторской задолженности.

Таблица 2.7

Показатели финансовой устойчивости ОАО «ТТК«Кросно»

Показатели	Год			Абсолютное отклонение, +,-		
	2014	2015	2016	2015/ 2014	2016/ 2015	2016/ 2014
1	2	3	4	5	6	7
Собственные оборотные средства	-76 530	-83 238	-93 617	-6 708	-10 379	-17 087
Коэффициент обеспечения оборотных активов собственными средствами	-1	-1,08	-1,22	-0,08	-0,14	-0,22
Маневренность собственных оборотных средств	-0,02	-0,01	-0	0,01	0,01	0,01
Коэффициент обеспечения собственными оборотными средствами запасов	-1,37	-1,49	-1,72	-0,12	-0,23	-0,35
Коэффициент финансовой автономии	0,01	-0,03	-0,09	-0,04	-0,06	-0,1
Коэффициент финансовой зависимости	76,7	-31,97	-11,5	-108,67	20,47	-88,2

Продолжение таблицы 2.7

1	2	3	4	5	6	7
Коэффициент финансово-левериджа	75,7	-32,97	-12,5	-108,67	20,47	-88,2
Коэффициент маневренности собственного капитала	-37,92	17,14	6,88	55,07	-10,27	44,8
Коэффициент краткосрочной задолженности	0,03	0,03	0	-0	-0,03	-0,03
Коэффициент финансовой устойчивости (покрытия инвестиций)	0,97	0,97	1	-0	0,03	0,03
Коэффициент мобильности активов	0,97	0,98	0,96	0,01	-0,02	-0,01
Коэффициент финансово-левериджа	75,7	-32,97	-12,5	-108,67	20,47	-88,2

Источник: Составлено автором по [71]

Состоянием на 2016 г. сумма собственных оборотных средств ОАО «ТТК «Кросно» составила -93 617 тыс. руб. Показатель снизился на 17 087 тыс. руб. за 2014-2016.гг. Низкое значение показателя является признаком зависимости ОАО «ТТК «Кросно» от внешних источников финансирования. Они необходимы для финансирования оборотного капитала и обеспечения бесперебойности операционного процесса.

Коэффициент обеспечения оборотных активов собственными средствами находится вне нормативных пределов в 2016 г., что указывает на высокую зависимость компании от заемных средств. Без доступа к внешним источникам ОАО «ТТК «Кросно» не сможет эффективно работать.

Показатель маневренности собственных оборотных средств ОАО «ТТК «Кросно» был ниже нормы в 2016 г. Наблюдаем такое явление из-за отсутствия собственных оборотных средств.

В предприятия недостаточно собственных оборотных средств для формирования необходимого минимума запасов (-172,49%) в 2016 г. Это ведет к снижению устойчивости производственного и сбытового процесса. В течение 2014-2016 гг. значение снижается на 0,35, что является негативной тенденцией.

Коэффициент финансовой автономии ОАО «ТТК «Кросно» говорит о том, что компания является потенциальным банкротом.

Коэффициент краткосрочной задолженности ОАО «ТТК «Кросно» указывает на низкую роль текущих обязательств в 2016 г. Это означает низкий уровень финансовых рисков в ближайшей перспективе. За 2014-2016 гг. значение показателя снизилось на 0,03.

Коэффициент финансовой устойчивости говорит о том, что риск потери устойчивости компанией ОАО ТТК «Кросно» в течение ближайшего года минимальный. Компания финансирует свою деятельность на 99,6% за счет долгосрочных обязательств и постоянного капитала.

В 2016 г. мобильность активов ОАО «ТТК «Кросно» является низкой, и на каждую единицу внеоборотных активов приходится 0,96 единиц оборотных активов.

Таблица 2.8

Тип финансовой устойчивости ОАО «ТТК «Кросно»

Показатели	2014	2015	2016
1	2	3	4
Источники собственных средств	2 018	-4 855	-13 617
Необоротные активы	78 548	78 383	80 000
Наличие собственных оборотных средств (стр. 1 – стр. 2)	-76 530	-83 238	-93 617
Долгосрочные кредиты и заемные средства (долгосрочные обязательства)	148 175	155 381	169 579
Наличие собственных и долгосрочных заемных источников средств для формирования запасов и затрат (стр. 3 + стр. 4)	71 645	72 143	75 962
Краткосрочные кредиты и заемные средства (текущие обязательства)	4 592	4 702	628
Общая величина основных источников средств для формирования запасов (стр. 5 + стр. б)	76 237	76 845	76 590
Общая величина запасов	55 780	55 716	54 273
Излишек (+), недостаток (-) собственных оборотных средств (стр. 3 – стр. 8)	-132 310	-138 954	-147 890
Излишек (+), недостаток (-) собственных оборотных средств и долгосрочных заемных средств для формирования запасов (стр. 5 – стр. 8)	15 865	16 427	21 689

Продолжение таблицы 2.8

1	2	3	4
Излишек (+), недостаток (-) общей величины основных источников средств для формирования запасов (стр. 7 – стр. 8)	20 457	21 129	22 317
Тип финансовой устойчивости	Удовлетворительная устойчивость	Удовлетворительная устойчивость	Удовлетворительная устойчивость

Источник: Составлено автором по[71]

В предприятия удовлетворительная устойчивость в 2016 г. Не хватает 147 890 тыс. руб. собственных оборотных средств для формирования запасов материалов, сырья, товаров.

Этому способствовало несколько факторов. С одной стороны, в течение 2016 г. сумма запасов была ощутимой. Это значит, что компании необходимо привлечь дополнительные средства из внешних источников для того, чтобы обеспечить бесперебойность операционного процесса. С другой стороны, в предприятия значительная сумма постоянных источников финансирования. Это значит, что при ухудшении ситуации на рынке и снижении доступа к рынку кредитов, компания сможет продолжать стабильно работать, ведь ей не нужно привлекать дополнительные краткосрочные финансовые ресурсы.

Такое положение дел создает благоприятные условия для функционирования предприятия. Исходя из полученных данных, можно предположить, что в течение следующего года ОАО «Тюменская текстильная корпорация «Кросно» будет стабильно действовать на рынке. Финансовые риски являются приемлемыми.

При сохранении текущего денежного потока от реализации продукции и услуг на уровне 2016 г., ОАО ТТК «Кросно» будет способно погасить все свои обязательства в течение 342,7 месяцев, что на 140,36 месяцев больше, чем в 2014 г. Это свидетельствует о снижении общей платежеспособности ОАО «ТТК «Кросно».

Прочие показатели платежеспособности ОАО «ТТК «Кросно»
(показатели достаточности денежного потока)

Показатели	Год			Абсолютное отклонение, +,-		
	2014	2015	2016	2015/ 2014	2016/ 2015	2016/ 2014
Степень платежеспособности общая, мес.	202,34	199,31	342,7	-3,03	143,38	140,36
Коэффициент задолженности по кредитам банков и займам, мес.	196,26	193,46	341,43	-2,8	147,97	145,18
Коэффициент задолженности по кредиторской задолженности, мес.	6,08	5,85	1,26	-0,23	-4,59	-4,82
Коэффициент покрытия процентов	-	-	-	0	0	0

Источник: Составлено автором по[71]

Компании требуется все больше времени для того, чтобы погасить свои обязательства по кредитам банков и займам - 341,43 месяцев в 2016 г. против 196,26 месяцев в 2014 г. Это ведет к снижению доверия к компании со стороны кредиторов.

Растет степень платежеспособности по кредиторской задолженности в 2016 г., и предприятию требуется на 4,82 месяцев меньше для погашения обязательств перед поставщиками, подрядчиками и прочими сторонами. Это может привести, например, к снижению стоимости коммерческого кредитования (отсрочки, рассрочки или аванса).

Коэффициент покрытия процентов находится ниже нормативного предела в 2016 г., что указывает на значительные риски для кредиторов. ОАО ТТК «Кросно» не смог сформировать достаточного денежного потока для выплаты процентов по долговым обязательствам, ведь на каждый рубль выплаченных процентов приходится только 0 рублей прибыли до налогообложения и выплаты процентов.

Следующим этапом финансового анализа является анализ эффективности деятельности предприятия. В таблице 2.10 рассчитаны основные показатели деловой активности предприятия.

Показатели деловой активности ОАО ТТК«Кросно» (показатели
оборачиваемости)

Показатели	Год		Абсолютное отклонение, +,-
	2015	2016	
Оборачиваемость собственного капитала	-6,79	-0,65	6,15
Оборачиваемость активов, коэффициент трансформации	0,06	0,04	-0,02
Фондоотдача	0,12	0,1	-0,03
Коэффициент оборачиваемости оборотных средств (обороты)	0,13	0,08	-0,05
Период одного оборота оборотных средств (дней)	2 858,97	4 633,94	1 774,97
Коэффициент оборачиваемости запасов (обороты)	0,32	0,33	0,01
Период одного оборота запасов (дней)	1 112,24	1 083,52	-28,72
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности (обороты)	0,76	0,42	-0,34
Период погашения дебиторской задолженности (дней)	474,26	855,45	381,19
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности (обороты)	3,88	6,86	2,97
Период погашения кредиторской задолженности (дней)	92,71	52,51	-40,21
Период производственного цикла (дней)	1 112,24	1 083,52	-28,72
Период операционного цикла (дней)	1 586,5	1 938,97	352,47
Период финансового цикла (дней)	1 493,79	1 886,46	392,68

Источник: Составлено автором по [71]

Активы компании совершили 0,04 оборотов в течение 2016 г. Каждый используемый рубль основных средств позволил предприятию произвести и продать 0,1 рублей товаров и услуг. Спад показателя на 0,03 свидетельствует о снижении эффективности управления основными средствами.

Оборачиваемость дебиторской задолженности на уровне 0,42 оборотов в год означает, что ОАО ТТК «Кросно» собирал дебиторскую задолженность в среднем 0,42 раз в год. Эффективность управления дебиторской задолженностью снизилась, ведь значение показателя уменьшилось на 0,34. Сравнивая показатель со значением оборачиваемости кредиторской задолженности, можно понять, что, в общем, политика управления кредиторско-дебиторской задолженностью была неэффективной. Дебиторы

использовали средства компании в среднем в течение 855,45 дней, а ОАО ТТК «Кросно» возвращало средства кредиторам в течение 52,51 дней. Таким образом, дебиторы отвлекали больше средств, чем ОАО ТТК «Кросно» получало от поставщиков и подрядчиков.

Операционный цикл ОАО ТТК«Кросно» составлял около 1 938,97 дней. Это время полного оборота основных оборотных активов. Увеличение показателя на 352,47 дней свидетельствует о снижении эффективности операционного процесса компании.

Период превращения сырья и материалов в денежные средства составлял 1 886,46 дней.

Таблица 2.11

Динамика доходов ОАО ТТК«Кросно», тыс. руб.

Показатели	Год			Абсолютное отклонение, +,-		Относительное отклонение, %		
	2014	2015	2016	2015/ 2014	2016/ 2015	2015/ 2014	2016/ 2015	2016/ 2014
Выручка	9 060	9 638	5 960	578	-3 678	6,38	-38,16	-34,22
Прочие доходы	49 530	21 884	7 837	-27 646	-14 047	-55,82	-64,19	-84,18
Доходы от участия в других организациях	2	2	1	0	-1	0	-50	-50
Всего доходы	58 592	31 524	13 798	-27 068	-17 726	-46,2	-56,23	-76,45

Источник: Составлено автором по[71]

Общая сумма доходов компании составила 13 798 тыс. руб. в 2016 г., что на 76,45% меньше значения 2014 г. Негативное влияние на доходы имело: снижение выручки (-34,22%); снижение прочих операционных доходов (-84,18%); снижение доходов от участия в других организациях (-50%).

Активы компании совершили 0,04 оборотов в течение 2016 г. Каждый используемый рубль основных средств позволил предприятию произвести и продать 0,1 рублей товаров и услуг. Спад показателя на 0,03 свидетельствует о снижении эффективности управления основными средствами.

Таблица 2.12

Финансовый результат по видам деятельности Акционерное общество
«Кросно», тыс. руб.

Показатели	Год			Абсолютное отклонение, +,-		
	2014	2015	2016	2015/ 2014	2016/ 2015	2016/ 2014
Результат основной деятельности	-8 559	-8 406	-12 312	153	-3 906	-3 753
Результат финансовых операций	2	2	1	0	-1	-1
Результат от прочей обычной деятельности	11 196	313	1 477	-10 883	1 164	-9 719
Финансовый результат до налогообложения	2 639	-8 091	-10 834	-10 730	-2 743	-13 473

Источник: Составлено автором по[71]

Финансовый результат ОАО ТТК«Кросно» снизился на 13 473 тыс. руб. в течение 2014-2016 гг. за счет уменьшения результата от основной деятельности (на 3 753 тыс. руб.), финансовых операций (на 1 тыс. руб.), от прочей обычной деятельности (на 9 719 тыс. руб.).

Таблица 2.13

Показатели рентабельности (убыточности) ОАО ТТК«Кросно»

Показатели	Год		Абсолютное отклонение, +,-
	2015	2016	
Рентабельность (пассивов) активов, %	-4,43	-5,62	-1,19
Рентабельность собственного капитала, %	484,6	94,87	-389,73
Рентабельность производственных фондов, %	-5,15	-7,56	-2,41
Рентабельность реализованной продукции по прибыли от продаж, %	-87,22	- 206,58	-119,36
Рентабельность реализованной продукции по чистой прибыли, %	-71,32	- 147,01	-75,69
Коэффициент реинвестирования, %	99,99	100	0,01
Коэффициент устойчивости экономического роста, %	141,57	64,35	-77,22
Период окупаемости активов, год	-22,55	-17,79	4,76
Период окупаемости собственного капитала, год	0,21	1,05	0,85

Источник: Составлено автором по [71]

В 2016 г. каждый рубль, вложенный в активы ОАО ТТК«Кросно», принес 0,0562 рублей убытка. Отрицательное значение означает, что компания не может выполнять простое воспроизводство активов. Говоря о факторах, стоит заметить, что повышение чистого убытка с 1 963 тыс. руб. до

-8 762 тыс. руб. и рост суммы привлеченных активов с 154 785 тыс. руб. до 156 590 тыс. руб. имели негативное влияние на рентабельность активов.

Убыточность производственных фондов составила -7,56%, что на 2,41% меньше значения на начало периода исследования.

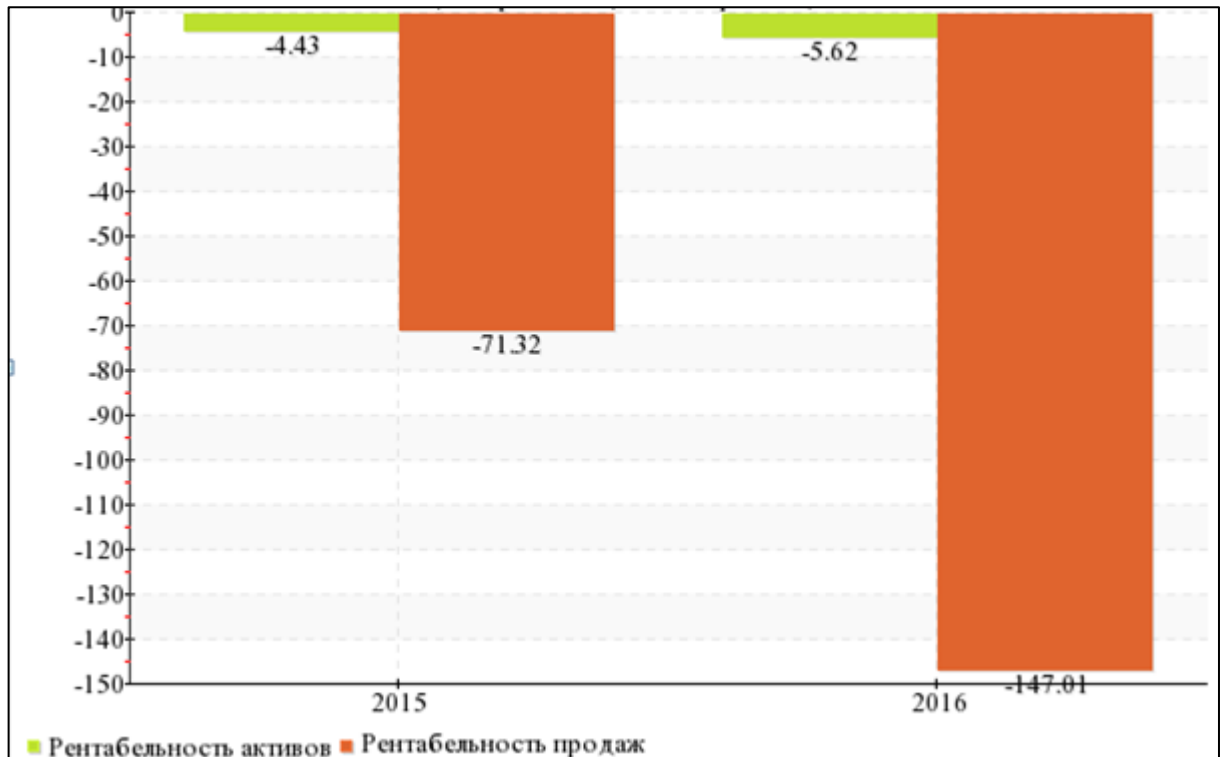


Рисунок 2.3 - Показатели рентабельности ОАО ТТК «Кросно»

Источник: Расчитано автором

Каждый рубль продаж создал 2,0658 рублей убытка от продаж. Это значит, что управление операционными расходами в компании является неэффективным. Снижение операционной маржи в течение 2014-2016 гг. на 119,36% свидетельствует об ухудшении качества работы менеджмента в компании.

Коэффициент реинвестирования говорит о том, что 100% чистой прибыли было реинвестировано в работу Акционерное общество «Кросно» в 2016 г. Это может указывать на то, что собственники считают компанию привлекательной инвестицией, поэтому обеспечивают ее развитие.

Таким образом, проведя анализ финансового состояния можно сделать следующие выводы.

Финансовое состояние организации можно охарактеризовать как плохое. Об ухудшении благосостояния инвесторов и собственников свидетельствует снижение собственного капитала в течение 2014-2016 гг. на 15 635 тыс. руб. Собственный капитал в предприятия отсутствует на конец 2016, что свидетельствует о скором банкротстве. Сумма чистых активов снижается, что свидетельствует о снижении защищенности кредиторов в случае потери платежеспособности компанией. Уменьшение составило 15 635 тыс. руб. в течение 2014-2016 гг. Снижение объема сбыта товаров и услуг на 34,22%. ведет к ухудшению рыночного положения компании.

Динамика чистой прибыли ОАО ТТК«Кросно» в течение 2014-2016 гг. доказывает, что эффективность работы компании снижается и в 2016 г. показатель достиг отрицательного значения в размере -8 762 тыс.. руб. (на 10 725 тыс.. руб. меньше начального значения), что свидетельствует о деструктивных процессах в организации. Отсутствие прибыли не позволяет обеспечить простое воспроизводство активов.

Качество управления запасами повышается, ведь оборачиваемость этого элемента активов в 2016 г. по сравнению с 2014 г. выросла.

Эффективность управления дебиторской задолженностью снизилась, ведь значение показателя оборачиваемости уменьшилось на 0,34 оборотов в год. В 2016 г. каждый рубль, вложенный в активы ОАО ТТК«Кросно», принес 0,0562 рублей убытка. Отрицательное значение означает, что компания не может выполнять простое воспроизводство активов.

Говоря о факторах, стоит заметить, что повышение чистого убытка с 1 963 тыс. руб. до 8 762 тыс. руб. и рост суммы привлеченных активов с 154 785 тыс. руб. до 156 590 тыс. руб. имели негативное влияние на рентабельность активов. Коэффициент финансовой автономии компании свидетельствует о том, что ОАО ТТК «Кросно» является потенциальным банкротом.

Анализ достаточности капитала для финансирования запасов свидетельствует о том, что у предприятия удовлетворительная устойчивость

в 2016 г. Не хватает 147 890 тыс. руб. собственных оборотных средств для формирования запасов материалов, сырья, товаров.

Далее в работе будет проведен анализ вероятности банкротства предприятия.

2.3. Анализ банкротства предприятия ОАО «Тюменская текстильная корпорация «Кросно»

Банкротство предприятия или его несостоятельность – это признанная арбитражным судом либо объявленная должником самостоятельно (что также требует факта признания арбитражным судом) не способность организации своевременно и в полном объеме погашать свои обязательства перед кредиторами либо исполнять обязанность по уплате обязательных платежей[43].

Сегодня в условиях проявления мировых экономических кризисов и продолжающихся стагнационных процессов в определенных отраслях экономики следует уметь прогнозировать кризисное состояние, чтобы вовремя прибегнуть к необходимым решениям финансовых проблем.

Таким образом, с целью предотвращения банкротства применяются методы его прогнозирования. Из этих методов следует выделить три основных: двухфакторную модель; пятифакторную модель Альтмана. Кроме того, используем модель прогноза риска банкротства, разработанную учеными Государственной экономической академии (г. Иркутск), модель О.П.Зайцевой.

Следует отметить, что зарубежные модели несут в себе определённые усреднённые коэффициенты, которые не всегда можно адаптировать к отечественной системе бухгалтерского учета, что приводит к субъективности данного прогнозного решения.

а) Двухфакторная модель:

$$C = -0,3877 - 1,0736 k_{л}^T + 0,0579k_3,$$

где $k_{л}^T$ – коэффициент текущей ликвидности.

Расчет производится по формуле:

$$k_{л}^T = \frac{\text{Оборотные активы}}{\text{Краткосрочные обязательства}};$$

$$k_3 = \frac{\text{Краткосрочные обязательства} + \text{Долгосрочные обязательства}}{\text{Валюта баланса}}$$

Оптимальным значением в данной модели является показатель $c = 0$.

Если $c < 0$, то банкротство маловероятно, если $c > 0$, то существует вероятность банкротства/

Таблица 2.14

Двухфакторная модель Альтмана

Показатели	Год		
	2014	2015	2016
Коэффициент покрытия	16,6	16,34	121,96
Коэффициент концентрации заемного капитала	0,99	1,03	1,09
$C =$	-17,64	-17,34	-130,69

Источник: Составлено автором по [71]

В 2016 г. значение показателя составляет:

$$C = -0,3877 - 1,0736 * 121,96 + 0,0579 * 1,09 = -130,69.$$

Это означает, что вероятность банкротства ОАО ТТК«Кросно» низкая.

б) Пятифакторная модель Альтмана:

$$Z = 1,2 * \frac{OA}{ВБ} + 1,4 * \frac{ПН}{ВБ} + 3,3 * \frac{ПО}{ВБ} + 0,6 * \frac{СК}{ДО + КО} + \frac{Вр}{ВБ};$$

где OA – оборотные активы,

ВБ – валюта баланса, ПН – нераспределенная прибыль,

ПО – прибыль операционная,

СК – собственный капитал,

ДО – долгосрочные обязательства,

КО – краткосрочные обязательства,

V_r – выручка от реализации.

Если $z \leq 1.8$, то вероятность банкротства очень высокая.

Если $1.81 \leq z \leq 2.7$, то это указывает на высокую вероятность банкротства.

Если $2.71 \leq z \leq 2.9$, то банкротство возможно.

Если $z \geq 2.91$ то вероятность банкротства низкая.

Рассмотрим результаты анализа.

Таблица 2.15

Пятифакторная модель Альтмана

Показатели	Год		
	2014	2015	2016
Оборотный капитал к сумме активов предприятия	0,46	0,46	0,49
Соотношение нераспределенной прибыли к сумме активов	-0,65	-0,69	-0,74
Прибыль до уплаты налогов к сумме активов	0,02	-0,05	-0,07
Отношение собственного капитала к задолженности	0,01	-0,03	-0,08
Отношение выручки к сумме активов	0,06	0,06	0,04
$Z =$	-0,1	-0,37	-0,49

Источник: Составлено автором по[71]

В 2016 г. значение показателя Z составляет:

$$Z = 0,717 * 0,49 + 0,847 * -0,74 + 3,107 * -0,07 + 0,42 * -0,08 + 0,995 * 0,04 = -0,49.$$

Скорее всего, ОАО ТТК «Кросно» обанкротится.

Рассмотрим модель прогноза риска банкротства, разработанную учеными Государственной экономической академии (г. Иркутск).

Четырехфакторная модель:

$$R = 8,38K_1 + K_2 + 0,054K_3 + 0,63K_4,$$

где R – показатель банкротства предприятия.

Оценка вероятности банкротства:

- а) $R < 0$ – максимальная (90% – 100%);
- б) $0 < R < 0,18$ – высокая (60% – 80%);
- в) $0,18 < R < 0,32$ – средняя (35% – 50%);
- г) $0,32 < R < 0,42$ – низкая (15% – 20%);
- д) $R > 0,42$ – минимальная (до 10 %)

Вычисления коэффициентов

Показатели	Год		
	2014	2015	2016
К1 - Доля оборотного капитала в общей сумме активов	0,46	0,46	0,49
К2 - Чистая прибыль к собственному капиталу	0,97	1,42	0,64
К3 - Отношение выручки к сумме активов	0,06	0,06	0,04
К4 - Чистая прибыль к суммарным расходам	0,04	-0,17	-0,36
R =	4,88	5,2	4,49

Источник: Составлено автором по [71]

R модели ИГЭА равен:

$$R=8,38*0,49+0,64+0,054*0,04+0,63*-0,36=4,49.$$

Вероятность банкротства минимальная (до 10%).

Рассмотрим модель О.П. Зайцевой.

$$КФАКТ=0,25КЗБ+0,1КК/Д+ 0,2КС+0,25КЗБР +0,1КР+0,1КЗ$$

$$КНОРМ=1,57+ 0,1КЗ$$

Таблица 2.17

Модель О.П.Зайцевой

Показатели	Год		
	2014	2015	2016
КЗБ – Соотношение чистого убытка к собственному капиталу	0	1,42	0,64
КК/Д – Соотношение кредиторской и дебиторской задолженности	0,38	0,35	0,04
КС – Соотношение текущих обязательств и наиболее ликвидных активов	3,57	7,45	2,91
КЗБР – Соотношение чистого убытка к объему реализации продукции	0	-0,71	-1,47
КР – Соотношение собственного капитала к задолженности	0,01	-0,03	-0,08
КЗ – Коэффициент загрузки активов	17,08	16,11	26,27
Кнорм	-	3,28	3,18
Кфакт	-	3,31	3

Источник: Составлено автором по [71]

Результативный фактический показатель ОАО ТТК«Кросно» составляет:

$$Кфакт= 0,25*0,64+0,1*0,04+0,2*2,91+0,25*-1,47+0,1*-0,08+0,1*26,27=3$$

$$Кнорм =0,25*0+0,1*1+0,2*7+0,25*0+0,1*0,7+0,1*26,27=3,18$$

Вероятность наступления банкротства крайне высокая.

Одной из последних методик прогнозирования банкротства с использованием метода рейтинговой оценки являются модели А.В. Колышкина.

Модели автора имеют отличные от других аналитических моделей принципы построения: А.В. Колышкин отобрал показатели, наиболее часто встречающиеся в моделях других исследователей, и, исходя из этого, придал им вес. В результате были получены три статистические модели прогнозирования банкротства. В общем виде модели выглядят следующим образом:

$$Z1=0,47K1+0,14K2+0,39K3$$

$$Z2= 0,61K4+0,39K5$$

$$Z3= 0,49K4+0,12K2+0,19K6+0.19K3$$

Таблица 2.18

Модель А.В.Колышкина

Показатели	Год		
	2014	2015	2016
К1 -Отношение рабочего капитала к активам	0,46	0,46	0,49
К2 - Соотношение чистой прибыли к собственному капиталу	0,97	1,42	0,64
К3 - Денежный поток к задолженности	0,06	0,06	0,04
Модель 1	0,38	0,44	0,33
К4 - Коэффициент покрытия	16,6	16,34	121,96
К5 - Соотношение чистой прибыли к активам	0,01	-0,04	-0,06
Модель 2	10,13	9,95	74,37
К4 - Коэффициент покрытия	16,6	16,34	121,96
К2 - Соотношение чистой прибыли к собственному капиталу	0,97	1,42	0,64
К6 - Рентабельность продаж	0,22	-0,71	-1,47
К3 - Денежный поток к задолженности	0,06	0,06	0,04
Модель 3	8,3	8,05	59,56

Источник: Составлено автором по [71]

$$Z1=0,47*0,49+0,14*0,64+0,39*0,04=0,33.$$

Финансовое состояние ОАО ТТК «Кросно» хорошее.

$$Z2 = 0,61*121,96+0,39*-0,06=74,37.$$

Финансовое состояние ОАО ТТК«Кросно» благополучное.

$$Z 3= 0,49*121,96+0,12*0,64+0,19*-1,47+0,19*0,04=59,56.$$

Перспективы работы ОАО «Кросно» хорошие.

Таблица 2.19

Сравнительная оценка результатов оценки угрозы вероятности наступления банкротства предприятия

Наименование методики, ее автор	Значение результативного показателя (Оценка степени вероятности наступления банкротства)		
	2014	2015	2016
	Двухфакторная модель Э. Альтмана	-17,64 мала	-17,34 мала
Пятифакторная модель Э. Альтмана	-0,1 высокая	-0,37 высокая	-0,49 высокая
Модель Таффлера	-0,91 высокая	-0,87 высокая	-10,33 высокая
Методика Р. Лиса	0,02 высокая	0,02 высокая	0,02 высокая
Модель платежеспособности Спрингейта	0,93 низкая	-0,79 высокая	-11,08 высокая
Четырехфакторная модель ИГЭИ	4,88 очень мала	5,2 очень мала	4,49 очень мала
Методика О.П. Зайцевой	- -	3,28 Крайне высокая	3,18 Крайне высокая
Методика А.В. Колышкина Модель №1	0,38 мала	0,44 мала	0,33 мала
Модель № 2	10,13 мала	9,95 мала	74,37 мала
Модель № 3	8,3 мала	8,05 мала	59,56 мала

Источник: Расчитано автором

Анализ приведенных в таблице 2.19 данных указывает на наличие разрозненных выводов. Оценки угрозы банкротства предприятия, проведенные по большинству зарубежных методик, позволяют констатировать, что у данного предприятия вероятность наступления угрозы банкротства оценивается как достаточно высокая.

Однако, согласно оценкам, полученным по методикам других авторов, а именно Беликова, Колышкина, предприятие находится в нормальном финансовом состоянии, имеет достаточный уровень платежеспособности и финансово устойчиво.

Ключевой причиной, влияющей на разрозненность выводов о финансовой устойчивости и диагностики угрозы банкротства исследуемого

предприятия, служит привязка моделей к определенному показателю.

По двухфакторной модели Э. Альтмана вероятность банкротства низкая, что обусловлено высоким коэффициентом текущей ликвидности.

По пятифакторной модели Э. Альтмана, по модели Таффлера, вероятность банкротства высокая, что обусловлено отрицательными показателями прибыли компании.

По модели Спрингейта вероятность банкротства высокая, что обусловлено наличием отрицательной операционной прибыли.

По четырехфакторной R-модели Иркутской государственной экономической академии вероятность банкротства мала, что обусловлено рядом показателей, таких как: доля оборотного капитала в активах организации. Вес такого показателя составил 8,38, что сказалось на итоговых расчетах.

Вероятность риска банкротства предприятия на основе методики О.П. Зайцевой высока, что обусловлено убыточностью предприятия.

Вероятность риска банкротства предприятия на основе методики А.В. Кольшкина мала, что обусловлено высоким значением коэффициента покрытия. Оценим вероятность банкротства в баллах.

Таблица 2.20

Оценка вероятность банкротства в баллах

Вероятность банкротства	Балл
Очень большая	5
Большая	4
Средняя	3
Мала	2
Очень мала	1

Источник: Составлено автором

Каждой методике придадим вес. Вес определяем из анализа преимуществ и недостатков каждой методики и её адаптированности к Российским условиям.

Определим интегральную (усредненную) по всем методикам угрозу вероятности наступления банкротства предприятия (табл. 2.21).

Таблица 2.21

Сравнительная оценка результатов диагностики угрозы вероятности наступления банкротства предприятия с учетом весов методик

Название методики, ее автор	Значение результативного показателя			Вес модели	Значение результативного показателя с учётом веса		
	2014г	2015г	2016г		2014г	2015г	2016г
Двухфакторная модель Э. Альтмана	2	2	2	0,1	0,2	0,2	0,2
Пятифакторная модель Э. Альтмана	4	4	4	0,1	0,4	0,4	0,4
Модель Таффлера	4	4	4	0,1	0,4	0,4	0,4
Методика Р. Лиса	4	4	4	0,1	0,4	0,4	0,4
Модель платежеспособности Спрингейта	2	4	4	0,1	0,2	0,4	0,4
Четырехфакторная модель ИГЭИ	1	1	1	0,1	0,1	0,1	0,1
Методика О.П. Зайцевой	-	5	5	0,1	-	0,5	0,5
Методика А.В. Кольшкина Модель №1	2	2	2	0,1	0,2	0,2	0,2
Модель № 2	2	2	2	0,1	0,2	0,2	0,2
Модель № 3	2	2	2	0,1	0,2	0,2	0,2
Среднее	2,3	3	3	1			
Сумма					2,3	3	3
Класс	2	3	3		2	3	3
Вероятность банкротства	низкая	средняя	средняя	средняя	низкая	средняя	средняя

Источник: Расчитано автором

Таким образом, резюмируя результаты проведенного исследования, можно констатировать, что угроза банкротства предприятия оценивается как средняя, что было подтверждено различными методиками. Основными причинами, снижающими финансовую устойчивость исследуемого предприятия и, соответственно, повышающими риск наступления банкротства, служат:

– Снижение собственного капитала в течение 2014-2016 гг. на 15 635 тыс. руб. Собственный капитал в предприятия отсутствует на конец 2016 г, что свидетельствует о скором банкротстве;

– Сумма чистых активов снижается, что свидетельствует о снижении защищенности кредиторов в случае потери платежеспособности компанией. Уменьшение составило 15 635 тыс. руб. в течение 2014-2016 гг.

- Снижение объема сбыта товаров и услуг на 34,22%. ведет к ухудшению рыночного положения компании.

- Динамика чистой прибыли ОАО«Кросно» в течение 2014-2016 гг. доказывает, что эффективность работы компании снижается и в 2016 г. показатель достиг отрицательного значения в размере -8 762 тыс.. руб. (на 10 725 тыс.. руб. меньше начального значения), что свидетельствует о деструктивных процессах в организации. Отсутствие прибыли не позволяет обеспечить простое воспроизводство активов.

- Коэффициент финансовой автономии свидетельствует о том, что компания является потенциальным банкротом.

Анализ достаточности капитала для финансирования запасов свидетельствует о том, что у предприятия удовлетворительная устойчивость в 2016 г. Не хватает 147 890 тыс. руб. собственных оборотных средств для формирования запасов материалов, сырья, товаров.

Дальнейшее развитие ситуации в сторону ухудшения финансового состояния предприятия неминуемо приведет предприятие к банкротству. Наличие данных проблем указывает на острую необходимость принятия экономически обоснованных и действенных мероприятий по снижению риска банкротства.

Таким образом, используя предложенные модели на практике можно получить объективную оценку вероятности банкротства на ранних этапах.

ГЛАВА 3. РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ФИНАНСОВОМУ ОЗДОРОВЛЕНИЮ ПРЕДПРИЯТИЯ

3.1. Комплекс мероприятий, способствующих финансовому оздоровлению предприятия

Согласно пункту 1 статьи 106 Федерального закона №127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)»[75] План внешнего управления должен предусматривать меры по восстановлению платежеспособности предприятия, условия и порядок реализации указанных мер, расходы на их реализацию и иные расходы предприятия.

В статье 109 Федерального закона №127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)» указаны меры, которые могут быть предусмотрены для восстановления платежеспособности предприятия:

- перепрофилирование производства;
- закрытие нерентабельных производств;
- взыскание дебиторской задолженности;
- продажа части имущества должника;
- уступка прав требования должника;
- исполнение обязательств должника собственником имущества должника - унитарного предприятия, учредителями (участниками) должника либо третьим лицом или третьими лицами;
- увеличение уставного капитала должника за счет взносов участников и третьих лиц;
- размещение дополнительных обыкновенных акций должника;
- продажа предприятия должника;
- замещение активов должника;
- иные меры по восстановлению платежеспособности должника [75].

Рассмотрим меры по восстановлению платежеспособности, предусмотренные Законом о банкротстве, на предмет возможности/необходимости применения в плане внешнего управления ОАО

«Кросно».

Таким образом, мерами по восстановлению платежеспособности, предусмотренными Законом о банкротстве, могут стать:

- Перепрофилирование производства.
- Взыскание дебиторской задолженности;
- Продажа части имущества должника;
- Увеличение уставного капитала предприятия за счёт взносов участников и третьих лиц;
- Повышение эффективности хозяйственной деятельности предприятия.

1. Перепрофилирование производства. ОАО ТТК «Кросно» - предприятие, занимающееся производством шерстяных тканей и пряжи. В связи с кризисной ситуацией в стране у предприятия возникли трудности с реализацией основного вида продукции (падение спроса). Ежегодное снижение объемов производства связано с недостатком высококачественного сырья в России; уменьшением экспорта продукции в страны дальнего и ближнего зарубежья и недостатком рабочих кадров. Поэтому другим видом деятельности стала сдача в аренду складских, офисных площадей, производственных помещений, установленного на этих площадях работающего технологического оборудования и дополнительные услуги, которые может оказать общество при сдаче в наем принадлежащего ему имущества. Кроме того, общество занимается транспортировкой электроэнергии, производством пара и горячей воды для внутренних целей.

2. Взыскание дебиторской задолженности.

Данный пункт применим в процедуре банкротства любого предприятия за исключением случаев, когда дебиторская задолженность полностью отсутствует (встречается крайне редко). ОАО ТТК «Кросно» имеет на начало 2017 г. значительную сумму дебиторской задолженности. Следовательно, необходимо работать в этом направлении.

Анализ дебиторской задолженности должен проводиться по следующим направлениям:

- анализ информации о наличии и изменение задолженности на основе данных бухгалтерской отчетности;
- детальный анализ состояния и изменений задолженности по видам (длительности) на основе сведений, содержащихся в бухгалтерском учёте.

Если сроки уплаты дебиторской задолженности истекли, то наступает очередь претензионной работы, состоящей из этапов (таблица 3.1).

Таблица 3.1

Методы работы с дебиторской задолженностью предприятия

Методы	Дебиторы
Акты сверок	Юридические лица
Звонки-напоминания	Юридические лица
Отправка напоминаний по электронной почте	Юридические лица

Источник: [50,198]

Таким образом, предприятие может использовать различные методы работы с дебиторской задолженностью.

Рассмотрим последовательность действий предприятия при осуществлении претензионной работы (таблица 3.2).

Таблица 3.2

Действия предприятия при осуществлении претензионной работы

Этап	Действия компании	Ответственное подразделение компании
1	2	3
Срок оплаты долга не наступил	Заключение договора	Коммерческая служба
	Контроль отгрузки	Коммерческая служба
	Выставление счета	Финансовая служба
	Уведомление об отгрузке	
	Уведомление о сумме и сроках погашения дебиторской задолженности	
За несколько дней до срока оплаты – напоминание об окончании периода отсрочки по электронной почте. В случае отсутствия реакции-личный звонок		

Продолжение таблицы 3.2

1	2	3
Дебиторская задолженность сроком от 15 до 30 дней	При неоплате в срок- уведомление по электронной почте с отчетом о доставке и прочтения (возможно с копией руководителю сотрудника, ответственного за формирование графика платежей) При отсутствии реакции-звонок с выяснением причин	Коммерческая служба
	Официальное письмо-уведомление о конкретных мерах, которые будут предприняты в случае неоплаты	Коммерческая служба
	Приостановление продаж, оплаты встречных требований	Коммерческая служба
Дебиторская задолженность со сроком от 30 до 60 дней	Предарбитражное предупреждение	Юридическая служба
	Ежедневные звонки с напоминаниями	Коммерческая служба
	Переговоры с ответственными лицами	
Дебиторская задолженность со сроком от 60 дней и выше	Личный визит менеджера, принятие мер к досудебному урегулированию	Коммерческая служба
	Официальная претензия-уведомление о начале процедуры взыскания (заказным письмом)	Юридическая служба
	Подача искового заявления в суд	Юридическая служба

Источник: [74]

Для избежания возникновения в будущем ситуаций с просроченной дебиторской задолженностью рекомендуется внедрить систему балльной оценки надежности контрагентов на основании анализа работы с ним. Все контрагенты объединяются в четыре группы по уровню надежности (рисунок 3.1).



Рисунок 3.1 - Группы по уровню надежности контрагентов

Источник: [62]

Оценка надежности контрагентов производится на основании срока работы клиентом, объема продаж клиенту и объема просроченной задолженности данного клиента на конец периода (таблица 3.3).

Таблица 3.3

Шкала оценки показателей надежности клиента

Показатели	Баллы			
	1	2	3	4
Срок работы с клиентом, лет	<1	1-2	2-4	>4
Объем продаж клиенту в общем объеме продаж, %	До 10	10-15	15-20	>20
Объем просроченной задолженности на конец периода, % от объема загрузки	50-100	20-50	5-20	0-5
Диапазоном значений показателей устанавливается кредитной политикой исходя из целей и возможностей компании				

Источник: [62]

Отнесение контрагента к той или иной группе осуществляется на основе интегральной оценки, которая рассчитывается как произведение балльных оценок по всем трем показателям.

К группе риска относятся предприятия с интегральным баллом от 1 до 4, к группе повышенного внимания - предприятия с 5-12 баллами, к надежным клиентам - с 12-27, к «золотым» - с 28-64.

Таким образом, по клиентам с уровнем максимального риска рекомендуется применять услуги факторинга.

При применении факторинга в деятельности ОАО ТТК «Кросно» следует передать банку-фактору дебиторскую задолженность клиентов предприятия (таблица 3.4).

Таблица 3.4

Клиенты ОАО ТТК «Кросно», рекомендуемые для работы через факторинговую компанию

Дебиторы	Сумма	Максимальный срок отсрочки платежа по договору, дней	Рекомендуемый срок Отсрочки платежа, дней
Предприятие Е, тыс.р.	1677	15	45
Предприятие Ф, тыс. р.	3101	15	45
Предприятие Г, тыс. р.	3751	15	45
Предприятие Н, тыс. р.	2922	15	45
Всего	14964	-	-

Источник: [67]

Кроме этого необходим пересмотр максимальных сроков по отсрочки платежа для этих дебиторов в сторону увеличения во избежание неуплаты по счетам.

В ходе данного исследования, представленного в таблице 3.4, видно, что были выбраны для передачи фактору самые крупные должники перед ОАО ТТК «Кросно», которые являются самыми крупными для предприятия клиентами.

3. Увеличение уставного капитала должника за счёт взносов участников и третьих лиц.

Отсутствие собственного капитала – крайне негативный признак.

Законодательство предусматривает в таких случаях определенные последствия. В случае, если по истечении двух лет с момента регистрации акционерного общества стоимость его чистых активов оказывается меньше уставного капитала, акционерное общество должно раскрыть этот факт в своей отчетности и, если в течение последующего года ситуация не изменится, уменьшить свой уставный капитал (ст. 35 Федеральный закон от 26.12.1995 г. N 208-ФЗ "Об акционерных обществах"). В данном случае уменьшить уставный капитал до величины чистых активов не получится ввиду того, что они отрицательные. Остается единственный вариант – увеличить чистые активы, т.е. собственный капитал организации.

Для отрасли, в которой действует предприятие, минимально приемлемой величиной собственного капитала является 40% (желательно – 50%). Норматив зависит от типичной для отрасли структуры активов, а точнее от соотношения доли оборотных и внеоборотных активов. Чем больше доля внеоборотных активов, тем больше требуется собственного капитала – долгосрочные вложения в первую очередь должны покрываться собственными средствами. Применительно к структуре активов ОАО ТТК «Кросно» на последний день анализируемого периода (внеоборотные активы – 51%, оборотные – 49%) оптимальной долей собственного капитала, обеспечивающей финансовую устойчивость, является 56, минимальной –

46%.

Как увеличить собственный капитал ОАО ТТК «Кросно»? Главным источником прироста собственного капитала фирмы является чистая прибыль. По данным за 2016 г. убыток ОАО ТТК «Кросно» составляет 8 762 руб., или 11,1% от всех активов организации на последний день анализируемого периода (31.12.2016г.). В таких условиях нормального финансового положения можно добиться, только кардинально изменив результативность деятельности предприятия. Кроме того, увеличить собственный капитал организации возможно в результате следующих операций:

а) Переоценка основных средств в сторону увеличения их балансовой (остаточной) стоимости. К сожалению, соотношение дефицита собственных средств ОАО ТТК «Кросно» (85 617 тыс. руб.) и остаточной стоимости основных средств по состоянию на 31.12.2016 (44 868 тыс. руб.) не позволит в полной мере использовать этот вариант.

б) Увеличение уставного капитала. В данном случае этот вариант не подходит, т.к. чистые активы должны превышать уставный капитал.

в) Взнос учредителей в имущество общества (без изменения уставного капитала). Этот вариант не предполагает возвратности вложенных средств Согласно пп. 3.4 п. 1 ст. 251 Налогового кодекса РФ средства, внесенные участником или акционером для увеличения чистых активов, не облагаются налогом на прибыль. В качестве вноса лучше использовать деньги, а не имущество, чтобы у передающей стороны (если это организация, а не физическое лицо) не возникла база по НДС с безвозмездной передачи имущества.

Несмотря на отсутствие собственного капитала ОАО ТТК «Кросно», следует отметить нормальную текущую ликвидность.

4. Продажа части имущества должника.

Согласно положениям статьи 111 Закона о банкротстве, в случаях, предусмотренных планом внешнего управления, после проведения

инвентаризации и оценки имущества должника внешний управляющий вправе приступить к продаже части имущества должника. Продажа части имущества должника не должна приводить к невозможности осуществления должником своей хозяйственной деятельности.

Продажа части имущества должника осуществляется в порядке, установленном пунктами 4 - 19 статьи 110 настоящего Федерального закона, с учетом особенностей, установленных статьей 111 Закона о банкротстве.

Должник располагает активами, реализация которых позволит рассчитаться по долгам и восстановить платежеспособность должника.

Можно выделить следующие объекты недвижимого имущества, принадлежащих Обществу на праве собственности и которые могут быть переданы в качестве отступного в частичное погашение денежного обязательства Общества:

1. Земельный участок площадью 9 590 кв.м, кадастровый номер 72:23:0220002:1047 (цена передачи - 3 904 066 руб.), и объект незавершённого строительства, назначение: нежилое, площадь застройки 1405,1 кв.м., степень готовности 70 %, условный номер 72-72-01/021/2010-276 (цена передачи - 3 130 000,00 руб. с НДС), расположенные по адресу: Тюменская область, г.Тюмень, ул.Республики, 204, строение 15.

2. Земельный участок площадью 410 кв.м, кадастровый номер 72:23:0220002:1046 (цена передачи - 56 874 руб.), и насосная станция, назначение: нежилое, площадь 148,8 кв.м., кадастровый номер 72:23:0220002:1066 (цена передачи - 1 395 000 рублей с НДС), расположенные по адресу: Тюменская область, г.Тюмень, ул.Республики, 204, строение 40.

3. Земельный участок площадью 5117 кв.м, кадастровый номер 72:23:0220002:1042 (цена передачи - 709 811 руб.), и нежилое здание, площадь 67 кв.м., кадастровый номер 72:23:0220002:1579 (цена передачи - 723 000 руб. с НДС), расположенные по адресу: Тюменская область, г.Тюмень, ул.Республики, 204, строение 1.

4. Земельный участок площадью 10518 кв.м, кадастровый номер 72:23:0220002:1045 (цена передачи - 1 459 019 руб.), адрес: обл. Тюменская, г.Тюмень, ул.Республики, 204, строения 17, 18, и находящиеся на нём нежилое здание площадью 2916,4 кв.м., кадастровый номер 72:23:0220002:1065, адрес: Тюменская область, г.Тюмень, ул.Республики, 204, строение 17 (цена передачи - 20 304 000 руб. с НДС), нежилое здание площадью 635,7 кв.м., кадастровый номер 72:23:0220002:1067, адрес: Тюменская область, г.Тюмень, ул.Республики, 204, строение 18 (цена передачи - 2 995 000 руб. с НДС).

Общая стоимость земельных участков, по которой они передаются в качестве отступного, составляет 6 129 770 руб. и определена как цена их приобретения в собственность Общества, увеличенная на 10 (десять) процентов. Общая стоимость зданий (строений, сооружений), по которой они передаются в качестве отступного, составляет 28 547 000 рублей с НДС и определена как их рыночная оценка по состоянию на 01.04.2017 г., определённая независимым оценщиком, но не менее их остаточной балансовой стоимости по данным бухгалтерского учёта Общества, увеличенной на сумму налога на добавленную стоимость.

4. Повышение эффективности хозяйственной деятельности предприятия.

Одной из основных задач являются реализация масштабной инвестиционной программы освоения промышленного производства и организации выпуска инновационных текстильных изделий, увеличение доходности текстильного производства за счет выпуска наукоемких текстильных изделий с высокой добавленной стоимостью. Технологическое направление программы входит в перечень приоритетных направлений развития науки и техники и критических технологий федерального уровня.

Дальнейшее развитие ОАО ТТК «Кросно» связано со значительными капиталовложениями. Развитие ассортимента инновационных защитных текстильных изделий требует вложения значительных средств на

приобретение оборудования и освоение новых технологий. Без вложений в производство предприятие не сможет выпускать конкурентоспособную продукцию, увеличивать объёмы, иметь достаточную прибыль для проведения модернизации, что в конечном итоге приведёт к ликвидации производственной деятельности.

Перспективным направлением развития производства на ближайшее десятилетие для ОАО ТТК «Кросно» является освоение производства новых видов конкурентоспособной инновационной продукции высокого качества.

3.2. Инновационное решение проблемы финансового оздоровления компании

Для того, чтобы определить параметры выхода предприятия из кризиса, рассмотрим ситуацию, складывающуюся на рынке легкой промышленности в Российской Федерации.

Таблица 3.5

Объем производства легкой промышленности в России

	2015	2016	%, 2017,2016гг				Оценка 2017
			Янв.	Фев.	Мар.	3 мес	
Производство текстильных изделий	0,6	4,6	4,9	1,2	5,4	3,8	3,5↑
Ткани хлопчато-бумажные	-4,5	-3,7	31,9	-10,2	-22,9	-3,4	2,6↑
Ткани льняные	-16,6	-2,2	-21,9	42,0	-6,9	2,2	1,0↑
Ткани шерстяные	-20,9	0,6	7,6	3,8	23,9	11,4	5,0↑
Производство одежды	-18,8	7,1	1,3	6,2	17,9	8,5	3,0↑
Производство кожи и изделий из кожи	-8,2	4,4	13,4	9,2	0,9	7,8	2,9↑
Обувь	-16,5	5,4	30,7	2,6	-5,1	3,5	2,5↑

Источник: [73]

В марте 2017 г. в текстильном производстве наблюдается рост объемов выпуска на 5,4% по сравнению с аналогичным периодом 2016 г.. Индекс производства текстильных изделий растет за счет роста основных видов

продукции: тканей (индекс производства в феврале 2017 г. составил 104,1% к марту 2016 г.), ниток швейных синтетических (117,4%), полотен трикотажных или вязанных (124,2%), одеял стеганных (120,4%).

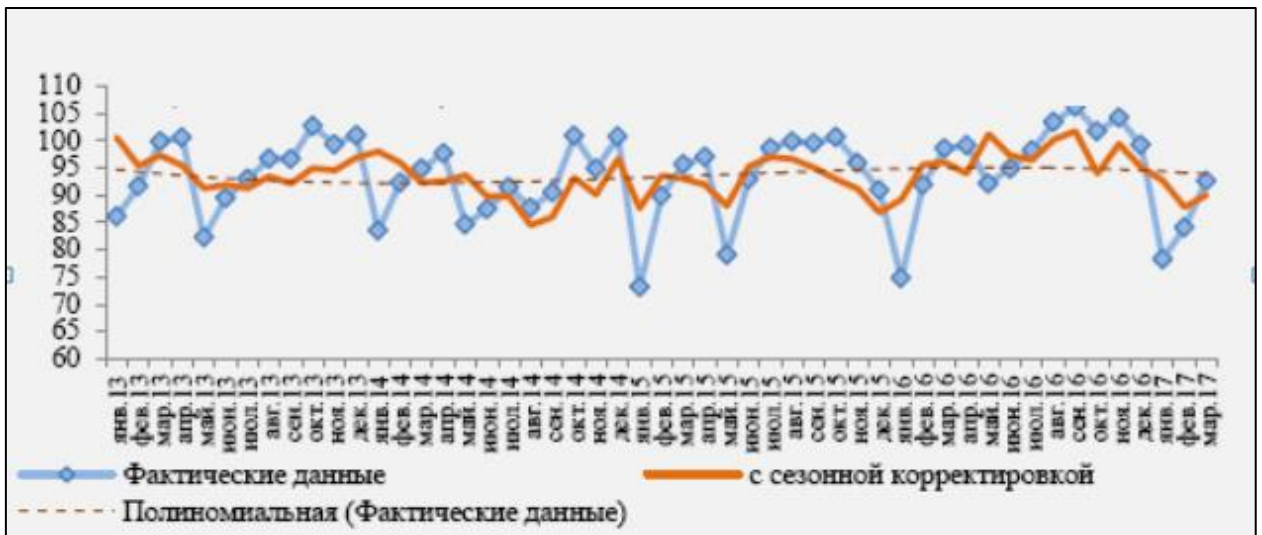


Рисунок 3.3 - Динамика индекса текстильного производства в 2013-2017 гг.

Источник: [73]



Рисунок 3.4 - Продуктовая структура отрасли «Производство текстильных изделий»

Источник: [73]

В январе-марте 2017 г. объем производства в стоимостном выражении составил 26,19 млрд.руб. (рост + 3,8% по сравнению с январем-мартом 2016 г.).

В феврале 2017 г. объем производства увеличился на 16% по отношению к февралю 2016 г. при увеличении объема импорта на 7,7%, что обусловлено ростом внутреннего потребления. При этом объем экспорта незначительный, что связано с неконкурентоспособностью и низким качеством производимой в Российской Федерации продукции [73].

В феврале 2017 г. наблюдается увеличение объема производства на 6,2% по отношению к уровню аналогичного периода предыдущего года при увеличении объема импорта на 22% ввиду увеличения внутреннего потребления.

Наблюдается сокращение производства хлопчатобумажных тканей. Объем экспорта хлопчатобумажных тканей незначительный, что объясняется неконкурентоспособностью продукции ввиду необходимости использования низкосортного хлопка с целью поддержания рентабельности предприятий.

Сальдированный финансовый результат за январь-февраль 2017 г. вырос на 0,9 млрд.руб. по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составил 0,8 млрд.руб., 0,83 млрд.руб. [73].

Вместе с тем, финансовый резерв в феврале 2017 г. продемонстрировал рост на 0,3 млрд.руб. относительно января 2017 г. и составил 0,6 млрд.руб. Удельный вес прибыльных организаций в феврале 2017 г. составил 63,4% (увеличился на 1,0 п.п. к январю 2017 г.)

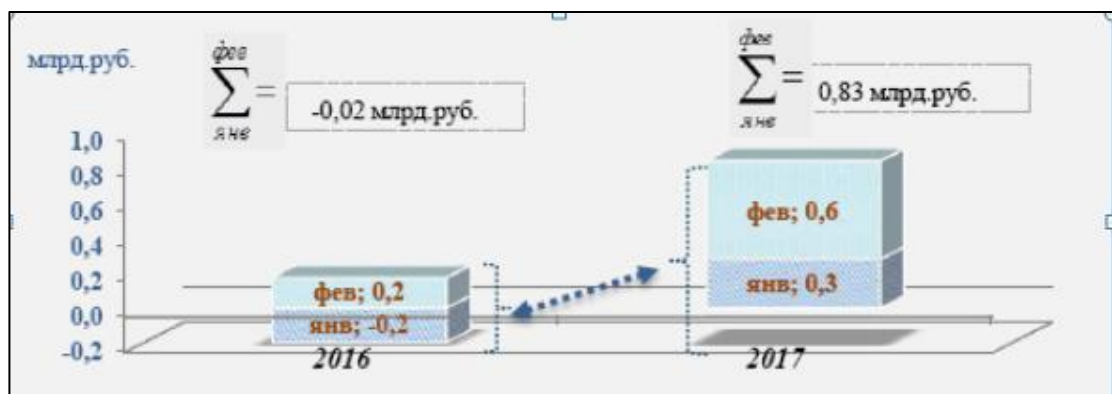


Рисунок 3.8 - Финансовый результат деятельности организаций сектора «Производство текстильных изделий» за период 2016 - 2017 гг.

Источник: [73]

В феврале 2017 г. КЗ увеличилась на 5,6% по сравнению январем 2017 г. и составила 32,6 млрд.руб. ,а ДЗ снизилась на-0,5% - 25,8 млрд.руб.

В феврале 2017 г. значительное превышение КЗ над ДЗ увеличилось на 7,4 п.п. по сравнению с январем 2017 г. и составила 26,4%, что превышает минимальнодопустимое значение (10%). Такое соотношение может создать угрозу финансовой устойчивости предприятия.

В марте 2017 г. количество предприятий по которым ведется конкурсное производство увеличилось на 1 по сравнению с предыдущем месяцем, наблюдение не изменилось .

Таким образом, можно выделить проблемы легкой промышленности.

Основными проблемами российской лёгкой промышленности являются:

1. Техническая и технологическая отсталость лёгкой промышленности от зарубежных стран, прежде всего, низкий потенциал установленного в отрасли оборудования, большая часть которого морально и физически устарела.

2. Высокая зависимость текстильных предприятий от качества сырья, красителей и текстильно-вспомогательных веществ (ТВВ) и, в связи с этим, значительные издержки производства, определенные высокой стоимостью сырья, красителей, ТВВ и фурнитуры (большая доля которых ввозится из-за рубежа), и высокими затратами на энергоносители.

3. Низкий уровень инновационной и инвестиционной деятельности, связанный с отсутствием инвестиций, необходимых для модернизации отрасли и с сокращением объема и результативности НИР по причине снижения объемов бюджетного финансирования НИОКР.

4. Низкий уровень освоения инноваций и влияние теневой экономики.

5. Несоответствие производства, ассортимента и качества продукции спросу на российском и мировом рынке.

6. Слабое развитие российской индустрии моды, ее отставание от европейских и мировых тенденций на 2–3 года.

7. Кадровые проблемы.

Анализ отрасли показал, что несмотря на наличие значительного числа проблем у предприятий из данной отрасли существуют перспективы выхода из кризиса путем внедрения инновационных методов производства, а , следовательно, вливание значительных инвестиций. Тем не менее, если не поддержать эту сферу сегодня, страна может потерять значительное число предприятий этой сферы.

На основе анализа производства и реализации продукции на рынке текстильных материалов руководству ОАО «Тюменская текстильная корпорация «Кросно» можно порекомендовать следующие перспективные направления развития производства конкурентоспособной продукции: модернизация и закупка нового оборудования и технологии по использованию новых видов сырья.

Основной целью данных мероприятий является освоение промышленного производства и организация выпуска конкурентоспособных многофункциональных защитных текстильных материалов двойного назначения, улучшающими качество жизни человека, сокращающие риск от негативного воздействия окружающей среды. Решение поставленной задачи позволит повысить уровень био-, пожаро- и электробезопасности среды обитания человека, что обеспечит достижение необходимого уровня национальной безопасности, получение высокого экономического эффекта.

Для повышения эффективности функционирования ОАО Тюменская текстильная корпорация «Кросно» предлагается на базе существующих направлений деятельности предприятия провести ротацию выпускаемых видов продукции за счёт придания им новых функциональных свойств и расширения области применения. Предлагается освоить производство инновационной функциональной продукции (текстильных материалов бытового, технического и специального назначения) за счёт использования

инновационных технологий, новых видов сырья и ТВВ и нового оборудования, технологических решений.

Развитие ассортимента инновационных защитных текстильных изделий требует вложения значительных средств на приобретение оборудования и освоение новых технологий. Но эти средства быстро окупаются как за счет возможности увеличения стоимости высокотехнологичных изделий нового качества, так и за счет дефицита на рынке.

Рассмотрим планируемые показатели деятельности предприятия (таблица 3.6).

Таблица 3.6

Прогноз финансовых показателей деятельности ОАО ТТК

«КРОСНО» на 2017 - 2020 гг.

Наименование показателя	Ед. изм.руб.	Прогноз			
		2017 год	2018 год	2019 год	2020 год
1	2	3	4	5	6
Объём выпуска - товарная	млн.	22,3	23,4	24,6	25,8
Себестоимость товарной продукции	млн.	19,8	20,8	21,9	23,0
Рентабельность	%	11,3	12,6	12,2	12,3
Прибыль	млн.	2,5	2,6	2,7	2,8
Налог на прибыль	млн.	0,5	0,5	0,5	0,6
Чистая прибыль	млн.	2,0	2,1	2,2	2,2
Фонд оплаты труда	млн.	0,9	1,0	1,1	1,2
Численность работников	чел.	41	43	45	47
Среднемесячная зарплата	руб.	22050	23152	24310	25525
% роста		5,0	5,0	5,0	5,0
Инвестиционная программа	млн.руб.	3,9	4,2	4,7	5,1
Чистая прибыль	млн.руб.	2,0	2,1	2,2	2,2

Продолжение таблицы 3.6

1	2	3	4	5	6
Амортизация	млн.руб.	0,1	0,1	0,1	0,1
ИТОГО собств. ср-ва:	млн.руб.	2,1	2,2	2,3	2,3
-"- (с нараст. итогом)	млн.руб.	3,3	5,5	7,8	10,1
Недостаток собств. средств	млн.руб.	1,8	2,0	2,4	2,8
-"- (с нараст. итогом)	млн.руб.	-0,6	1,3	3,1	5,0

Источник: Рассчитано автором

При производстве инновационной текстильной продукции необходима модификация технологических процессов с целью придания изделиям специальных защитных свойств в зависимости от назначения изделий, а именно: пониженной горючести, бактерицидных или бактериостатических, антиаллергенных, репеллентных, антистатических, электропроводных, защищающих от электромагнитных излучений.

Реализация продукции по проекту начнется с первого года осуществления проекта за счет использования новых технологий промывки и мокрой отделки тканей. В процессе реализации проекта должны быть выполнены следующие работы:

- реконструкция производственных помещений с учётом модернизации и обновления технологического оборудования (создание нормативных технологических условий для работы персонала и оборудования на новых производственных площадях).
- реконструкция инженерных сооружений водоподготовки и очистных сооружений.
- реконструкция котельной.
- модернизация инженерных сооружений по оборотному водоснабжению.
- модернизация инженерных сооружений по очистке сточных вод.

- рекомендации по промышленному производству. Маркетинговые исследования.

Таким образом, внедрение рекомендаций в деятельность ОАО ТТК «Кросно» позволит предприятию выйти на новый уровень функционирования.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Экономически значимое предприятие – организация, предприятие, где трудится значительная или основная часть работающих граждан города, поселка, в связи с чем оно определяющим образом влияет на занятость населения, воздействует на инфраструктуру и социальные проблемы.

Принимая во внимание особую экономическую значимость градообразующих предприятий, государство вынуждено вмешиваться в процессы их реструктуризации для восстановления их финансовой устойчивости и устранения риска банкротства.

ОАО «Тюменская текстильная корпорация «Кросно» является одним из крупнейших и старейших предприятий текстильной отрасли, специализирующееся на выпуске шерстяных и полушерстяных тканей. Предприятие работает по полному производственному циклу от переработки сырья до выпуска готовой продукции – шерстяных тканей.

Корпорация «Кросно» входит в перечень стратегических объектов России, Уральского Административного округа.

Основным видом деятельности Общества в настоящий момент являются сдача в аренду производственных, складских и офисных помещений.

Финансовое состояние ОАО ТТК «Кросно» в большей степени зависит от эффективной работы предприятий – арендаторов. От стабильной работы последних зависит, насколько регулярно и в каком количестве Общество будет получать арендные платежи за свое имущество.

В работе был проведен анализ финансового состояния и были сделаны следующие выводы.

Финансовое состояние организации можно охарактеризовать как плохое. Об ухудшении благосостояния инвесторов и собственников свидетельствует снижение собственного капитала в течение 2014-2016 гг. на 15 635 тыс. руб. Собственный капитал в предприятия отсутствует на конец 2016 г., что свидетельствует о скором банкротстве. Сумма чистых активов

снижается, что свидетельствует о снижении защищенности кредиторов в случае потери платежеспособности компанией. Уменьшение составило 15 635 тыс. руб. в течение 2014-2016 гг. Снижение объема сбыта товаров и услуг на 34,22%. ведет к ухудшению рыночного положения компании.

Динамика чистой прибыли ОАО ТТК«Кросно» в течение 2014-2016 гг. доказывает, что эффективность работы компании снижается и в 2016 г. показатель достиг отрицательного значения в размере -8 762 тыс. руб. (на 10 725 тыс. руб. меньше начального значения), что свидетельствует о деструктивных процессах в организации. Отсутствие прибыли не позволяет обеспечить простое воспроизводство активов.

Качество управления запасами повышается, ведь оборачиваемость этого элемента активов в 2016 г. по сравнению с 2014 г. выросла.

Эффективность управления дебиторской задолженностью снизилась, ведь значение показателя оборачиваемости уменьшилось на 0,34 оборотов в год. В 2016 г. каждый рубль, вложенный в активы ОАО ТТК«Кросно», принес 0,0562 рублей убытка. Отрицательное значение означает, что компания не может выполнять простое воспроизводство активов.

Говоря о факторах, стоит заметить, что повышение чистого убытка с 1 963 тыс. руб. до 8 762 тыс. руб. и рост суммы привлеченных активов с 154 785 тыс. руб. до 156 590 тыс. руб. имели негативное влияние на рентабельность активов. Коэффициент финансовой автономии компании свидетельствует о том, что ОАО ТТК «Кросно» является потенциальным банкротом.

Анализ достаточности капитала для финансирования запасов свидетельствует о том, что у предприятия удовлетворительная устойчивость в 2016 г. Не хватает 147 890 тыс. руб. собственных оборотных средств для формирования запасов материалов, сырья, товаров.

Анализ банкротства предприятия показал, что угроза банкротства предприятия оценивается как средняя, что было подтверждено различными методиками. Основными причинами, снижающими финансовую

устойчивость исследуемого предприятия и, соответственно, повышающими риск наступления банкротства, служат:

– Снижение собственного капитала в течение 2014-2016 гг. на 15 635 тыс. руб. Собственный капитал в предприятия отсутствует на конец 2016г., что свидетельствует о скором банкротстве;

– Сумма чистых активов снижается, что свидетельствует о снижении защищенности кредиторов в случае потери платежеспособности компанией. Уменьшение составило 15 635 тыс. руб. в течение 2014-2016 гг.

- Снижение объема сбыта товаров и услуг на 34,22%. ведет к ухудшению рыночного положения компании.

- Динамика чистой прибыли ОАО ТТК«Кросно» в течение 2014-2016 гг. доказывает, что эффективность работы компании снижается и в 2016 г. показатель достиг отрицательного значения в размере -8 762 тыс. руб. (на 10 725 тыс.. руб. меньше начального значения), что свидетельствует о деструктивных процессах в организации. Отсутствие прибыли не позволяет обеспечить простое воспроизводство активов.

- Коэффициент финансовой автономии свидетельствует о том, что компания является потенциальным банкротом.

Анализ достаточности капитала для финансирования запасов свидетельствует о том, что у предприятия удовлетворительная устойчивость в 2016 г. Не хватает 147 890 тыс. руб. собственных оборотных средств для формирования запасов материалов, сырья, товаров.

Дальнейшее развитие ситуации в сторону ухудшения финансового состояния предприятия неминуемо приведет предприятие к банкротству. Наличие данных проблем указывает на острую необходимость принятия экономически обоснованных и действенных мероприятий по снижению риска банкротства.

В работе были разработаны меры по восстановлению платежеспособности предприятия:

1. Перепрофилирование производства.

2. Взыскание дебиторской задолженности.
3. Продажа части имущества должника.
4. Увеличение уставного капитала предприятия за счёт взносов участников и третьих лиц.
5. Повышение эффективности хозяйственной деятельности предприятия.

Анализ отрасли показал, что несмотря на наличие значительного числа проблем у предприятий из данной отрасли, существуют перспективы выхода из кризиса путем внедрения инновационных методов производства, а, следовательно, вливание значительных инвестиций.

Одной из основных задач предприятия является реализация масштабной инвестиционной программы освоения промышленного производства и организации выпуска инновационных текстильных изделий, увеличение доходности текстильного производства за счет выпуска наукоемких текстильных изделий с высокой добавленной стоимостью.

На основе анализа производства и реализации продукции на рынке текстильных материалов руководству ОАО «Тюменская текстильная корпорация «Кросно» можно порекомендовать следующие перспективные направления развития производства конкурентоспособной продукции- модернизация и закупка нового оборудования и технологии по использованию новых видов сырья.

Таким образом, внедрение рекомендаций в деятельность ОАО ТТК «Кросно» позволит предприятию выйти на новый уровень функционирования.

СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ

ЦБ- центральный банк

ТКСК- Тюменский камвольно-суконный комбинат

ТВВ - текстильно-вспомогательные вещества

НИОКР – научно-исследовательские и опытно-конструкторские работы

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Абрютина, М.С. Анализ финансово-экономической деятельности организации: учеб. для студ. вузов /М.С. Абрютина, А.В. Грачев. – М.: Дело и Сервис, 2013. – 228с.
2. Александров, О. А. Методика анализа использования денежных средств в коммерческих организациях / О. А. Александров // Экономический анализ: теория и практика. –2013. – №2. – С. 14-16.
3. Алушкин, Ю. А. Моногорода в региональной экономике России: основные характеристики и новые условия развития / Ю. А. Алушкин // Проблемы современной экономики. –2015. –С. 357–359.
4. Анализ финансовой отчетности: учебное пособие / О.В. Ефимова, М.В. Мельник. – М.: Омега-Л, – 2013. – 362 с.
5. Анализ хозяйственной деятельности в промышленности / В. И. Стражев. – 4-е изд. – Минск: Высшая школа, 2015. – 253 с.
6. Арбитражный процессуальный кодекс Российской Федерации от 24.07.2002 № 95-ФЗ.– Режим доступа: <http://www.consultant.ru/document/>(дата обращения 25.09.2017).
7. Артеменко, В.Г. Финансовый анализ: учебное пособие / В.Г. Артеменко, Т.В. Беллендир.– М.: Дело и Сервис, 2014. – 265с.
8. Баканов, М.И. Анализ коммерческого риска /М.И. Баканов –3-е изд.– М.: Омега – Л, 2012. – 387с.
9. Барыкин, С.Е. Логистическая система управления финансами корпоративных структур / С.Е. Барыкин. – М.: Инфра-М, 2016. – 295 с.
10. Белых, Л. П. Реструктуризация организации /Л. П. Белых, М. А Федотова. – М.: ЮНИТИ, 2010. – 187с.
11. Бердникова, Т. Б. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия / Т. Б. Бердникова.– М.: Инфра-М, 2015. –98 с.

12. Бланк, И. А. Управление использованием капитала / И. А. Бланк. – Киев: Эльга, 2017. – 201с.
13. Бланк, И. А. Управление денежными потоками: учеб.пособие / И. А. Бланк – Киев: Эльга, 2014. 736с.
14. Бочаров, В.В. Финансовый анализ: учеб.пособие / В.В Бочаров. – СПб: Питер, 2016. – 219с.
15. Бухгалтерский учет: учеб.пособие / Н.П. Кондраков. – М.: Инфра–М, 2013. – 592 с.
16. Васильева, Л.С., Анализ финансово–хозяйственной деятельности предприятия: учеб.пособие./ Л.С. Васильева, М.В.Петровская. – М.: Экзамен, 2015. – 320 с.
17. Володина, Н. В. Анализ движения денежных средств / Н. В. Володина. – 2-е изд. – М.: Дело, 2015. – 320с.
18. Голикова, Т.А. Антикризисный аудит в период экономической стагнации власти делают ставку на жесткий контроль за использованием бюджетных средств/ Т.А. Голикова // Финансовая безопасность.– 2015. – №8. – С.8–9.
19. Гражданский Кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994г. № 51–ФЗ. - Режим доступа: <http://www.consultant.ru/document> (дата обращения: 08.06.2017).
20. Гражданский Кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 26.01.1996г. № 14–ФЗ.- Режим доступа: [http://www.consultant.ru/ document](http://www.consultant.ru/document) (дата обращения: 05.06.2017).
21. Гусев, В.И. Антикризисное управление: конспект лекций / В.И. Гусев. – М.: МИЭМП, 2012. – 53с.
22. Ершова, И.В. Предпринимательское право: учеб.пособие /И.В. Ершова. – 2-е изд.– М.: ИД «Юриспруденция», 2014. – 500с.
23. Ефимова, О.В.Анализ финансовой отчетности /Ефимова, О.В., Мельник М.В.–М.:Омега-Л, 2015. – 263с.

24. Илышева, Н.Н. Анализ финансовой отчетности: учеб. пособие / Н.Н. Илышева, С.И. Крылов. – М.: Инфра-М, 2014. – 104 с.
25. Канке, А.А. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учеб. пособие / А.А. Канке, И.П. Кошечкина. – М.: Инфра-М, 2016. – 288 с.
26. Кирсанов, К. А. Антикризисное управление / К. А. Кирсанов, С. А. Попов. – М.: Собрание, 2014. – 321 с.
27. Ковалев, А.П. Диагностика банкротства / А.П. Ковалев. – М.: Финансы и статистика, 2012. – 310 с.
28. Ковалев, В.В. Финансовый анализ: методы и процедуры: учеб. пособие / В.В. Ковалев. – М.: Финансы и статистика, 2012. – 560 с.
29. Ковалев, В.В. Финансовый анализ: управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчетности / В.В. Ковалев. – 2-е изд. – М.: Финансы и статистика, 2013. – 352 с.
30. Кован, С. Е. Моногорода с точки зрения системной организации экономики и ресурсной теории кризисов социально-экономических систем / С. Е. Кован, К. А. Березин // Эффективное антикризисное управление. – 2012, С. 76–86.
31. Конституция Российской Федерации от 30.12.2008 г. - Режим доступа: <http://zakonbase.ru/konstitucija-rf>. (дата обращения: 24.06.2017).
32. Крейнина, М.Н. Финансовый менеджмент: учеб. пособие / М.Н. Крейнина. – М.: Дело и Сервис, 2015. – 150 с.
33. Любушин, Н.Н. Анализ финансово-экономической деятельности организации / Н.Н. Любушин, В.Б. Лещева, В.Г. Дьякова. – М.: ЮНИТИ, 2014. – 238 с.
34. Лянной, Г.В. Экономическая безопасность предприятия [Электронный ресурс] / Г.В. Лянной // Экономика. – 2012. – № 7. – С. 11-13. – Режим доступа: http://www.bos.dn.ua/view_article.php?id_article=27 (дата обращения 12.08.2017).

35. Мельник, М.В. Финансовый анализ: система показателей и методика проведения / М.В. Мельник, В.В. Бердников. – М.: Экономист, 2013. – 259 с.
36. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть первая) от 31.07.1998 г № 146–ФЗ. - Режим доступа: <http://www.consultant.ru/document> (дата обращения 18.09.2017).
37. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 05.08.2000 г. № 117–ФЗ.- Режим доступа: <http://www.consultant.ru/document>(дата обращения 18.09.2017).
38. Несостоятельность [Электрон.ресурс]: свободная энциклопедия. - Режим доступа: <http://ru.wikipedia.org>. (дата обращения 18.09.2017).
39. Об акционерных обществах: Федеральный Закон от 26.12.1995г. №208–ФЗ - Режим доступа: <http://www.consultant.ru/document> (дата обращения 28.09.2017).
40. О бухгалтерском учете: Федеральный Закон № 402-ФЗ от 06.12.2011г. - Режим доступа: <http://www.consultant.ru/document>(дата обращения 26.10.2017).
41. О несостоятельности (банкротстве): Федеральный закон от 26.10.2002г. № 127-ФЗ. - Режим доступа: <http://www.consultant.ru/document> (дата обращения 18.09.2017).
42. Парушина, Н.В. Анализ движения денежных средств / Н.В. Парушина // Бухгалтерский учет. – 2014.– С. 125–127.
43. Предотвращение банкротства градообразующих организаций монопрофильных городов: учеб.пособие /А. Н. Ряховская.– М.: Инфра-М,2012. –192 с.
44. Проблемы прогнозирования банкротства на отечественных предприятиях [Электронный ресурс]: учеб. пособие /Д.А. Васильев– М.:ЮНИТИ, 2015. –140 с. Режимдоступа: http://business.rin.ru/cgi-bin/search.pl?action=view&num=342139&razdel=39&w=0&r_n=1(дата обращения 25.10.2017).

45. Пчеленок, Н.В. Зарубежные и российские методики прогнозирования банкротства [Электронный ресурс] / Н.В. Пчеленок. – С-пб.: Питер, 2014. –143 с. –Режим доступа: <http://www.upruchet.ru/articles/2005/2/4543.html>. (дата обращения 28.10.2017).
46. Раднаева, С.Э. Платежеспособность российских предприятий в современных условиях / С.Э. Раднаева.– М.: Дис, 2014. – 143с.
47. Распоряжение Правительства РФ от 29.07.2014 № 1398-р.- Режим доступа: <http://www.consultant.ru/document>(дата обращения 18.09.2017).
48. Роль государственных программ в развитии моногородов: учеб.пособие / А. Н. Ряховская. – М.: Инфра-М. 2014,– 272 с.
49. Ряховская, А. Н. Системные факторы риска финансово-экономической устойчивости градообразующих предприятий / А. Н.Ряховская,С. Е.Кован,О. Г. Крюкова.// Эффективное антикризисное управление. – 2015.– № 1.–С. 60–67.
50. Ряховская, А.Н. Повышение эффективности государственной финансовой поддержки градообразующих предприятий монопрофильных городов / А.Н.Ряховская, Е.А. Арсенова, О.Г. Крюкова.// Эффективное антикризисное управление. – 2012. – № 1.–С. 62–71.
51. Савицкая, Г.В. Экономический анализ /Г.В. Савицкая. – М.: Новое знание, 2013. – 205 с.
52. Савицкая, Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия / Г.В. Савицкая. - М: ИНФРА-М, 2013.– 703 с.
53. Садуакасова, Б. Международные стандарты финансовой отчетности: практическое пособие по трансформации /Б. Садуакасова.– Новосибирск: Субвузиздат, 2012.– 300 с.
54. Серебрякова, Т.Ю. Риски организации и внутренний экономический контроль: монография /Т.Ю. Серебрякова. – М.: Инфра-М, 2014. –111с.
55. Слиньков, Д. Г. Управленческий учет: постановка и применение / Д. Г. Слиньков. – С-пб.: Питер, 2014. –304с.

56. Сорокина, Е. М. Анализ денежных потоков организации / Е. М. Сорокина // Экономический анализ: теория и практика. – 2017.– №17. – С. 6-14.
57. Толпегина, О. А. Система оценочных показателей платежеспособности / Толпегина, О. А. //Эффективное антикризисное управление. – 2013. – №1. – С.12-13.
58. Тумасян, Р.З. Бухгалтерский учет: учеб.пособие / Р.З. Тумасян.– 11–е изд.– М: Омега–Л, 2014. – 883с.
59. Турманидзе, Т. У. Финансовый анализ: учеб.пособие / Т. УТурманидзе. – М.: Юнити-Дана,2013.–250 с.
60. Федеральная служба государственной статистики [Электронный ресурс]Режим доступа: <http://www.gks.ru/bgd/regl/> (дата обращения 19.11.2017).
61. Хмелев, С. А. Методология и организация комплексной учетно-информационной системы обеспечения экономической безопасности предприятия / С. А. Хмелев.– Тольятти : Кассандра, 2014. – 308 с.
62. Шеремет, А.Д. Некоторые проблемы развития аудита в России /А.Д. Шеремет// Аудит. – 2014. .– №9.–С. 48 – 49.
63. Шеремет, А.Д. Финансы предприятий / А.Д. Шеремет, Р.С.Сайфулин. – М.: ИНФРА-М, 2017. – 450с.
64. Шеремет, А.Д. Методика финансового анализа /А.Д. Шеремет, Р.С.Сайфулин, Е.В.- Негашев.– 3-е изд., перераб. и доп.– М.: ИНФРА-М, 2012. – 305с.
65. Шехватов, Д. Бережливое производство, информационные системы управления / Д.Шехватов. –М.: Экономика, 2013. – 215 с.
66. Экономический анализ: учеб.для вузов / Л.Т. Гиляровская. – 5-е изд., доп. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2015. – 615с.
67. Юшкова, М.А. Учет безналичных расчетов /М.А. Юшкова.– С-пб.: Питер, 2013. – 210 с.

68. Яругова, А. Управленческий учет. Опыт экономически развитых стран / А. Яругова.– М.: Финансы и статистика, 2015. – 238с.



ИНН 7203001250
КПП 720301001 Стр 001

Форма по КНД 0710099

Бухгалтерская (финансовая) отчетность

Номер корректировки 0 Отчетный период (код) 34 Отчетный год 2016

ОТКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "ТЮМЕНСКАЯ
ТЕКСТИЛЬНАЯ КОРПОРАЦИЯ "КРОСНО"
(наименование организации)

Дата утверждения отчетности . .

Код вида экономической деятельности по классификатору ОКВЭД 68.2.

Код по ОКПО 00320822

Форма собственности (по ОКФС) 16

Организационно-правовая форма (по ОКОПФ) 47

Единица измерения: (тыс.руб. / млн.руб. - код по ОКЕИ) 384

На страницах с приложением документов или их копий на листах

Достоверность и полноту сведений, указанных в настоящем документе, подтверждаю:

- 1 - руководитель
2 - уполномоченный представитель

КОЛЕГОВ
ДМИТРИЙ
АНАТОЛЬЕВИЧ



Наименование документа, подтверждающего полномочия представителя

Заполняется работником налогового органа

Сведения о представлении документа

Данный документ представлен (код)

на страницах

в составе (отметить знаком V)

- 0710001
0710002
0710003
0710004
0710005
0710006

с приложением документов или их копий на

Дата представления документа . .

Зарегистрирован за №

Фамилия, И. О.*

Подпись

* Отчество при наличии
** При наличии

Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2016 г.

		Форма по ОКУД	Коды		
		Дата (число, месяц, год)	0710001		
			31	12	2016
Организация	Открытое акционерное общество "Тюменская текстильная корпорация "Красно"	по ОКПО	00320822		
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	7203001250		
Вид экономической деятельности	Аренда и управление собственным или арендованным недвижимым имуществом	по ОКВЭД	68.2		
Организационно-правовая форма / форма собственности	Открытое акционерное общество / Частная собственность	по ОКФС / ОКФС	47	16	
Единица измерения:	в тыс. рублей	по ОКЕИ	384		
Местонахождение (адрес)	625035, Тюменская обл., г. Тюмень, ул. Республики, дом № 204				

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	-	-	-
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	44 868	77 088	78 401
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	31 783	17	93
	Отложенные налоговые активы	1180	3 349	1 278	54
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	-
	Итого по разделу I	1100	80 000	78 383	78 548
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	54 273	55 716	55 780
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	7 137	7 137	7 137
	Дебиторская задолженность	1230	14 964	13 361	12 033
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	-	-	-
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	216	631	1 287
	Прочие оборотные активы	1260	-	-	-
	Итого по разделу II	1200	76 590	76 845	76 238
	БАЛАНС	1600	156 590	155 228	154 785

Источник [73]

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	608	608	608
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	102 169	102 169	102 169
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	-	-	-
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	(116 394)	(107 632)	(100 759)
	Итого по разделу III	1300	(13 617)	(4 855)	2 019
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	169 573	155 373	148 173
	Отложенные налоговые обязательства	1420	6	8	2
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	169 579	155 381	148 175
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	-	-	-
	Кредиторская задолженность	1520	628	4 702	4 592
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
	Оценочные обязательства	1540	-	-	-
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	628	4 702	4 592
	БАЛАНС	1700	156 590	155 228	154 785

Источник [73]

**Отчет о финансовых результатах
за Январь - Декабрь 2016 г.**

		Коды		
		0710002		
		31	12	2016
Дата (число, месяц, год)				
Организация	Открытое акционерное общество "Тюменская текстильная корпорация "Кросно"	по ОКПО 00320822		
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН 7203001250		
Вид экономической деятельности	Аренда и управление собственным или арендованным недвижимым имуществом	по ОКВЭД 68.2		
Организационно-правовая форма / форма собственности	Открытое акционерное общество / Частная собственность	47	16	
Единица измерения:	в тыс. рублей	по ОКЕИ 384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2016 г.	За Январь - Декабрь 2015 г.
	Выручка	2110	5 960	9 638
	Себестоимость продаж	2120	(18 272)	(18 044)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	(12 312)	(8 406)
	Коммерческие расходы	2210	-	-
	Управленческие расходы	2220	-	-
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	(12 312)	(8 406)
	Доходы от участия в других организациях	2310	1	2
	Проценты к получению	2320	-	-
	Проценты к уплате	2330	-	-
	Прочие доходы	2340	7 837	21 884
	Прочие расходы	2350	(6 360)	(21 571)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	(10 834)	(8 091)
	Текущий налог на прибыль	2410	-	-
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(95)	(399)
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	1	(6)
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	2 071	1 225
	Прочее	2460	-	(2)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	(8 762)	(6 874)

Форма 0710002 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2016 г.	За Январь - Декабрь 2015 г.	
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-	
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-	
	Совокупный финансовый результат периода	2500	(8 762)	(6 874)	
	СПРАВОЧНО				
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-	
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-	

Источник [73]

**Отчет о движении денежных средств
за Январь - Декабрь 2016 г.**

		Дата (число, месяц, год)	Коды		
		Форма по ОКУД	0710004		
		по ОКПО	31	12	2016
Организация	Открытое акционерное общество "Тюменская текстильная корпорация" "Кросно"	ИНН	00320822		
Идентификационный номер налогоплательщика		по ОКВЭД	7203001250		
Вид экономической деятельности	Аренда и управление собственным или арендованным недвижимым имуществом	по ОКФС	68.2		
Организационно-правовая форма / форма собственности	Открытое акционерное общество / Частная собственность	по ОКЕИ	47	16	
Единица измерения:	в тыс. рублей		384		

Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2016 г.	За Январь - Декабрь 2015 г.
Денежные потоки от текущих операций			
Поступления - всего	4110	6 548	13 727
в том числе:			
от продажи продукции, товаров, работ и услуг	4111	2 084	6 659
арендных платежей, лицензионных платежей, роялти, комиссионных и иных аналогичных платежей	4112	4 324	6 990
от перепродажи финансовых вложений	4113	-	-
	4114	-	-
прочие поступления	4119	140	78
Платежи - всего	4120	(24 878)	(27 404)
в том числе:			
поставщикам (подрядчикам) за сырье, материалы, работы, услуги	4121	(7 309)	(8 425)
в связи с оплатой труда работников	4122	(8 964)	(8 959)
процентов по долговым обязательствам	4123	-	-
налога на прибыль организаций	4124	-	(568)
	4125	-	-
прочие платежи	4129	(8 605)	(9 452)
Сальдо денежных потоков от текущих операций	4100	(18 330)	(13 677)
Денежные потоки от инвестиционных операций			
Поступления - всего	4210	3 807	5 821
в том числе:			
от продажи внеоборотных активов (кроме финансовых вложений)	4211	3 682	5 819
от продажи акций других организаций (долей участия)	4212	34	-
от возврата предоставленных займов, от продажи долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам)	4213	90	-
дивидендов, процентов по долговым финансовым вложениям и аналогичных поступлений от долевого участия в других организациях	4214	1	2
	4215	-	-
прочие поступления	4219	-	-
Платежи - всего	4220	(92)	-
в том числе:			
в связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию внеоборотных активов	4221	-	-
в связи с приобретением акций других организаций (долей участия)	4222	-	-
в связи с приобретением долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам), предоставление займов другим лицам	4223	(92)	-
процентов по долговым обязательствам, включаемым в стоимость инвестиционного актива	4224	-	-
	4225	-	-
прочие платежи	4229	-	-
Сальдо денежных потоков от инвестиционных операций	4200	3 715	5 821

Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2016 г.	За Январь - Декабрь 2015 г.
Денежные потоки от финансовых операций			
Поступления - всего	4310	14 200	7 200
в том числе:			
получение кредитов и займов	4311	14 200	7 200
денежных вкладов собственников (участников)	4312	-	-
от выпуска акций, увеличения долей участия	4313	-	-
от выпуска облигаций, векселей и других долговых ценных бумаг и др.	4314	-	-
	4315	-	-
прочие поступления	4319	-	-
Платежи - всего	4320	-	-
в том числе:			
собственникам (участникам) в связи с выкупом у них акций (долей участия) организации или их выходом из состава участников	4321	-	-
на уплату дивидендов и иных платежей по распределению прибыли в пользу собственников (участников)	4322	-	-
в связи с погашением (выкупом) векселей и других долговых ценных бумаг, возврат кредитов и займов	4323	-	-
	4324	-	-
прочие платежи	4329	-	-
Сальдо денежных потоков от финансовых операций	4300	14 200	7 200
Сальдо денежных потоков за отчетный период	4400	(415)	(656)
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на начало отчетного периода	4450	631	1 287
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на конец отчетного периода	4500	216	631
Величина влияния изменений курса иностранной валюты по отношению к рублю	4490	-	-

Источник [73]

Расчет стоимости чистых активов

Открытое акционерное общество "Тюменская текстильная корпорация "Кросно"
(наименование организации)

Наименование показателя	Код строки бухгалтерского баланса	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.
Активы				
Нематериальные активы	1110	-	-	-
Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
Основные средства	1150	44 868	77 088	78 401
Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
Финансовые вложения долгосрочные	1170	31 783	17	93
Отложенные налоговые активы	1180	3 349	1 278	54
Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	-
Запасы	1210	54 273	55 716	55 780
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	7 137	7 137	7 137
Дебиторская задолженность*	1230	14 964	13 361	12 033
Финансовые вложения краткосрочные	1240	-	-	-
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	216	631	1 287
Прочие оборотные активы	1260	-	-	-
ИТОГО активы	-	156 590	155 228	154 785
Пассивы				
Заемные средства долгосрочные	1410	169 573	155 373	148 173
Отложенные налоговые обязательства	1420	6	8	2
Оценочные обязательства долгосрочные	1430	-	-	-
Прочие обязательства долгосрочные	1450	-	-	-
Заемные средства краткосрочные	1510	-	-	-
Кредиторская задолженность	1520	628	4 702	4 592
Оценочные обязательства краткосрочные	1540	-	-	-
Прочие обязательства краткосрочные	1550	-	-	-
ИТОГО пассивы	-	170 207	160 083	152 767
Стоимость чистых активов	-	(13 617)	(4 854)	2 019

* - За исключением задолженности участников (учредителей) по взносам в уставный капитал.

Источник [73]

Финансовые коэффициенты платежеспособности

Наименование показателя	Способ расчета	Нормальное ограничение	Пояснения
1.Общий показатель платежеспособности	$L_1 = \frac{A1 + 0,5A2 + 0,3A3}{П1 + 0,5П2 + 0,3П3}$	$L_1 > 1$	Комплексная оценка платежеспособности компании в целом
2.Коэффициент абсолютной ликвидности	$L_2 = \frac{c.1240 + c.1250}{c.1510 + c.1520 + c.1550}$	$L_2 > 0,1 - 0,7$ (зависит от отраслевой принадлежности организации)	Показывает, какую часть текущей краткосрочной задолженности организация может погасить в ближайшее время за счет денежных средств и приравненных к ним финансовым вложениям
3.Коэффициент критической оценки	$L_2 = \frac{c.1240 + c.1250 + c.1230}{c.1510 + c.1520 + c.1550}$	Допустимое 0,7 - 0,8; желательно $L_3 \approx 1$	Показывает, какая часть краткосрочных обязательств организации может быть немедленно погашена за счет денежных средств, средств в краткосрочных ценных бумагах, а также поступлений по расчетам
4.Коэффициент текущей ликвидности	$L_2 = \frac{c.1200}{c.1510 + c.1520 + c.1550}$	Необходимое значение 1,5; оптимальное $L_4 \approx 2,0 \div 3,5$	Показывает, какую часть текущих обязательств по кредитам и расчетам можно погасить, мобилизовав все оборотные средства
5.Коэффициент маневренности функционирующего капитала	$L_5 = \frac{c.1210 + c.1220}{c.1200 - (c.1510 + c.1520 + c.1550)}$	Уменьшение показателя в динамике – положительный факт	Показывает, какая часть функционирующего капитала обездвижена в производственных запасах
6. Доля оборотных средств в активах	$L_6 = \frac{c.12000}{c.1600}$	$L_6 > 0,5$	Зависит от отраслевой принадлежности организации
7.Коэффициент обеспеченности собственными средствами	$L_7 = \frac{c.1300 - c.1100}{c.1200}$	$L_7 > 0,1$ (чем больше, тем лучше)	Характеризует наличие собственных оборотных средств у организации, необходимых для ее текущей деятельности
8.Коэффициент обеспеченности обязательств активами	$L_8 = \frac{c.1400 + c.15000 - c.1540}{c.1600}$	$L_6 < 0,85$	Характеризует способность компании рассчитываться по своим финансовым обязательствам после реализации активов

Источник [67,с. 147]

ПРИЛОЖЕНИЕ 6

Показатели финансовой устойчивости и независимости

Наименование показателя	Способ расчета		Нормальное ограничение	Пояснения
Коэффициент капитализации (плечо финансового рычага)	$U_1 = \frac{\text{Заемный капитал}}{\text{Собственный капитал}}$	$U_1 = \frac{с.1400 + с.1500}{с.1300}$	Не выше 1,5	Показывает, сколько заемных средств организация привлекла на 1 руб. вложенных в активы собственных средств
Собственный оборотный капитал	$COC = \frac{\text{Собственный капитал} - \text{Внеоборотные активы}}{\text{Внеоборотные активы}}$	$COC = с.1300 - с.1100$	$COC > 0$	Показывает, величину собственного капитала, который идет на финансирование оборотных активов
Коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования	$U_2 = \frac{\text{Собственный капитал} - \text{Внеоборотные активы}}{\text{Оборотные активы}}$	$U_2 = \frac{с.1300 - с.1100}{с.1200}$	Нижняя граница 0,1	Показывает, какая часть оборотных активов финансируется за счет собственных источников
Коэффициент финансовой независимости (автономии)	$U_3 = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Валюта баланса}}$	$U_3 = \frac{с.1300}{с.1700}$	$0.4 < U_3 < 0.6$	Показывает удельный вес собственных средств в общей сумме источников финансирования
Коэффициент финансирования	$U_4 = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Заемный капитал}}$	$U_4 = \frac{с.1300}{с.1400 + с.1500}$	$U_4 > 0,7$ Опт. $\approx 1,5$	Показывает, какая часть деятельности финансируется за счет собственных, а какая – за счет заемных средств
Коэффициент финансовой устойчивости	$U_5 = \frac{\text{Собственный капитал} + \text{Долгосрочные обязательства}}{\text{Валюта баланса}}$	$U_5 = \frac{с.1300 + с.1400}{с.1700}$	$U_5 > 0,6$	Показывает, какая часть актива финансируется за счет устойчивых источников
Коэффициент маневренности собственного капитала	$U_6 = \frac{\text{Собственный капитал} - \text{Внеоборотные активы}}{\text{Собственный капитал}}$	$U_6 = \frac{с.1300 - с.1100}{с.1300}$	Увеличение положительно	Показывает, какая часть собственного капитала используется для финансирования текущей деятельности
Коэффициент иммобилизации	$U_7 = \frac{\text{Внеоборотные активы}}{\text{Оборотные активы}}$	$U_7 = \frac{с.1100}{с.1200}$	Снижение положительно	Показывает степень ликвидности активов

Источник [44,с. 201]

Границы классов предприятий согласно критериям оценки финансового состояния

Показатель финансового	Условия снижения	Границы классов согласно критериям				
		1-й класс	2-й класс	3-й класс	4-й класс	5-й класс
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,01 п. -- 0,2 балла	>0,70	0,69 - 0,50	0,49 - 0,30	0,29-0,10	<0,10
		14 баллов	13,8-10 баллов	9,8-6 баллов	5,8-2 балла	1,8-0 баллов
Коэффициент «критической» оценки	0,01 п. -- 0,2 балла	>1	0,99 - 0,80	0,79 - 0,70	0,69 - 0,60	<0,59
		11 баллов	10,8 - 7 баллов	6,8-5 баллов	4,8-3 балла	2,8-0 баллов
Коэффициент текущей ликвидности	0,01 п. -- 0,3 балла	>2 20 баллов	1,69-1,50	1,49-1,30	1,29 - 1,00	<0,99
		1,7-2,0 19 баллов	18,7-13 баллов	12,7 - 7 баллов	6,7-1 балл	0,7-0 баллов
Доля оборотных средств в активах	0,01 п. -0,3 балла	>0,5	0,49 - 0,40	0,39 - 0,30	0,29 - 0,20	<0,20
		10 баллов	9-7 баллов	6,5-4 балла	3,5-1 балл	0,5-0 баллов
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	0,01 п. -0,3 балла	>0,5	0,49 - 0,40	0,39 - 0,20	0,19-0,10	<0,10
		12,5 балла	12,2 - 9,5 балла	9,2 - 3,5 балла	3,2-0,5 балла	0,2 балла
Коэффициент капитализации	0,01 п. -- 0,2 балла	<0,7 - 1,0	1,01 - 1,22	1,23-1,44	1,45-1,56	0,2:0,1,6
		17,5- 17,7 балла	17,0 - 10,7 балла	10,4-4,1 балла	3,8 - 0,5 балла	0,2-0 баллов
Коэффициент финансовой независимости	0,01 п. -- 0,3 балла	>0,50-0,60	0,49 - 0,45	0,44 - 0,40	0,39-0,31	<0,30
		9,0 - 10,0 балла	8,0 - 6,4 балла	6,0 - 4,4 балла	4,0 - 0,8 балла	0,4-0 баллов
Коэффициент финансовой устойчивости	0,1 п. – 0,1 балл	>0,80	0,79 - 0,70	0,69 - 0,60	0,59 - 0,50	<0,49
		5 баллов	4 балла	3 балла	2 балла	1-0 баллов
Границы классов (баллы)		100 - 97,6	93,5 - 67,6	64,4 - 37	33,8-10,8	7,6-0

Источник [58,с. 92]

Характеристика классов финансового состояния

Класс	Характеристика
1-й класс	Предприятия с абсолютной финансовой устойчивостью и абсолютной платежеспособностью. Сумма баллов – 97–100, предприятие находится в безрисковой зоне.
2-й класс	Предприятия нормального финансового состояния. Сумма баллов – 64–94, предприятие находится в зоне допустимого риска.
3-й класс	Предприятия, финансовое состояние которых можно оценить как среднее. Сумма баллов - 37–64, предприятие с высокой степенью риска (зона критического риска).
4-й класс	Предприятия с неустойчивым финансовым состоянием. Сумма баллов – 10-34, предприятия с высоким риском банкротства даже после принятия мер по финансовому оздоровлению (граница зон критического и катастрофического рисков).
5-й класс	Предприятия с кризисным финансовым состоянием. Сумма баллов – 0-8, предприятия высочайшего риска (зона катастрофического риска). По сути это риск банкротства.

Источник [15,с. 308]

Показатели ранжирования предприятий по финансово-экономическому состоянию

Показатель	Значение интервала			
	1	2	3	4
Рентабельность собственного капитала	> 1/3 ставки ЦБ	1/3 : 1/4 ставки ЦБ	> 1/4 ставки ЦБ	<0
Уровень собственного капитала, %	>70	60:69	50:59:00	<50
Коэффициент покрытия внеоборотных активов собственным капиталом	>1,1	>1,0	1,0:0,8	<0,8
Длительность оборота кредиторской задолженности, дней	<60	61:90	91 : 180	>180
Длительность оборота чистого производственного оборотного капитала, дней	1:30	>30	(-11)	< (-30)
		0 : (-10)	: (-30)	
Цена интервала	5	3	1	0

Источник [67,с. 147]

Модель комплексной балльной оценки финансового состояния

Наименование показателя	Сумма баллов	Тип финансовой неустойчивости (среднее)					
		I кл.	II кл.	III кл.	IV кл.	V кл.	VI кл.
Сводный коэф. платежеспособности $K_{сп}$	25	>1,0 25	0,9 20	0,8 15	0,7 10	0,6 5	<0,5 0
Коэффициент быстрой ликвидности $K_{бл}$	20	>1,5 20	1,4 16	1,3 12	1,2 8	1,1 4	<1,0 0
Коэффициент текущей ликвидности K_m	18	>2,1 18	1,9 15	1,7 12	1,5 9	1,3 6	< 1,1 0
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами $K_{соc}$	20	>0,2 20	0,17 16	0,14 12	0,11 8	0,08 4	<0,06 0
Коэффициент незаверш. $K_{фн}$ ($K_{фy}$)	17	>0,6 17	0,55 14	0,5 11	0,45 0,8	0,4 5	<0,35 0
Итого баллов	100	100	81	62	43	24	0

Источник [9, с. 67]

Рекомендуемые значения коэффициентов

Наименование коэффициента	Формула	Количество баллов по среднему	Среднее значение коэффициента	По видам отраслей				
				Торговля	Машино-строение	Строительство	Легкая промышленность	Химическая промышленность
1. Сводный К платежеспособности	$K_{сп}$	25	1,1-0,9	0,9-0,8	1,1-0,9	1,2-1,0	1,0-0,8	1,2-1,1
2. К быстрой ликвидности	$K_{бл}$	20	1,6-1,4	1,4-1,3	1,6-1,4	1,5-1,4	1,4-1,3	1,6-1,5
3. К текущей ликвидности	$K_{мл}$	18	2,1-2,0	1,8-1,6	2,3-2,1	2,5-2,1	2,0-1,8	2,5-2,1
4. К обеспеченности оборотными средствами	$K_{соc}$	20	0,25-0,15	0,15 - 0,08	0,25 - 0,15	0,25 - 0,15	0,2-0,15	0,2-0,15
5. К финансовой устойчивости	$K_{сп}$	17	0,65-0,55	0,45 - 0,35	0,7-0,5	0,75-0,6	0,6-0,5	0,7-0,55
	сум	100						

Источник [9, с. 69]

Характеристика моделей диагностики вероятности банкротства

Название модели и формула расчета	Используемые показатели
Двухфакторная математическая модель $X = -0,3877 - 1,0736 K_{тл} + 0,0579 U_{взс}$	К _{тл} – Коэффициент текущей ликвидности; U _{взс} – удельный вес заемных средств в пассивах.
Модель Бивера	Коэффициент Бивера ((Чистая прибыль+Амортизация)/ Заемные средства); Рентабельность активов; Удельный вес заемных средств в пассивах; Коэффициент текущей ликвидности; Доля чистого оборотного капитала в активах.
Модель платежеспособности Спрингейта $Z = 1.03X_1 + 3.07X_2 + 0.66X_3 + 0.4X_4$	X ₁ = Оборотные средства/Валюта баланса; X ₂ = Прибыль до н/о/Валюта баланса; X ₃ = Прибыль до налогообложения/Краткосрочные обязательства; X ₄ = Выручка/Валюта баланса.
Пятифакторная модель Альтмана для предприятий, чьи акции котируются на рынке $Z = 1,2K_1 + 1,4K_2 + 3,3K_3 + 0,6K_4 + K_5$,	K ₁ – доля чистого оборотного капитала в активах; K ₂ – отношение накопленной прибыли к активам; K ₃ – рентабельность активов; K ₄ – отношение рыночной стоимости всех обычных и привилегированных акций организации к заёмным средствам; K ₅ – оборачиваемость акти
Пятифакторная модель Альтмана для предприятий, чьи акции не котируются на рынке $Z = 0.717X_1 + 0.847X_2 + 3.107X_3 + 0.42X_4 + 0.995X_5$	X ₁ = Чистый оборотный капитал/Актив; X ₂ = Нераспределенная прибыль/Валюта баланса; X ₃ = Прибыль до налогообложения/Валюта баланса; X ₄ = Уставный капитал (Собственный капитал) /Совокупные обязательства; X ₅ = Выручка/Валюта баланса.
Модель Фулмера $H = 5.528X_1 + 0.212X_2 + 0.073X_3 + 1.27X_4 - 0.12X_5 + 2.335X_6 + 0.575X_7 + 1.083X_8 - 6.075$	X ₁ = Нераспределенная прибыль/Валюта баланса; X ₂ = Выручка/Валюта баланса; X ₃ = Прибыль до налогообложения/Собственный капитал; X ₄ = Чистая прибыль/Совокупные обязательства; X ₅ = Долгосрочные обязательства/Валюта баланса; X ₆ = Краткосрочные обязательства/
Модель Таффлера $Z = 0,53X_1 + 0,13X_2 + 0,18 X_3 + 0,16 X_4$	X ₁ – прибыль до уплаты налога / текущие обязательства; X ₂ – текущие активы/общая сумма обязательств; X ₃ – текущие обязательства/общая сумма активов; X ₄ – выручка / сумма активов
Модель Ковалева В.В. $N = 25R_1 + 25R_2 + 20R_3 + 20R_4 + 10R_5$	N ₁ – коэффициент оборачиваемости запасов: выручка от реализации/средняя стоимость запасов; N ₂ – коэффициент текущей ликвидности: оборотные активы/краткосрочные обязательства; N ₃ – коэффициент структуры капитала: собственный капитал/заемные средства; N ₄ –

<p>Модель О.П. Зайцевой $K = 0,25X_1 + 0,1X_2 + 0,2X_3 + 0,25X_4 + 0,1X_5 + 0,1X_6$</p>	<p>$X_1 = K_{уп}$ – коэффициент убыточности предприятия; $X_2 = K_з$ – коэффициент соотношения кредиторской и дебиторской задолженности; $X_3 = K_с$ – показатель соотношения наиболее ликвидных активов и краткосрочных обязательств; $X_4 = K_{ур}$ – убыточность реализации продук</p>
<p>Модель Сайфуллина-Кадыкова $R = 2K_1 + 0,1K_2 + 0,08K_3 + 0,45K_4 + K_5$</p>	<p>$K_1 =$ Собственные оборотные средства/Собственный капитал; $K_2 =$ Оборотные средства/Краткосрочные обязательства; $K_3 =$ Выручка/Сред. величина активов; $K_4 =$ Прибыль от продажи/Выручка от продажи; $K_5 =$ Чистая прибыль/Сред. величина собственного капитала.</p>
<p>Модель Иркутской государственной экономической академии (ИГЭА)</p>	<p>$K_1 =$ Чистый оборотный капитал/Валюта баланса; $K_2 =$ Чистая прибыль/Сред. величина собственного капитала; $K_3 =$ Выручка/Валюта баланса; $K_4 =$ Чистая прибыль/Затраты.</p>

Источник [67,с. 147]

Сравнительная характеристика моделей диагностики вероятности банкротства

Модель предсказания банкротства	Достоинства модели	Недостатки модели
Двухфакторная модель Э. Альтмана (двухфакторная математическая модель)	Простота расчета, возможность применения при проведении внешнего анализа на основе бухгалтерского баланса	Неадекватность получаемых прогнозов для предприятий региона – 100%. Не рассматривается влияние показателей, характеризующих эффективность использования ресурсов, деловую и рыночную активность и пр. Нет учета отраслевой и региональной специфики функционирования
Пятифакторная модель Э. Альтмана (оригинальная)	Переменные в модели отражают различные аспекты деятельности предприятия, возможно динамическое прогнозирование изменений финансовой устойчивости	Модель применима только в отношении акционерных обществ, чьи акции обращаются на рынке ценных бумаг. Даже если определить курсовую стоимость акции как отношение суммы дивиденда к среднему уровню ссудного процента, то оценка будет иметь большую погрешность
Модель Иркутской государственной экономической академии	Механизм разработки и все основные этапы расчетов подробно описаны, что облегчает практическое применение методики	Значение R-счета практически не коррелирует с результатами, получаемыми при помощи других методов и моделей. Получаемые прогнозы не соответствуют реальному финансовому состоянию предприятий. Нет отраслевой дифференциации интегрального показателя
Модель Таффлера	Простота расчета, возможность применения при проведении внешнего диагностического анализа	Большинство (87,5%) обследованных должников были признаны финансово устойчивыми. Получаемые прогнозы неадекватны, поскольку достичь критического (отрицательного) уровня Z-счета практически невозможно
Методика У. Бивера	Модель включает только 5 коэффициентов, по ней легко провести расчеты. Используются ключевые показатели, что позволяет в полной мере оценить действительное финансовое положение предприятия	Субъективность выводов при разнящихся показателях значений коэффициентов

Модель В.В. Ковалева	Возможно использование данных методик для проведения внешнего анализа. Определены нормативы переменных, которые дифференцированы по отраслям	Установленные пороговые значения коэффициентов завышены. Общим недостатком обеих моделей являются резкие «переходы» от одной оценки финансовой состоятельности к другой, то есть даже если организация получит 99 баллов из ста, ее финансовое положение будет
Модель Зайцевой	Модель использует в качестве переменных 6 финансовых показателей, для которых определены нормативные значения	Методика недостаточно хорошо описана, не дана техника расчета коэффициентов. Невысокая адекватность прогнозов – у 21,9% несостоятельных организаций вероятность банкротства признана низкой. Существует необходимость привлечения данных о коэффициенте загрузки
Модель Фулмера	Модель использует в качестве переменных 9 финансовых коэффициентов. Возможно динамическое прогнозирование финансового состояния	Модель дает неадекватный прогноз. Среди обследованных предприятий-должников 56,2% были признаны финансово состоятельными, только 18,75% получили оценку «фактический банкрот». Критическое значение Н-счета занижено, существуют определенные технические сложн
Модель Спрингейта	Модель показывает достаточный уровень надежности прогноза	Нет отраслевой и региональной дифференциации Z-счета. Между переменными наблюдается достаточно высокая корреляция

Источник [20,с. 77]