

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего
образования
«Тольяттинский государственный университет»

Институт финансов, экономики и управления
(наименование института полностью)

Департамент бакалавриата (экономических и управленческих программ)
(наименование)

38.03.01 Экономика

(код и наименование направления подготовки, специальности)

Финансы и кредит

(направленность (профиль)/специализация)

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА (БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА)

на тему Методы финансового оздоровления компании

Студент

К.В. Жигурс

(И.О. Фамилия)

(личная подпись)

Руководитель

канд. экон. наук, доцент, О.А. Филиппова

(ученая степень, звание, И.О. Фамилия)

Тольятти 2020

Аннотация

Бакалаврскую работу выполнил: Жигурс Кристина Витальевна.

Тема работы: «Методы финансового оздоровления компании»

Научный руководитель: канд. экон. наук, доцент О.А. Филиппова

Цель исследования – проведение анализа финансового состояния и оценки вероятности банкротства компании с целью разработки мероприятий по финансовому оздоровлению.

Объект исследования – ПАО «КАМАЗ», основным видом деятельности которого является производство тяжелых грузовых автомобилей в России и за рубежом.

Предмет исследования – показатели бухгалтерской отчетности ПАО «КАМАЗ» за 2017-2019 гг.

Методы исследования – факторный анализ, синтез, прогнозирование, статистическая обработка результатов, дедукция и т.д.

Краткие выводы по бакалаврской работе: на основании проведенного анализа финансового состояния и оценки вероятности банкротства ПАО «КАМАЗ» разработаны мероприятия по финансовому оздоровлению, которые являются эффективными, так как в случае их применения в будущем периоде у компании улучшатся показатели финансовой устойчивости и ликвидности.

Практическая значимость работы заключается в том, что отдельные её положения в виде материала подразделов 2.2, 2.3, 3.1 и приложения могут быть использованы специалистами организации, являющейся объектом исследования.

Структура и объем работы. Работа состоит из введения, 3-х разделов, заключения, списка литературы из 40 источников и 3 приложений. Общий объем работы, без приложений, 50 страниц машинописного текста, в том числе таблиц – 14, рисунков – 15.

Содержание

Введение.....	4
1 Теоретические основы финансового оздоровления компании	6
1.1 Сущность и механизм финансового оздоровления компании	6
1.2 Методы финансового оздоровления компании	9
1.3 Показатели, характеризующие финансовое состояние компании... 11	
2 Анализ финансового состояния и оценка вероятности банкротства ПАО «КАМАЗ».....	19
2.1 Техничко-экономическая характеристика ПАО «КАМАЗ».....	19
2.2 Анализ финансового состояния ПАО «КАМАЗ».....	26
2.3 Оценка вероятности банкротства ПАО «КАМАЗ»	32
3 Разработка мероприятий по финансовому оздоровлению ПАО «КАМАЗ»	36
3.1 Мероприятия по финансовому оздоровлению ПАО «КАМАЗ».....	36
3.2 Экономическая эффективность разработанных мероприятий.....	39
Заключение	44
Список используемой литературы	47
Приложение А Бухгалтерский баланс ПАО «КАМАЗ» за 2019 г.....	51
Приложение Б Отчет о финансовых результатах ПАО «КАМАЗ» за 2019 г.	53
Приложение В Отчет о финансовых результатах ПАО «КАМАЗ» за 2018 г.	55

Введение

Стабильное финансовое состояние компании способствует бесперебойной эффективной деятельности. Для достижения стабильного финансового состояния компании необходимо проводить оценку и анализ платежеспособности, ликвидности и других показателей и обеспечивать финансовое равновесие.

Тема исследования является актуальной, так как финансовое оздоровление компании - одно из способов достижения стабильного финансового состояния и повышения эффективности финансово-хозяйственной деятельности в целом.

Цель бакалаврской работы заключается в проведении анализа финансового состояния и оценки вероятности банкротства компании с целью разработки мероприятий по финансовому оздоровлению.

Для достижения поставленной цели необходимо осуществить следующие задачи:

- изучить теоретические основы финансового оздоровления компании;
- провести анализ финансового состояния и оценку вероятности банкротства ПАО «КАМАЗ»;
- разработать мероприятия по финансовому оздоровлению ПАО «КАМАЗ».

В качестве объекта исследования выступает ПАО «КАМАЗ», основным видом деятельности которого является производство тяжелых грузовых автомобилей в России и за рубежом.

Предметом исследования выступают показатели бухгалтерской отчетности ПАО «КАМАЗ» за 2017-2019 гг.

Бакалаврская работа состоит из введения, трех разделов, заключения, списка используемой литературы и приложений.

Первый раздел включает в себя теоретические основы финансового оздоровления компании, а именно сущность, механизм и методы финансового оздоровления, показатели, характеризующие финансовое состояние компании.

Второй раздел включает в себя анализ финансового состояния и оценку вероятности банкротства ПАО «КАМАЗ», в том числе технико-экономическую характеристику ПАО «КАМАЗ».

Третий раздел включает в себя разработку мероприятий по финансовому оздоровлению ПАО «КАМАЗ» и экономическую эффективность разработанных мероприятий.

Методическую основу исследования составили факторный анализ, синтез, прогнозирование, статистическая обработка результатов, дедукция и т.д.

Теоретической основой исследования послужили нормативно-правовые акты, публикации в научных журналах, информация в сети поисковой системы Интернет, а также труды известных отечественных и зарубежных авторов в области исследования.

Практическая значимость работы заключается в том, что отдельные её положения в виде материала подразделов 2.2, 2.3, 3.1 и приложений могут быть использованы специалистами организации, являющейся объектом исследования.

1 Теоретические основы финансового оздоровления компании

1.1 Сущность и механизм финансового оздоровления компании

Одной из процедур процесса банкротства компании является финансовое оздоровление.

По мнению О.Л. Саратова, «финансовое оздоровление компании – это одна из процедур процесса банкротства, которая применяется к должнику в целях восстановления его платежеспособности и погашения задолженности в соответствии с утверждённым графиком» [21, с. 53].

С.О. Лихачев даёт следующее определение: «Финансовое оздоровление компании – это воздействие на деятельность компании, целью которого является недопущение кризиса, а в случае его возникновения - локализацию возможных последствий и стабилизацию ее текущего финансового состояния» [14, с. 361].

И.П. Вишняков утверждает: «Финансовое оздоровление компании – это комплекс моделей и методов приведения финансовых обязательств и требований данного юридического лица в состояние, которое позволяет своевременно и в полном объеме исполнять денежные обязательства и платежи» [4, с. 367].

По мнению О.Л. Елизарова, «финансовое оздоровление компании – это финансовая деятельность органов управления компании и государственной исполнительной власти, направленная на улучшение финансового состояния субъекта хозяйствования путем использования специальных приемов и процедур, форм и методов восстановления реально или потенциально утраченной платежеспособности» [8, с. 217].

Следовательно, рассматривая понятие «финансовое оздоровление компании» можно сказать, что финансовое оздоровление – это способ выхода

из кризисной ситуации компании, направленный на улучшение финансового состояния и эффективности деятельности в целом.

Деятельность любой компании направлена на достижение получения прибыли. Под воздействием внутренних и внешних факторов компании не всегда удастся удержать устойчивое финансовое положение. С помощью проведения процедур финансового оздоровления компания способна улучшить финансовое состояние и предотвратить появление банкротства [5, с. 411].

Механизм финансового оздоровления компании представлен на рисунке 1.



Рисунок 1 - Механизм финансового оздоровления компании

Механизм финансового оздоровления компании включает в себя четыре этапа проведения. Первым этапом проведения финансового оздоровления компании является основание введения процедуры.

Основанием финансового оздоровления компании является неустойчивое финансовое положение и высокая вероятность возникновения банкротства. Решение о введении финансового оздоровления компании принимается высшим руководством, к которому прилагаются план и график финансового оздоровления.

Вторым этапом финансового оздоровления компании является введение и осуществление процедуры. Процедура финансового оздоровления компании, как правило, вводится на срок не более двух лет.

Целью финансового оздоровления компании является восстановление платежеспособности и финансовой устойчивости.

Восстановление платежеспособности компании направлено на своевременное погашение текущих финансовых обязательств компанией.

Восстановление финансовой устойчивости компании направлено на стабилизацию финансового положения.

Далее выявляются правовые последствия введения процедуры финансового оздоровления. Во время проведения процедуры финансового оздоровления компания не имеет право продавать имущество, выкупать акции, выплачивать дивиденды и другое.

Заключительным этапом финансового оздоровления является завершение процедуры [10, с. 102].

Рассматривая сущность и механизм финансового оздоровления компании, можно сделать вывод, что финансовое оздоровление - это способ выхода из кризисной ситуации компании, направленный на улучшение финансового состояния и эффективности деятельности в целом.

Механизм финансового оздоровления компании включает в себя четыре этапа: основание введения процедуры финансового оздоровления

компании, введение и осуществление процедуры финансового оздоровления компании, выявление правовых последствий финансового оздоровления компании и завершение финансового оздоровления компании.

1.2 Методы финансового оздоровления компании

Выделяют четыре основных метода финансового оздоровления компании, которые представлены на рисунке 2 [12, 244].

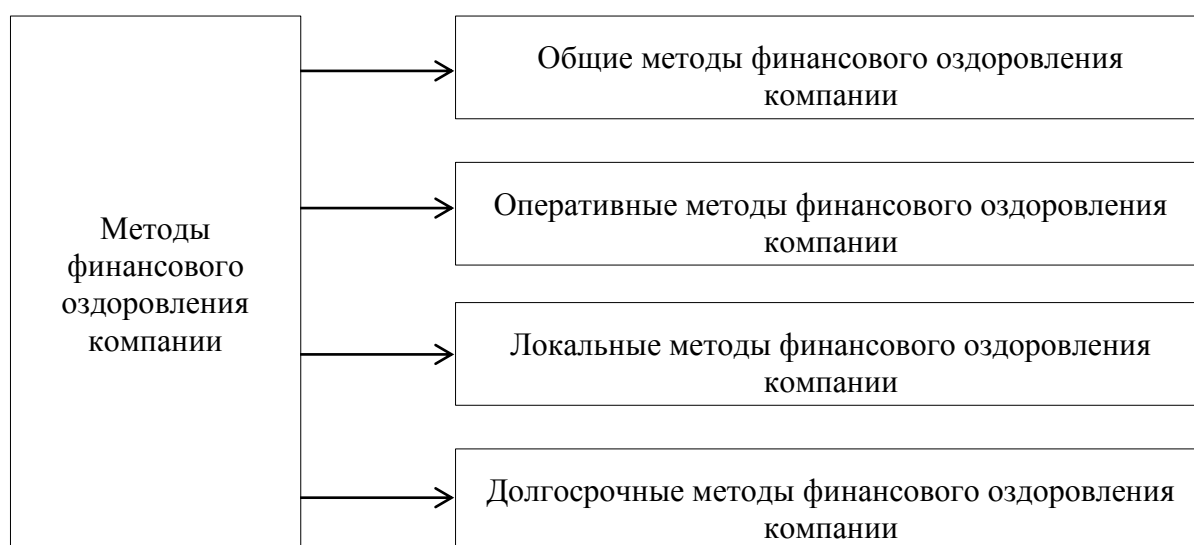


Рисунок 2 – Методы финансового оздоровления компании

Общие методы финансового оздоровления компании включают в себя оценку финансового состояния. Общие методы финансового оздоровления могут применяться как в компании с высокой степенью вероятности банкротства, так и в компании с устойчивым финансовым положением, с целью улучшения финансовых результатов и повышения финансово-хозяйственной деятельности в целом.

Оперативные методы финансового оздоровления применяются в компаниях, которые находятся на стадии банкротства. Целью оперативного

метода финансового оздоровления является восстановление платежеспособности компании. Оперативные методы финансового оздоровления компании осуществляются путем:

- реструктуризации кредиторской задолженности;
- совершенствования платежного календаря;
- реструктуризации дебиторской задолженности;
- перевода неликвидных активов в ликвидные активы.

Алгоритм выбора методов финансового оздоровления компании представлен на рисунке 3.



Рисунок 3 - Алгоритм выбора методов финансового оздоровления компании

Локальные методы финансового оздоровления компании могут добавляться к общим и оперативным методам финансового оздоровления компании путем:

- наложения штрафов за просроченную кредиторскую задолженность;
- постепенного погашения существующих долговых обязательств;
- реструктуризации компании;
- привлечения дополнительных источников финансирования.

Если в результате применения общих, оперативных и локальных методов финансовое состояние компании остается неудовлетворительным, то применяются долгосрочные методы финансового оздоровления, направленные на привлечение инвестиций, смены активов на новую продукцию или реализации активного маркетинга [18, с. 110].

Рассматривая методы финансового оздоровления компании можно сделать вывод, что выделяют четыре основных метода финансового оздоровления компании: общие, оперативные, локальные и долгосрочные методы финансового оздоровления.

1.3 Показатели, характеризующие финансовое состояние компании

Основными показателями, характеризующими финансовое состояние компании, являются показатели платежеспособности, ликвидности, рентабельности и финансовой устойчивости.

Финансовое состояние компании можно определить путем выявления платежеспособности по группам активов и пассивов.

При анализе платежеспособности по группам активов и пассивов активы компании группируются по степени ликвидности, пассивы по срочности оплаты (рисунок 4).

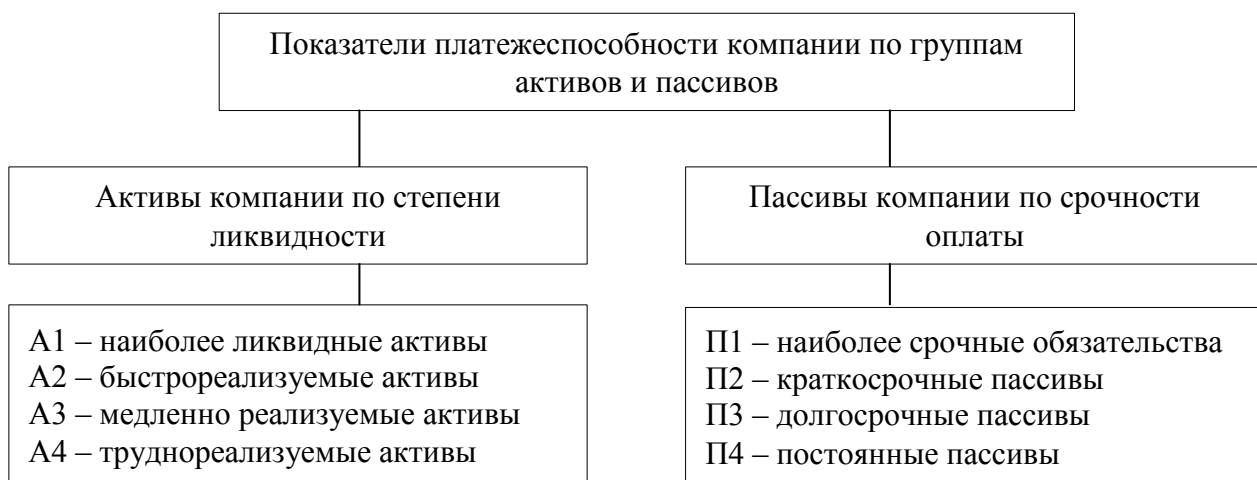


Рисунок 4 - Показатели платежеспособности компании по группам активов и пассивов

Компания является платежеспособной, если выполняются следующие условия:

- $A1 - P1 \geq 0$;
- $A2 - P2 \geq 0$;
- $A3 - P3 \geq 0$;
- $A4 - P4 \leq 0$.

Финансовое состояние компании можно определить путем расчета показателей ликвидности, таких как абсолютной, быстрой и текущей ликвидности [15, с. 227].

Формула расчета коэффициента абсолютной ликвидности компании – формула (1).

$$\text{Кал} = \frac{\text{ДС} + \text{КФВ}}{\text{ТО}}; \quad (1)$$

где Кал – коэффициент абсолютной ликвидности компании;

ДС – денежные средства компании;

КФВ – краткосрочные финансовые вложения компании;

ТО – текущие обязательства компании.

Коэффициент текущей ликвидности отражает долю покрытия краткосрочных обязательств компании за счет денежных средств, нормативное значение показателя $K_{ал} \geq 0,2$.

Формула расчета коэффициента быстрой ликвидности компании – формула (2).

$$K_{бл} = \frac{КДЗ+КФВ+ДС}{ТО}; \quad (2)$$

где $K_{бл}$ – коэффициент быстрой ликвидности компании;

КДЗ – краткосрочная дебиторская задолженность компании;

КФВ – краткосрочные финансовые вложения компании;

ДС – денежные средства компании;

ТО – текущие обязательства компании.

Коэффициент быстрой ликвидности отражает способность компании погасить текущие обязательства в случае критического финансового положения, нормативное значение коэффициента $0,7 - 1$.

Формула расчета коэффициента текущей ликвидности компании – формула (3).

$$K_{тл} = \frac{ОА}{ТО}; \quad (3)$$

где $K_{тл}$ – коэффициент текущей ликвидности компании;

ОА – оборотные активы компании;

ТО – текущие обязательства компании.

Коэффициент текущей ликвидности отражает способность компании за счет оборотных активов погашать краткосрочные обязательства, нормативное значение коэффициента $1,5 - 2,5$.

Финансовое состояние компании можно определить путем расчета показателей рентабельности, таких как рентабельность продаж, собственного капитала и активов [23, с.167].

Формула расчета рентабельности продаж компании – формула (4).

$$R_{\text{пр}} = \frac{\text{ПП}}{\text{В}} \times 100 \% ; \quad (4)$$

где $R_{\text{пр}}$ – рентабельность продаж компании;

ПП – прибыль от продаж компании;

В – выручка компании.

Рентабельность продаж компании отражает полученную прибыль на рубль реализованной продукции, работ, услуг.

Формула расчета рентабельности собственного капитала компании – формула (5).

$$R_{\text{ск}} = \frac{\text{ЧП}}{\text{СК}_{\text{ср}}} \times 100 \% ; \quad (5)$$

где $R_{\text{ск}}$ – рентабельность собственного капитала компании;

ЧП – чистая прибыль компании;

$\text{СК}_{\text{ср}}$ – средняя величина собственного капитала компании.

Рентабельность собственного капитала компании отражает прибыль, полученную на единицу стоимости собственного капитала.

Формула расчета рентабельности активов компании – формула (6).

$$R_{\text{а}} = \frac{\text{ЧП}}{\text{А}} ; \quad (6)$$

где $R_{\text{а}}$ – рентабельность активов компании;

ЧП – чистая прибыль компании;

А – активы компании.

Рентабельность активов отражает эффективность использования имущества компанией.

Финансовое состояние компании можно определить путем расчета показателей финансовой устойчивости, а именно коэффициента автономии, отношения заемного и собственного капитала и коэффициента финансовой устойчивости [24, с. 223].

Формула расчета коэффициента автономии компании – формула (7).

$$K_a = \frac{K_{иР}}{A}; \quad (7)$$

где K_a – коэффициент автономии компании;

$K_{иР}$ – капитал и резервы компании;

A – активы компании.

Коэффициент автономии отражает долю активов компании, покрываемую за счет собственного капитала, нормативное значение $K_a \geq 0,5$.

Формула расчета коэффициента отношения заемного и собственного капитала компании – формула (8).

$$K_c = \frac{ЗК}{СК}; \quad (8)$$

где K_c - коэффициент отношения заемного и собственного капитала компании;

$ЗК$ – заемный капитал компании;

$СК$ – собственный капитал компании.

Коэффициент отношения заемного и собственного капитала компании отражает заемные средства на рубль собственных средств, нормативное значение коэффициента $K_c \geq 1$.

Формула расчета коэффициента финансовой устойчивости компании – формула (9).

$$K_{фy} = \frac{СК+ДО}{Б}; \quad (9)$$

где $K_{фy}$ - коэффициент финансовой устойчивости компании;

СК – собственный капитал компании;

ДО – долгосрочные кредиты и займы компании;

Б – валюта баланса компании.

Коэффициент финансовой устойчивости компании отражает часть финансирования активов за счет устойчивых источников.

Для определения стабильности финансового положения компании проводится оценка вероятности банкротства. Наиболее распространенными методами оценки вероятности банкротства являются пятифакторная модель Альтмана, модель Таффлера-Тишоу и модель Спрингейта [17, с. 114].

Формула расчета вероятности банкротства организации на основании пятифакторной модели Альтмана – формула (10).

$$Z = 1,2X_1 + 1,4X_2 + 3,3X_3 + 0,6X_4 + 0,999X_5; \quad (10)$$

где Z - вероятность банкротства компании;

X_1 – соотношение оборотного капитала к сумме активов компании;

X_2 – соотношение нераспределенной прибыли к сумме активов;

X_3 – соотношение прибыли до налогообложения к общей стоимости активов компании;

X_4 – соотношение рыночной стоимости собственного капитала к балансовой стоимости обязательств компании;

X5 – соотношение объема продаж к общей величине активов.

Нормативные значения показателя:

$Z \leq 1,81$ – вероятность банкротства компании 80 – 100 %

$1,81 \leq Z \leq 2,77$ - вероятность банкротства компании 40 – 80 %

$2,77 \leq Z \leq 2,99$ - вероятность банкротства компании 15 – 40 %

$Z \geq 2,99$ – вероятность банкротства компании 0 – 15 %

Формула расчета вероятности банкротства организации на основании модели Таффлера – Тишоу – формула (11).

$$Z = 0,53X1 + 0,13X2 + 0,18X3 + 0,16X4; \quad (11)$$

где X1 - отношение прибыли до уплаты налога к сумме текущих обязательств компании;

X2 – отношение суммы текущих активов к общей сумме обязательств компании;

X3 – отношение суммы текущих обязательств к общей сумме активов;

X4 – отношение выручки компании к общей сумме активов.

Нормативные значения показателя:

$Z \geq 0,3$ – вероятность банкротства компании высокая;

$0,2 \leq Z \leq 0,3$ - вероятность банкротства компании средняя;

$Z \leq 0,2$ - вероятность банкротства компании низкая.

Формула расчета вероятности банкротства организации на основании модели Спрингейта – формула (12).

$$Z = 1,03X1 + 3,07X2 + 0,66X3 + 0,4X4 \quad (12)$$

где Z - вероятность банкротства компании;

X1 – соотношение оборотного капитала к балансу компании;

X2 – соотношение показателя EBIT к балансу компании;

X3 - соотношение показателя EBIT к краткосрочным обязательствам компании;

X4 – соотношение выручки к балансу компании.

Нормативные значения показателя:

$Z \leq 0,862$ - вероятность банкротства организации высокая

$Z \geq 0,862$ - вероятность банкротства организации низкая

В результате рассмотрения теоретических основ финансового оздоровления компании выявлено, что финансовое оздоровление - это способ выхода из кризисной ситуации компании, направленный на улучшение финансового состояния и эффективности деятельности в целом.

Механизм финансового оздоровления компании включает в себя четыре этапа: основание введения процедуры финансового оздоровления компании, введение и осуществление процедуры финансового оздоровления компании, выявление правовых последствий финансового оздоровления компании и завершение финансового оздоровления компании.

Рассматривая методы финансового оздоровления компании, можно сделать вывод, что выделяют четыре основных метода финансового оздоровления компании: общие, оперативные, локальные и долгосрочные методы финансового оздоровления.

Основными показателями, характеризующими финансовое состояние компании, являются показатели платежеспособности, ликвидности, рентабельности и финансовой устойчивости.

Для определения стабильности финансового положения компании проводится оценка вероятности банкротства. Наиболее распространенными методами оценки вероятности банкротства являются пятифакторная модель Альтмана, модель Таффлера-Тишоу и модель Спрингейта.

2 Анализ финансового состояния и оценка вероятности банкротства ПАО «КАМАЗ»

2.1 Технико-экономическая характеристика ПАО «КАМАЗ»

Публичное акционерное общество «КАМАЗ», сокращенное наименование ПАО «КАМАЗ», является крупнейшим производителем тяжелых грузовых автомобилей в России и за рубежом. ПАО «КАМАЗ» образовано в 1969 г.

Юридический адрес: 423827, Россия, Республика Татарстан, г. Набережные Челны, проспект Автозаводский, д. 2.

Основные виды продукции ПАО «КАМАЗ»:

- грузовые автомобили;
- прицепы;
- автобусы;
- двигатели;
- силовые агрегаты;
- различный инструмент.

ПАО «КАМАЗ» входит в Государственную корпорацию Ростех, уставный капитал составляет 35,36 млрд. руб.

ПАО «КАМАЗ» имеет сборочные предприятия в Литве, Азербайджане, Казахстане, Индии.

Крупнейшими клиентами ПАО «КАМАЗ» являются ПАО «Газпром», ПАО «Лукойл», ПАО «СУЭК», ПАО «ТНК» и другие клиенты.

Преимуществами продукции ПАО «КАМАЗ» является:

- развитая сервисная сеть в России и за рубежом;
- предоставление гарантийного обслуживания до 75 тысяч километров;
- удовлетворение потребностей граждан;
- качественная продукция по оптимальным ценам.

Структура управления ПАО «КАМАЗ» является линейной, высшим органом управления выступает генеральный директор. Структура управления представлена на рисунке 5.

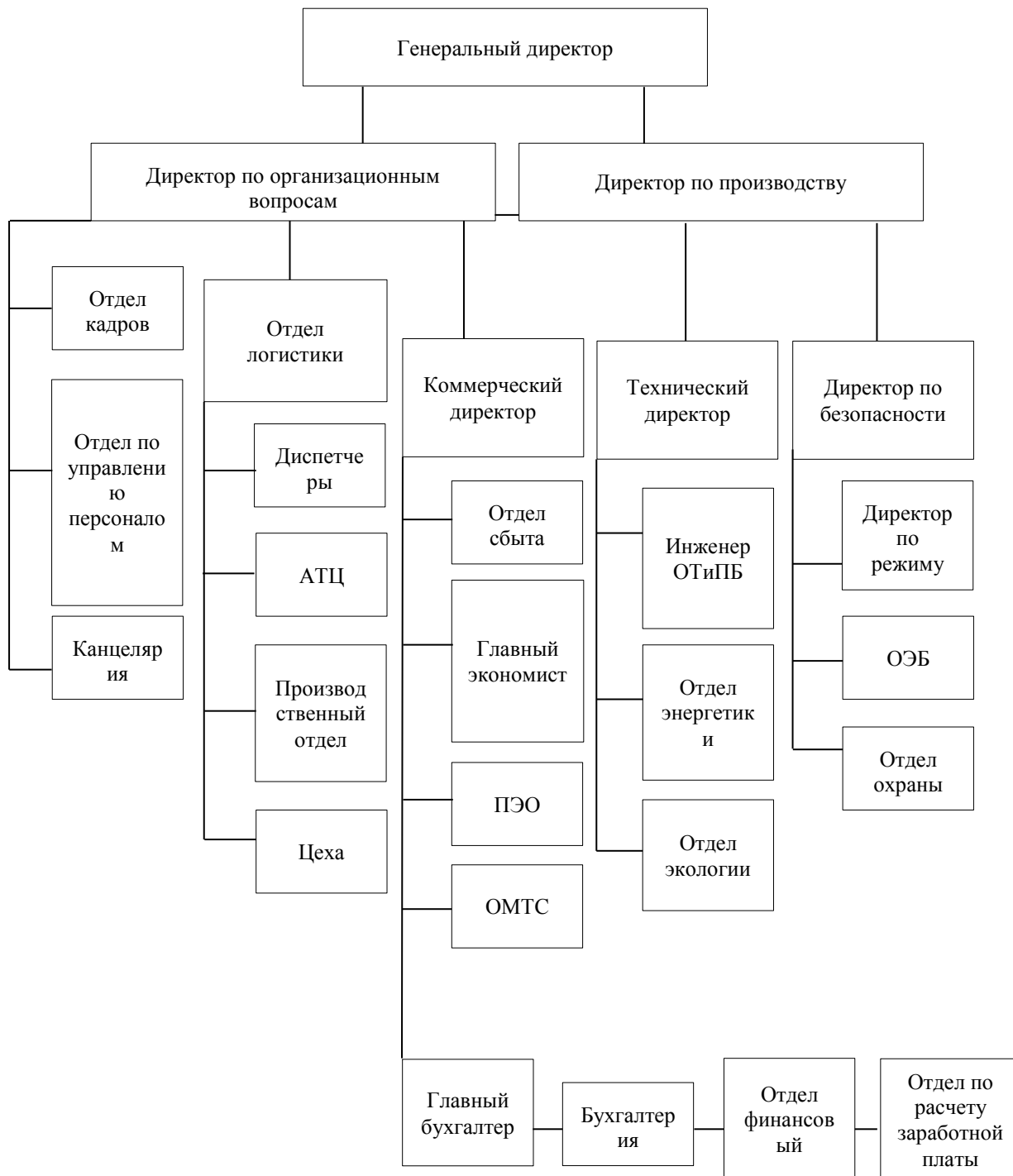


Рисунок 5 – Структура управления ПАО «КАМАЗ»

ПАО «КАМАЗ» является компанией, которой принадлежит 45 % российского рынка тяжелых грузовых автомобилей, входит в 20-ку по объему производства грузовых автомобилей тяжелого класса.

По данным бухгалтерской отчетности проведем анализ показателей бухгалтерского баланса ПАО «КАМАЗ» за 2017-2019 гг. (Приложение А). Анализ показателей бухгалтерского баланса ПАО «КАМАЗ» за 2017-2019 гг. представлен в таблице 1.

Таблица 1 - Анализ показателей бухгалтерского баланса ПАО «КАМАЗ» за 2017-2019 гг.

Наименование показателя	2017 г.	2018 г.	2019 г.	Абс. изм. т. р.	Темп роста, %
Внеоборотные активы	74839728	87260623	103603336	28763608	138,43
Оборотные активы	73324525	92638213	85763063	12438538	116,96
Капитал и резервы	44643562	43921076	42302804	-2340758	94,76
Долгосрочные обязательства	43050970	58342154	81824293	38773323	190,06
Краткосрочные обязательства	60469721	77635606	65239302	4769581	107,89
Баланс	148164253	179898836	189366399	41202146	127,81

В результате проведенного анализа показателей бухгалтерского баланса ПАО «КАМАЗ» за 2017-2019 гг. выявлен рост внеоборотных активов на 28763608 т. р. или 38,43 %. Внеоборотные активы компании возросли в большей степени за счет роста основных средств и финансовых вложений.

Оборотные активы ПАО «КАМАЗ» за 2017-2019 гг. увеличились на 12438538 т. р. или 16,96 %. Рост оборотных активов компании в большей степени произошел за счет роста дебиторской задолженности.

Динамика внеоборотных активов и оборотных активов ПАО «КАМАЗ» за 2017-2019 гг. представлена на рисунке 6.

Капитал и резервы ПАО «КАМАЗ» за 2017-2019 гг. уменьшились на 2340758 т. р. или на 5,24 % в большей степени за счет снижения нераспределенной прибыли.

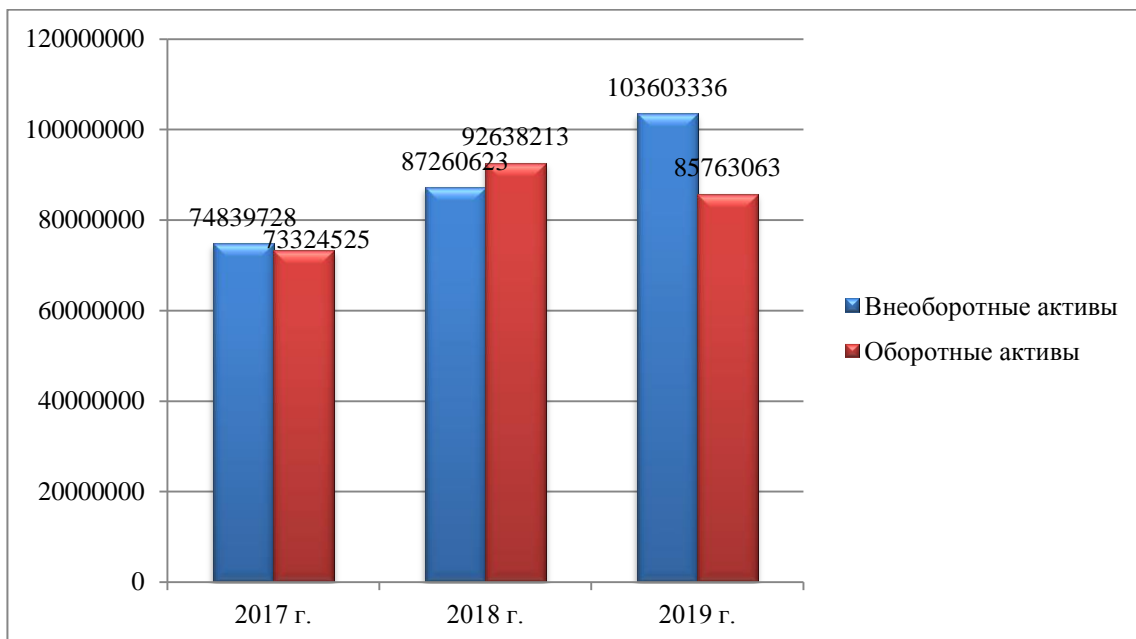


Рисунок 6 - Динамика внеоборотных активов и оборотных активов ПАО «КАМАЗ» за 2017-2019 гг., т. р.

Динамика долгосрочных и краткосрочных обязательств ПАО «КАМАЗ» за 2017-2019 гг. представлена на рисунке 7.

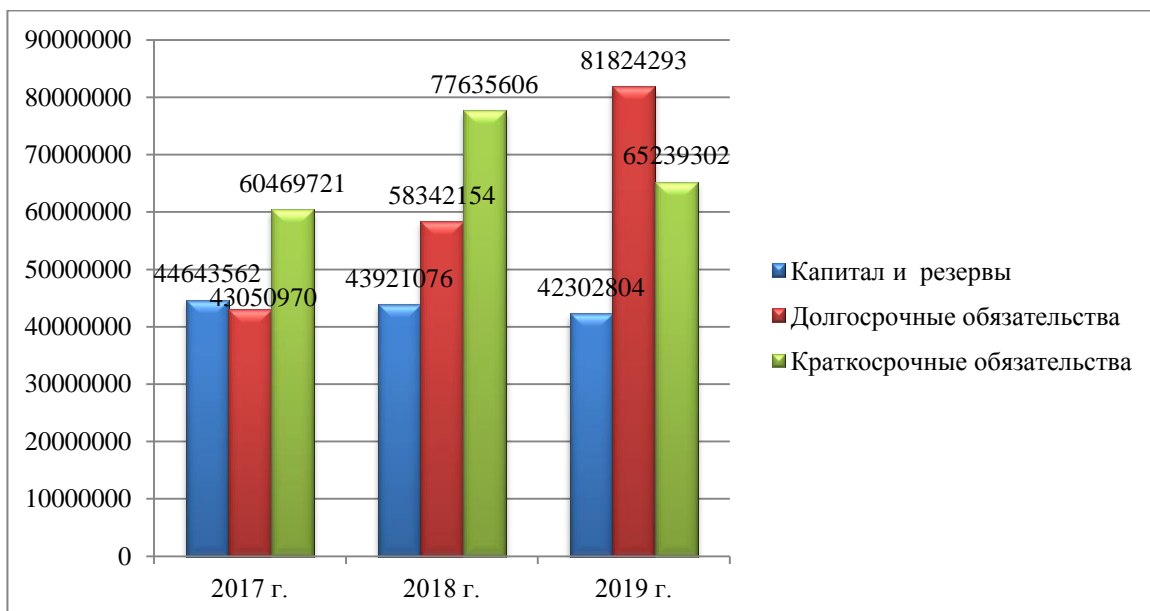


Рисунок 7 - Динамика долгосрочных и краткосрочных обязательств ПАО «КАМАЗ» за 2017-2019 гг.

Долгосрочные обязательства ПАО «КАМАЗ» за 2017-2019 гг. возросли на 38773323 т. р. или 90,06 %. Рост долгосрочных обязательств компании произошел в большей степени за счет увеличения долгосрочных заемных средств.

Краткосрочные обязательства ПАО «КАМАЗ» за 2017-2019 гг. увеличились на 4769581 т. р. или 7,89 % в большей степени за счет увеличения кредиторской задолженности и оценочных обязательств.

В результате изменения показателей баланс ПАО «КАМАЗ» за 2017-2019 гг. возрос на 41202146 т. р. или 27,81 %.

По данным бухгалтерской отчетности проведем анализ финансовых результатов ПАО «КАМАЗ» за 2017-2019 гг. (Приложения Б-В). Анализ финансовых результатов ПАО «КАМАЗ» за 2017-2019 гг. представлен в таблице 2.

Таблица 2 - Анализ финансовых результатов ПАО «КАМАЗ» за 2017-2019 гг.

Наименование показателя	2017 г.	2018 г.	2019 г.	Абс. изм. т. р.	Темп роста, %
Выручка и прочие поступления	146197334	152618084	161953859	15756525	110,78
Себестоимость продаж	127807703	142606433	150423207	22615504	117,69
Валовая прибыль	18389631	10011651	11530652	-6858979	62,70
Коммерческие расходы	5564148	4683608	5635734	71586	101,29
Управленческие расходы	6067802	5994894	6690512	622710	110,26
Прибыль от продаж	6757681	-666851	-795594	-7553275	-11,77
Прибыль до налогообложения	3928485	-86531	-2110802	-6039287	-53,73
Чистая прибыль	3016992	27179	-1517249	-4534241	-50,29

В результате проведения анализа финансовых результатов ПАО «КАМАЗ» за 2017-2019 гг. выявлен рост выручки и прочих поступлений на

15756525 т. р. или 10,78 %, при том что себестоимость продаж возросла на 22615504 т. р. или 17,69 %.

В результате изменения выручки, прочих поступлений и себестоимости продаж валовая прибыль компании за 2017-2019 гг. уменьшилась на 6858979 т. р. или 37,3 %.

Динамика выручки, прочих поступлений, себестоимости продаж и валовой прибыли ПАО «КАМАЗ» за 2017-2019 гг. представлена на рисунке 8.

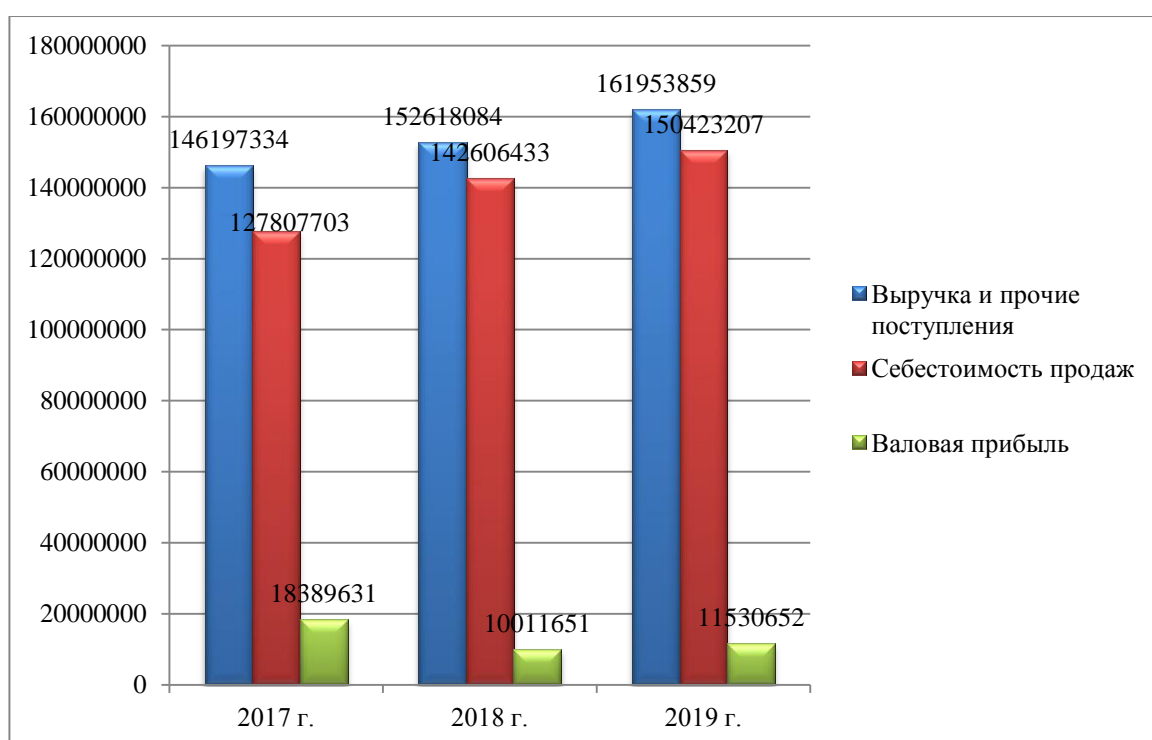


Рисунок 8 - Динамика выручки, прочих поступлений, себестоимости продаж и валовой прибыли ПАО «КАМАЗ» за 2017-2019 гг.

В ПАО «КАМАЗ» за 2017-2019 гг. возросли коммерческие и управленческие расходы на 71586 т. р. и 622710 т. р. или 1,29 % и 10,26 % соответственно.

За счет роста коммерческих и управленческих расходов прибыль от продаж анализируемой компании за 2017-2019 гг. уменьшилась на 7553275 т. р.

За период исследования уменьшилась прибыль до налогообложения на 6039287 т. р., чистая прибыль сократилась на 4534241 т. р. и составила в 2019 г. убыток в размере 1517249 т. р.

Динамика прибыли от продаж, прибыли до налогообложения, а также динамика чистой прибыли ПАО «КАМАЗ» за 2017-2019 гг. представлена на рисунке 9.

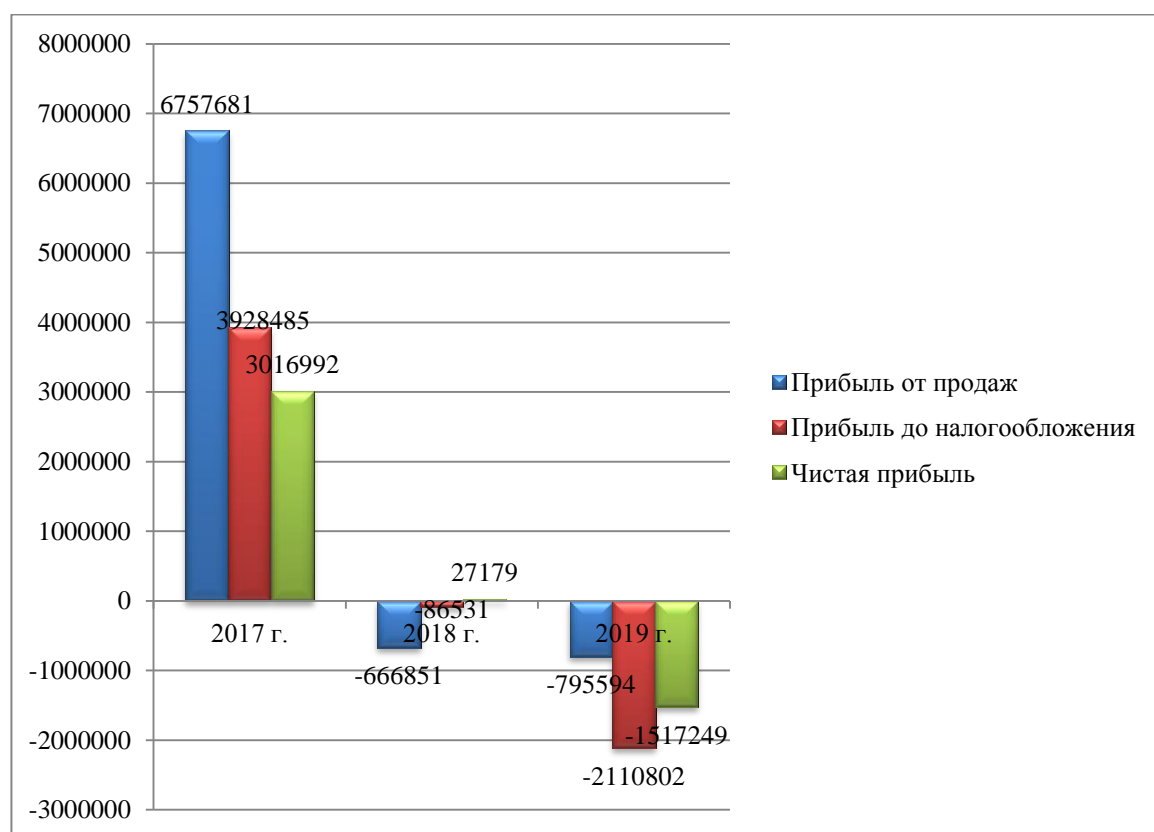


Рисунок 9 - Динамика прибыли от продаж, прибыли до налогообложения и чистой прибыли ПАО «КАМАЗ» за 2017-2019 гг. в т. р.

Таким образом, анализ показал, что ПАО «КАМАЗ» ведет неэффективную финансово-хозяйственную деятельность, о чем

свидетельствует уменьшение показателя чистой прибыли и наличие убытка в 2019 г. в размере 1517249 т. р.

2.2 Анализ финансового состояния ПАО «КАМАЗ»

По данным бухгалтерской отчетности проведем анализ финансового состояния ПАО «КАМАЗ» за 2017-2019 гг. (Приложения А-В).

Анализ платежеспособности ПАО «КАМАЗ» за 2017-2019 гг. по группам активов и пассивов, методика проведения которого представлена в первом разделе бакалаврской работы в рисунке 4, представлен в таблице 3.

Таблица 3 - Анализ платежеспособности ПАО «КАМАЗ» за 2017-2019 гг. по группам активов и пассивов

Наименование показателя	2017 г.	2018 г.	2019 г.	Абс. изм. т. р.	Темп роста, %
Наиболее ликвидные активы (А1)	19367940	30737799	29241691	9873751	150,98
Быстрореализуемые активы (А2)	27482395	31399145	30419671	2937276	110,69
Медленно реализуемые активы (А3)	26474190	30501269	26101701	-372489	98,59
Трудно реализуемые активы (А4)	74839728	87260623	103603336	28763608	138,43
Наиболее срочные обязательства (П1)	39602137	34193580	34135980	-5466157	86,20
Краткосрочные пассивы (П2)	19963043	42172813	29747361	9784318	149,01
Долгосрочные пассивы (П3)	43955511	59611367	83180254	39224743	189,24
Постоянные пассивы (П4)	44643562	43921076	42302804	-2340758	94,76
А1 – П1	-20234197	-3455781	-4894289	15339908	24,19
А2 – П2	7519352	-10773668	672310	-6847042	8,94
А3 – П3	-17481321	-29110098	-57078553	-39597232	226,51
А4 – П4	30196166	43339547	61300532	31104366	103,01

В результате проведения анализа платежеспособности ПАО «КАМАЗ» за 2017-2019 гг. по группам активов и пассивов выявлено, что:

в 2017 г. $A1-P1 \leq 0$, $A2-P2 \geq 0$, $A3-P3 \leq 0$, $P4-P4 \geq 0$ – ограниченная платежеспособность;

в 2018 г. $A1-P1 \leq 0$, $A2-P2 \leq 0$, $A3-P3 \leq 0$, $P4-P4 \geq 0$ – кризис платежеспособности;

в 2019 г. $A1-P1 \leq 0$, $A2-P2 \geq 0$, $A3-P3 \leq 0$, $P4-P4 \geq 0$ – ограниченная платежеспособность.

Анализ ликвидности ПАО «КАМАЗ» за 2017-2019 гг. представлен в таблице 4.

Для расчёта показателей использованы формулы 1, 2, 3, представленные в первом разделе бакалаврской работы.

Таблица 4 - Анализ ликвидности ПАО «КАМАЗ» за 2017-2019 гг.

Наименование показателя	2017 г.	2018 г.	2019 г.	Абс. изм.
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,33	0,40	0,46	0,13
Коэффициент быстрой ликвидности	0,79	0,81	0,93	0,14
Коэффициент текущей ликвидности	1,23	1,21	1,34	0,11

В результате проведения анализа ликвидности ПАО «КАМАЗ» за 2017-2019 гг. выявлено, что коэффициент абсолютной ликвидности увеличился на 0,13. В ПАО «КАМАЗ» в 2019 г. доля краткосрочных обязательств покрыта в размере 46 % за счет ликвидных активов.

Динамика показателей ликвидности ПАО «КАМАЗ» за 2017-2019 гг. представлена на рисунке 10.

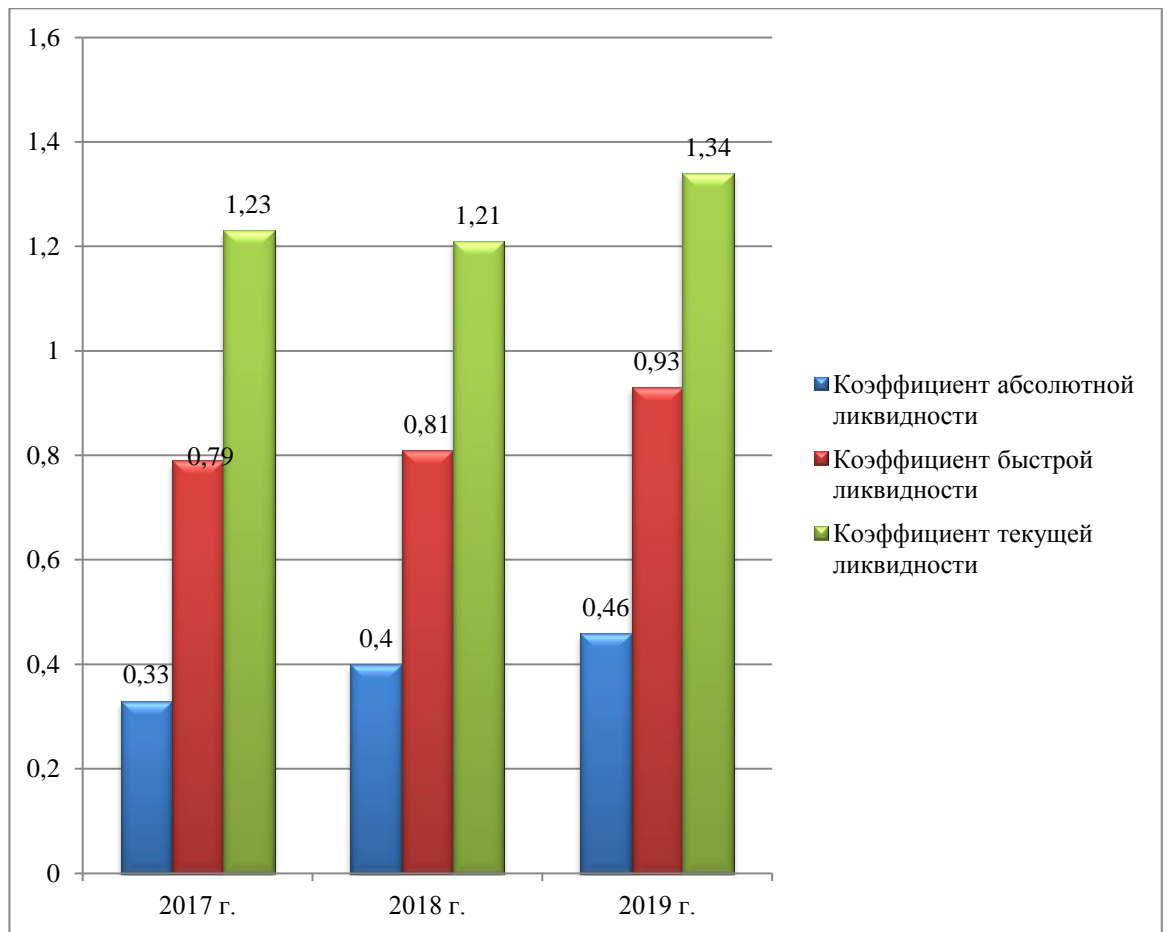


Рисунок 10 - Динамика показателей ликвидности ПАО «КАМАЗ» за 2017-2019 гг.

Коэффициент быстрой ликвидности ПАО «КАМАЗ» за 2017-2019 гг. увеличился на 0,14. В случае критичного финансового состояния ПАО «КАМАЗ» в 2019 г. сможет погасить свои текущие обязательства в размере 93 %.

Коэффициент текущей ликвидности ПАО «КАМАЗ» за 2017-2019 гг. возрос на 0,11. ПАО «КАМАЗ» в 2019 г. за счет оборотных активов сможет погасить краткосрочные обязательства в размере 134.

Анализ рентабельности ПАО «КАМАЗ» за 2017-2019 гг. представлен в таблице 5.

За основу взяты формулы 4, 5, 6, представленные в первом разделе бакалаврской работы.

Таблица 5 - Анализ рентабельности ПАО «КАМАЗ» за 2017-2019 гг.

Наименование показателя	2017 г.	2018 г.	2019 г.	Абс. изм.
Рентабельность продаж	4,62	-0,44	-0,49	-5,11
Рентабельность собственного капитала	6,76	0,06	-3,59	-10,35
Рентабельность активов	2,04	0,02	-0,80	-2,84

В результате проведения анализа рентабельности ПАО «КАМАЗ» за 2017-2019 гг. выявлено уменьшение рентабельности продаж компании на 5,11 %.

В 2019 г. ПАО «КАМАЗ» с каждого рубля проданной продукции получило убыток в размере 0,49 руб.

Рентабельность собственного капитала ПАО «КАМАЗ» за период исследования уменьшилась на 10,35 %.

В 2019 г. ПАО «КАМАЗ» на рубль собственного капитала получает убыток в размере 3,59 руб.

Рентабельность активов ПАО «КАМАЗ» за 2017-2019 гг. уменьшилась на 2,84 %.

В 2019 г. рентабельность активов ПАО «КАМАЗ» принимает отрицательное значение, что свидетельствует о неэффективности использования имущества.

Динамика показателей рентабельности ПАО «КАМАЗ» за 2017-2019 гг. представлена на рисунке 11.

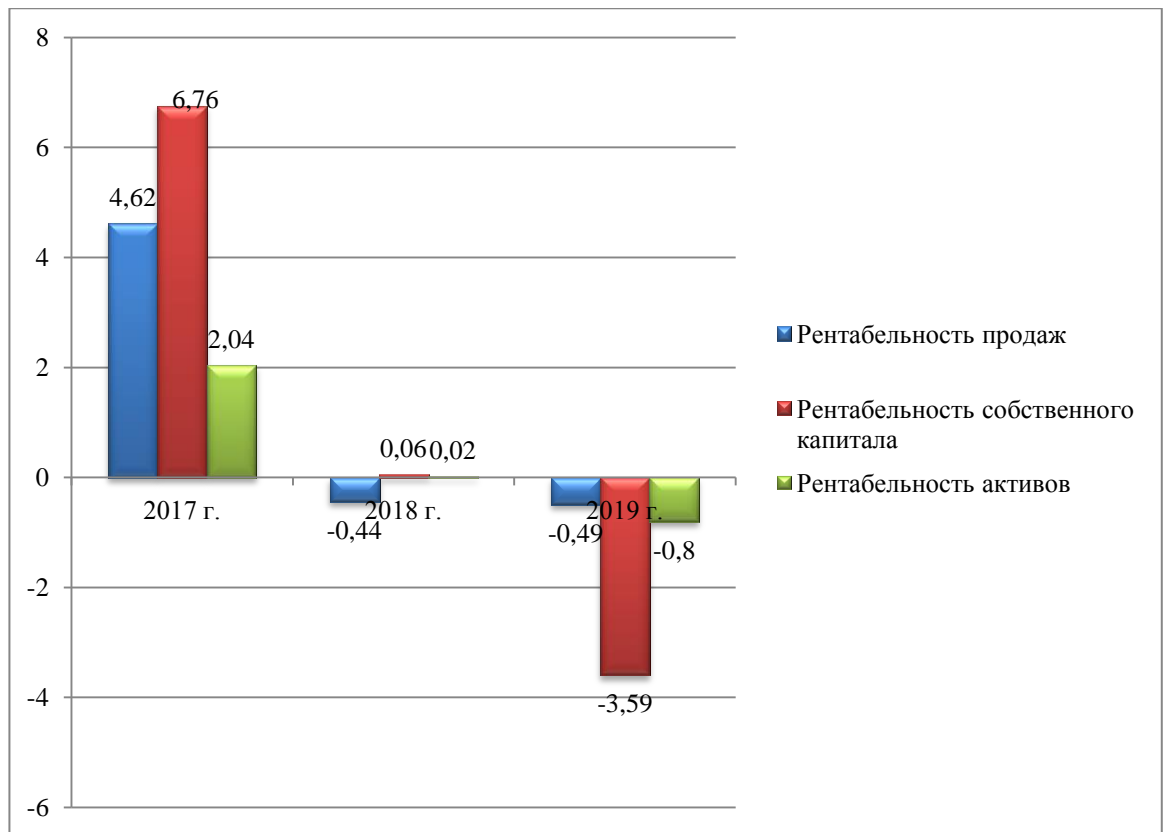


Рисунок 11 - Динамика показателей рентабельности ПАО «КАМАЗ» за 2017-2019 гг.

Анализ финансовой устойчивости ПАО «КАМАЗ» за 2017-2019 гг. представлен в таблице 6.

За основу взяты формулы 7, 8, 9, представленные в первом разделе бакалаврской работы.

Таблица 6 - Анализ финансовой устойчивости ПАО «КАМАЗ» за 2017-2019 гг.

Наименование показателя	2017 г.	2018 г.	2019 г.	Абс. изм.
Коэффициент автономии	0,30	0,24	0,22	-0,08
Коэффициент отношения заемных и собственных средств	2,32	3,10	3,48	1,16
Коэффициент финансовой устойчивости	0,59	0,57	0,66	0,06

В результате проведения анализа финансовой устойчивости ПАО «КАМАЗ» за 2017-2019 гг. выявлено уменьшение коэффициента автономии на 0,08. В 2019 г. в ПАО «КАМАЗ» за счет собственного капитала покрыты активы в размере 22 %. Коэффициент автономии не соответствует нормативному значению $K \geq 0,5$, что свидетельствует об неустойчивом финансовом положении.

Коэффициент отношения заемных и собственных средств ПАО «КАМАЗ» за 2017-2019 гг. увеличился на 1,16. В ПАО «КАМАЗ» в 2019 г. на один рубль собственных средств приходится 3,48 руб. заемных средств, в компании присутствует потенциальная опасность возникновения недостатка собственных денежных средств.

Динамика показателей финансовой устойчивости ПАО «КАМАЗ» за 2017-2019 гг. представлена на рисунке 12.

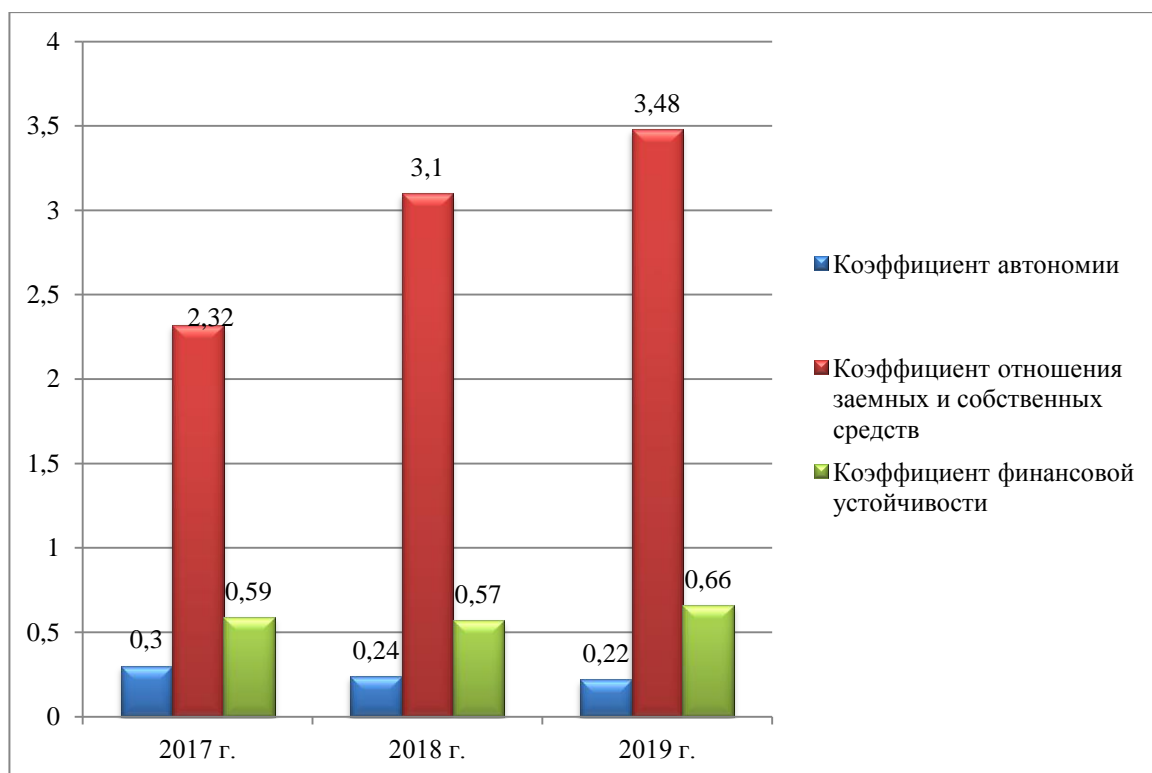


Рисунок 12 - Динамика показателей финансовой устойчивости ПАО «КАМАЗ» за 2017-2019 гг.

Коэффициент финансовой устойчивости ПАО «КАМАЗ» за 2017-2019 гг. увеличился на 0,06 % и в 2019 г. составила 0,66 %, что не соответствует нормативному значению.

В ПАО «КАМАЗ» неустойчивое финансовое положение.

2.3 Оценка вероятности банкротства ПАО «КАМАЗ»

По данным бухгалтерской отчетности ПАО «КАМАЗ» проведем оценку вероятности возникновения банкротства за 2017-2019 гг. (Приложения А-В).

Оценка вероятности банкротства ПАО «КАМАЗ» за 2017-2019 гг. по пятифакторной модели Альтмана представлена в таблице 7.

За основу взята формула 10, представленная в первом разделе бакалаврской работы.

Таблица 7 - Оценка вероятности банкротства ПАО «КАМАЗ» за 2017-2019 гг. по пятифакторной модели Альтмана

Наименование показателя	2017 г.	2018 г.	2019 г.	Абс. изм.
X1	0,09	0,08	0,11	0,02
X2	0,02	0,00	-0,01	-0,03
X3	0,03	0,00	-0,01	-0,04
X4	0,43	0,32	0,29	-0,14
X5	0,99	0,85	0,86	-0,13
Z	1,33	1,04	1,01	-0,32
Вероятность банкротства	высокая	высокая	высокая	

В результате оценки вероятности возникновения банкротства с помощью пятифакторной модели Альтмана выявлено, что в ПАО «КАМАЗ» за 2017-2019 гг. высокая вероятность банкротства.

Оценка вероятности банкротства ПАО «КАМАЗ» за 2017-2019 гг. по модели Таффлера-Тишоу представлен в таблице 8.

За основу взята формула 11, представленная в первом разделе бакалаврской работы.

Таблица 8 - Оценка вероятности банкротства ПАО «КАМАЗ» за 2017-2019 гг. по модели Таффлера-Тишоу

Наименование показателя	2017 г.	2018 г.	2019 г.	Абс. изм.
X1	0,11	-0,01	-0,01	-0,12
X2	0,71	0,68	0,58	-0,13
X3	0,41	0,43	0,34	-0,06
X4	0,99	0,85	0,86	-0,13
Z	0,38	0,30	0,27	-0,11
Вероятность банкротства	низкая	средняя	средняя	

В результате оценки вероятности возникновения банкротства с помощью модели Таффлера-Тишоу выявлено, что в ПАО «КАМАЗ» за 2017 г. низкая вероятность банкротства, а за 2018-2019 гг. средняя вероятность банкротства.

Оценка вероятности банкротства ПАО «КАМАЗ» за 2017-2019 гг. по модели Спрингейта представлен в таблице 9.

За основу взята формула 12, представленная в первом разделе бакалаврской работы.

Таблица 9 - Оценка вероятности банкротства ПАО «КАМАЗ» за 2017-2019 гг. по модели Спрингейта

Наименование показателя	2017 г.	2018 г.	2019 г.	Абс. изм.
X1	0,09	0,08	0,11	0,02
X2	0,05	0,03	0,03	-0,02
X3	0,13	0,07	0,07	-0,06
X4	0,99	0,85	0,86	-0,13
Z	0,73	0,56	0,58	-0,15
Вероятность банкротства	высокая	высокая	высокая	

В результате оценки вероятности возникновения банкротства с помощью модели Спрингейта выявлено, что в ПАО «КАМАЗ» за 2017-2019 гг. высокая вероятность банкротства.

Сводная оценка вероятности банкротства ПАО «КАМАЗ» за 2017-2019 гг. представлена в таблице 10.

Таблица 10 - Сводная оценка вероятности банкротства ПАО «КАМАЗ» за 2017-2019 гг.

Наименование показателя	2017 г.	2018 г.	2019 г.
Пятифакторная модель Альтмана	высокая	высокая	высокая
Модель Таффлера-Тишоу	низкая	средняя	средняя
Модель Спрингейта	высокая	высокая	высокая
Итоговая оценка вероятности банкротства	средняя	высокая	высокая

В результате проведения оценки вероятности банкротства ПАО «КАМАЗ» выявлено, что в 2017 г. средняя вероятность возникновения банкротства, а в 2018-2019 гг. наблюдается высокая вероятность возникновения банкротства.

Во втором разделе бакалаврской работы проведен анализ финансового состояния и оценка вероятности банкротства ПАО «КАМАЗ».

В результате проведения анализа выявлено, что компания является крупнейшим производителем тяжелых грузовых автомобилей в России и за рубежом.

Структура управления ПАО «КАМАЗ» является линейной, высшим органом управления выступает генеральный директор. За 2017-2019 гг.

ПАО «КАМАЗ» ведет неэффективную финансово-хозяйственную деятельность, о чем свидетельствует уменьшение показателя чистой прибыли и наличие убытка в 2019 г. в размере 1517249 т. р.

В результате проведения анализа финансового состояния выявлено, что в ПАО «КАМАЗ» наблюдается ограниченная платежеспособность и неустойчивое финансовое положение.

В результате проведения оценки вероятности банкротства выявлено, что в ПАО «КАМАЗ» наблюдается высокая вероятность возникновения банкротства. Это предопределяет необходимость разработки мероприятий по финансовому оздоровлению ПАО «КАМАЗ».

3 Разработка мероприятий по финансовому оздоровлению ПАО «КАМАЗ»

3.1 Мероприятия по финансовому оздоровлению ПАО «КАМАЗ»

С целью повышения платежеспособности компании и выведению его из кризисного финансового положения разработаем мероприятия по финансовому оздоровлению путем разработки программы комплексной стабилизации, основные направления которой представлены на рисунке 13.



Рисунок 13 – Направления предлагаемой программы оздоровления ПАО «КАМАЗ»

Так, программа комплексной стабилизации (программа оздоровления) ПАО «КАМАЗ» должна включать в себя следующие направления:

- мероприятия, нацеленные на реструктуризацию обязательств компании;
- мероприятия, нацеленные на увеличение собственных оборотных активов;
- мероприятия, нацеленные на ускорение оборачиваемости капитала;
- мероприятия, нацеленные на увеличение платежеспособности компании;
- мероприятия, нацеленные на увеличение денежного потока.

В качестве рекомендаций предлагается ПАО «КАМАЗ» использовать следующие мероприятия, нацеленные на реструктуризацию обязательств:

- реализовать текущие долговые обязательства компании;
- предоставить клиентам и контрагентам компании рассрочки и отсрочки платежа;
- проконверсировать краткосрочные обязательства компании в долгосрочные обязательства.

С целью увеличения собственных оборотных активов ПАО «КАМАЗ» предлагается осуществить следующие мероприятия:

- за счет повышения уставного капитала и нераспределенной прибыли увеличить собственный капитал компании, тем самым обеспечить рост показателей рентабельности;
- с помощью рационального управления долгосрочными обязательствами увеличить объем продаж и прибыль;
- на долгосрочной основе внедрить заимствования;
- уменьшить величину постоянных затрат на обеспечение содержания сотрудников компании;
- уменьшить величину постоянных затрат на ремонт основных средств.

В качестве мероприятий, нацеленных на ускорение оборачиваемости ПАО «КАМАЗ», рекомендуется:

- внедрить новейшие технологии по механизации и автоматизации процесса производства с целью снижения длительности производственного цикла;
- повысить качество управления снабжением и скорость процесса оформления документации и отгрузки товаров;
- сократить в дебиторской задолженности время пребывания денежных средств.

В качестве мероприятий, нацеленных на увеличение платежеспособности компании ПАО «КАМАЗ», рекомендуется осуществить следующие рекомендации:

- неиспользованное оборудование и технику предоставить в аренду;
- в пассивной части баланса снизить объемы краткосрочных обязательств;
- уменьшить часть оборотных средств компании.

ПАО «КАМАЗ» рекомендуется использовать следующие мероприятия, нацеленные на увеличение денежного потока:

- внедрить процедуру кредитных взаимоотношений, связанных с реализацией продукции;
- разработать систему скидок для клиентов и контрагентов компании;
- провести реструктуризацию кредиторской задолженности компании.

Следовательно, с целью повышения платежеспособности компании и выведению его из кризисного финансового положения ПАО «КАМАЗ» необходимо реализовать следующие мероприятия: уменьшить объем дебиторской задолженности с целью восстановления платежеспособности компании, уменьшить краткосрочные обязательства компании, увеличить

рост оборачиваемости оборотных средств и увеличить собственные источники финансирования.

На основании предложенных мероприятий проведем реструктуризацию баланса ПАО «КАМАЗ» и оценим эффективность предложенных мероприятий.

3.2 Экономическая эффективность разработанных мероприятий

С целью повышения платежеспособности ПАО «КАМАЗ» и выведению компании из кризисного финансового положения проведем реструктуризацию баланса путем повышения объема собственного капитала оборотных средств и снижения краткосрочных обязательств и внеоборотных средств.

Агрегированный баланс ПАО «КАМАЗ» на 2019 г. представлен в таблице 11.

Таблица 11 - Агрегированный баланс ПАО «КАМАЗ» на 2019 г.

Наименование показателя	Значение показателя
Внеоборотные активы (ВА)	103603336 – X2
Оборотные активы (ОА)	85763063 + X2
Собственный капитал (СК)	42302804 + X1
Заемный капитал (ЗК)	147063595– X1
Баланс (Б)	189366399

В агрегированном балансе ПАО «КАМАЗ» X1 и X2 являются показателями размера увеличения или снижения денежных средств. Для восстановления оптимальной структуры бухгалтерского баланса необходимо использовать следующее равенство:

$$(BA - X2) + (OA + X2) = (CK + X1) + (ЗК - X1)$$

$$BA - X2 \geq 0,4 \times Б$$

$$CK + X1 \geq 0,5 \times Б$$

$$(OA + X2) / (BA - X2) \geq 0,7$$

$$(CK + X1) / (ЗК - X1) \geq 1,0$$

Тогда структура баланса ПАО «КАМАЗ»:

$$(103603336 - X2) + (85763063 + X2) = (42302804 + X1) + (147063595 - X1)$$

$$103603336 - X2 \geq 0,4 \times 189366399$$

$$103603336 - X2 \geq 75746559,6$$

$$X2 \leq 27856776,4$$

$$42302804 + X1 \geq 0,5 \times 189366399$$

$$42302804 + X1 \geq 94683199,5$$

$$X1 \geq 136986003,5$$

$$(85763063 + X2) / (103603336 - X2) \geq 0,7$$

$$(42302804 + X1) / (147063595 - X1) \geq 1,0$$

Исходя из расчетов, сформируем реструктурированный баланс ПАО «КАМАЗ» на 2020 г., который представлен в таблице 12.

Таблица 12 - Реструктурированный баланс ПАО «КАМАЗ» на 2020 г.

Наименование показателя	Значение показателя
Внеоборотные активы (ВА)	$85763063 - 27856776,4 = 57906286,6$
Оборотные активы (ОА)	$103603336 + 136986003,5 = 240589339,5$
Собственный капитал (СК)	$42302804 + 136986003,5 = 179288807,5$
Заемный капитал (ЗК)	$147063595 - 27856776,4 = 119206818,6$
Баланс (Б)	298495626,1

На основании данных реструктурированного баланса ПАО «КАМАЗ» на 2020 г. проведем анализ финансовой устойчивости, который представлен в таблице 13.

Таблица 13 - Анализ финансовой устойчивости ПАО «КАМАЗ»

Наименование показателя	2019 г.	2020 г.	Абс. изм.
Коэффициент автономии	0,22	0,76	0,54
Коэффициент отношения заемных и собственных средств	3,48	0,66	-2,82
Коэффициент финансовой устойчивости	0,66	0,32	-0,34

В результате проведения анализа финансовой устойчивости ПАО «КАМАЗ» после реструктуризации баланса, выявлено, что коэффициент автономии увеличился на 0,54 % и в 2020 г. составил 0,76 %.

Динамика показателей финансовой устойчивости ПАО «КАМАЗ» после проведения реструктуризации баланса представлена на рисунке 14.

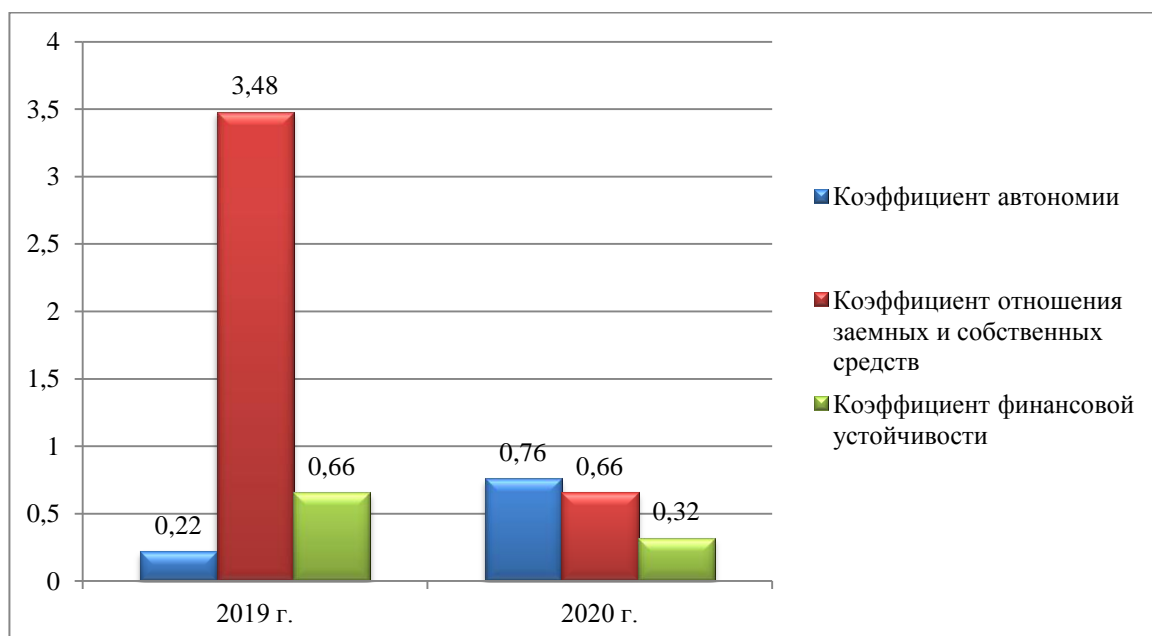


Рисунок 14 - Динамика показателей финансовой устойчивости ПАО «КАМАЗ» после проведения реструктуризации баланса

Коэффициент отношения заемных и собственных средств за период исследования уменьшился на 2,82 и в 2020 г. составил 0,66, что соответствует нормативному значению $K \leq 1$, в ПАО «КАМАЗ» отсутствует потенциальная опасность возникновения недостатка собственных денежных средств.

Коэффициент капитализации за период исследования уменьшится на 0,34 и в 2020 г. составил 0,32. Коэффициент капитализации соответствует нормативному значению $K \leq 1$, в ПАО «КАМАЗ» высокая финансовая устойчивость.

На основании данных реструктурированного баланса ПАО «КАМАЗ» на 2020 г. проведем анализ ликвидности, который представлен в таблице 14.

Таблица 14 - Анализ ликвидности ПАО «КАМАЗ»

Наименование показателя	2019 г.	2020 г.	Абс. изм.
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,46	2,61	2,15
Коэффициент быстрой ликвидности	0,93	2,26	1,33
Коэффициент текущей ликвидности	1,34	2,47	1,13

В результате проведения анализа ликвидности ПАО «КАМАЗ» выявлено, что коэффициент абсолютной ликвидности за период исследования увеличился на 0,15 и в 2020 г. составил 2,61. Коэффициент абсолютной ликвидности соответствует нормативному значению $K \geq 0,2$, в ПАО «КАМАЗ» ежедневного подлежат погашению не менее 20 % краткосрочных обязательств.

Динамика коэффициентов ликвидности ПАО «КАМАЗ» после проведения реструктуризации баланса представлена на рисунке 15.

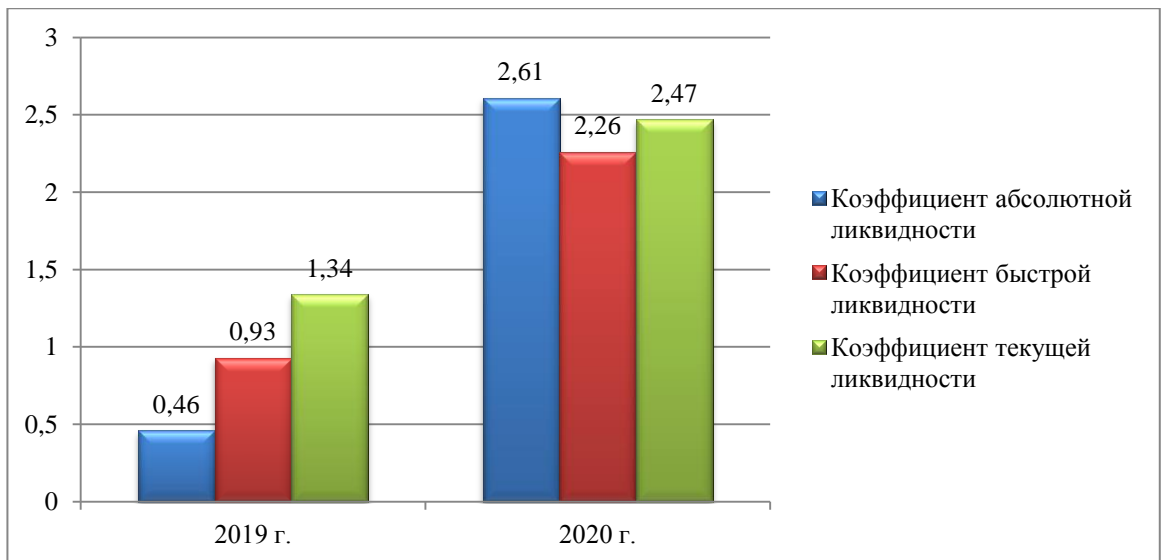


Рисунок 15 - Динамика коэффициентов ликвидности ПАО «КАМАЗ» до и после проведения реструктуризации баланса

Коэффициент быстрой ликвидности за период исследования увеличился на 1,33 и в 2020 г. составил 2,26. Коэффициент быстрой ликвидности соответствует нормативному значению 0,7 – 1,0.

Коэффициент текущей ликвидности возрос на 1,13 и в 2020 г. составил 2,47. Коэффициент текущей ликвидности соответствует нормативному значению 1,5 – 2,5, в ПАО «КАМАЗ» отсутствует риск неоплаты текущих счетов.

Разработанные мероприятия по финансовому оздоровлению ПАО «КАМАЗ» являются эффективными и в случае их применения в будущем периоде у компании улучшатся показатели финансовой устойчивости и ликвидности.

Заключение

В результате рассмотрения теоретических основ финансового оздоровления компании выявлено, что финансовое оздоровление - это способ выхода из кризисной ситуации компании, направленный на улучшение финансового состояния и эффективности деятельности в целом.

Механизм финансового оздоровления компании включает в себя четыре этапа: основание введения процедуры финансового оздоровления компании, введение и осуществление процедуры финансового оздоровления компании, выявление правовых последствий финансового оздоровления компании и завершение финансового оздоровления компании.

Рассматривая методы финансового оздоровления компании, можно сделать вывод, что выделяют четыре основных метода финансового оздоровления компании: общие, оперативные, локальные и долгосрочные методы финансового оздоровления.

Основными показателями, характеризующими финансовое состояние компании, являются показатели платежеспособности, ликвидности, рентабельности и финансовой устойчивости.

Для определения стабильности финансового положения компании проводится оценка вероятности банкротства. Наиболее распространенными методами оценки вероятности банкротства являются пятифакторная модель Альтмана, модель Таффлера-Тишоу и модель Спрингейта.

Во втором разделе бакалаврской работы проведен анализ финансового состояния и оценка вероятности банкротства ПАО «КАМАЗ».

ПАО «КАМАЗ» является крупнейшим производителем тяжелых грузовых автомобилей в России и за рубежом.

Структура управления ПАО «КАМАЗ» является линейной, высшим органом управления выступает генеральный директор. За 2017-2019 гг.

ПАО «КАМАЗ» ведет неэффективную финансово-хозяйственную деятельность, о чем свидетельствует уменьшение показателя чистой прибыли и наличие убытка в 2019 г. в размере 1517249 т. р.

В результате проведенного анализа показателей бухгалтерского баланса ПАО «КАМАЗ» за 2017-2019 гг. выявлен рост внеоборотных активов на 28763608 т. р. или 38,43 %. Внеоборотные активы компании возросли в большей степени за счет роста основных средств и финансовых вложений.

Оборотные активы ПАО «КАМАЗ» за 2017-2019 гг. увеличились на 12438538 т. р. или 16,96 %. Рост оборотных активов компании в большей степени произошел за счет роста дебиторской задолженности.

Капитал и резервы ПАО «КАМАЗ» за 2017-2019 гг. уменьшились на 2340758 т. р. или на 5,24 % в большей степени за счет снижения нераспределенной прибыли.

Долгосрочные обязательства ПАО «КАМАЗ» за 2017-2019 гг. возросли на 38773323 т. р. или 90,06 %. Рост долгосрочных обязательств компании произошел в большей степени за счет увеличения долгосрочных заемных средств.

Краткосрочные обязательства ПАО «КАМАЗ» за 2017-2019 гг. увеличились на 4769581 т. р. или 7,89 % в большей степени за счет увеличения кредиторской задолженности и оценочных обязательств.

В результате изменения показателей баланс ПАО «КАМАЗ» за 2017-2019 гг. возрос на 41202146 т. р. или 27,81 %.

В результате проведения анализа финансового состояния выявлено, что в ПАО «КАМАЗ» наблюдается ограниченная платежеспособность и неустойчивое финансовое положение.

В результате проведения оценки вероятности банкротства выявлено, что в ПАО «КАМАЗ» наблюдается высокая вероятность возникновения банкротства.

В связи с чем были разработаны мероприятия по финансовому оздоровлению ПАО «КАМАЗ», а именно: мероприятия, нацеленные на реструктуризацию обязательств компании, мероприятия, нацеленные на увеличение собственных оборотных активов, мероприятия, нацеленные на ускорение оборачиваемости капитала, мероприятия, нацеленные на увеличение платежеспособности компании и мероприятия, нацеленные на увеличение денежного потока.

С целью повышения платежеспособности и выведению его из кризисного финансового положения ПАО «КАМАЗ» проведена реструктуризация баланса путем повышения объема собственного капитала оборотных средств и снижения краткосрочных обязательств и внеоборотных средств.

Разработанные мероприятия по финансовому оздоровлению ПАО «КАМАЗ» являются эффективными и в случае их применения в будущем периоде у компании улучшатся показатели финансовой устойчивости и ликвидности.

Список используемой литературы

- 1 Абаев А.С. Анализ финансового состояния: учебник. – М.: ЮНИТИ, 2016. – 209 с.
- 2 Алиева О.А. Финансовое оздоровление предприятия: учебник. – М.: Инфра-М, 2017. – 311 с.
- 3 Балабанов И.Т. Основы экономики: учебник для вузов. – М.: Экономика, 2016. – 288 с.
- 4 Бонченкова В.А. Банкротство предприятий: причины и последствия / В.А. Бонченкова, А.А. Детков, С.Ю. Гусева, П.С. Жихалов // Аллея науки. - 2018. - № 3 (19). - С. 466-469.
- 5 Габдуллин Р.Ш. Анализ экономических показателей организации: учебник. – М.: ЮНИТИ, 2017. – 432 с.
- 6 Гражданский Кодекс Российской Федерации от 30.11.1994 г. № 51-ФЗ (часть 1 и 2).
- 7 Демин С.В. Анализ и планирование в системе финансового менеджмента: учебник для вузов. – М.: Инфра-М, 2017. – 596 с.
- 8 Елизарова О.Л. Финансы: учебник. – М.: Дело, 2016. – 307 с.
- 9 Зайчикова Н.Н. Основные финансовые показатели предприятия: учебник. – М.: Экономика, 2017. – 113 с.
- 10 Игнатенко Е.В. Оценка банкротства компании: учебник. – СПб.: Питер, 2017. – 167 с.
- 11 Коновалов В.В. Финансы: учебник. – М.: ЮНИТИ, 2016. – 405 с.
- 12 Кукушкина В.Д. Анализ финансовой отчетности организации: учебник. – М.: Экономика, 2017. – 264 с.
- 13 Игнатенко Л.Н. Анализ финансового состояния организации: учебник. – М.: ЮНИТИ, 2016. – 193с.
- 14 Лихачев С.О. Экономика: учебник. – М.: Дело, 2017. – 418 с.

- 15 Лошкарева О.И. Анализ финансовой деятельности организации: учебник. – М.: Финансы, 2017. – 296 с.
- 16 Михайлов Р.А. Финансы: учебник. – М.: Прогресс, 2017. – 264 с.
- 17 Нестеренко Ю.А. Оценка несостоятельности организации: учебник. – М.: Экономика, 2017. – 197 с.
- 18 Носик А.А. Финансы и кредит: учебник. – М.: Экономика, 2016. – 192 с.
- 19 Официальный сайт ПАО «КАМАЗ» [Электронный ресурс]: – Режим доступа: <https://kamaz.ru/> (дата обращения: 15.03.2020 г.).
- 20 Савицкая Г.В. Комплексный анализ хозяйственной деятельности предприятия. — 7-е изд., перераб. и доп. — М.: ИНФРА-М, 2017. – 608 с.
- 21 Саратова О.Л. Финансы и кредит: учебник. – М.: ЮНИТИ, 2016. – 106 с.
- 22 Татаринов Д.Г. Предпринимательские риски компании: учебник. – М.: Инфра-М, 2017. – 224 с.
- 23 Татарков К.М. Финансы: учебник. – М.: Экономика, 2017. – 266 с.
- 24 Толмачева И. В., Китикарь О. В. Теоретические основы финансовой стабилизации деятельности предприятия // Молодой ученый. — 2017. — №1. — С. 273-276.
- 25 Файхулина Д.Р. Финансовый анализ предприятия: учебник. – М.: ЮНИТИ, 2016. – 237 с.
- 26 Федеральный закон от 06.12.2011 N 402-ФЗ (ред. от 26.07.2019) «О бухгалтерском учете» (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.01.2020) [Электронный ресурс] // Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_122855/ (дата обращения 25.03.2020).
- 27 Федеральный закон от 26.10.2002 г. № 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)» (ред. от 27.12.2019) [Электронный ресурс]

// Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_39331/
(дата обращения – 15.01.2020 г.).

28 Федеральный закон от 26.12.1995 N 208-ФЗ (ред. от 04.11.2019) «Об акционерных обществах» (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.01.2020) [Электронный ресурс]. - Режим доступа: Консультант Плюс: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_8743/ (дата обращения 15.03.2020).

29 Хаупшева Д.М. Финансовый анализ как методика управления платежеспособностью и финансовой устойчивостью // Научные записки молодых исследователей, 2017. – № 4.-С.11-15.

30 Черненко В. А. Антикризисное управление : учебник и практикум для академического бакалавриата / В. А. Черненко, Н. Ю. Шведова. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2019. — 417 с.

31 Чернышева Ю.Г. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия (организации) : учебник / Ю.Г. Чернышева. — М.: ИНФРА-М, 2018. — 421 с.

32 Чеснова М.О. Экономика: учебник. – СПб.: Питер, 2016. – 117 с.

33 Шамсиева Р.Ф. Банкротство предприятия: основные причины возникновения и пути выхода / Р.Ф. Шамсиева // Интерактивная наука. 2016. № 10. С. 179-181.

34 Шохина Л.С. Оптимизация структуры заёмного капитала предприятия / Л.С. Шохина, О.В. Брыкина // Финансовый вестник. - 2017. - № 2 (37). - С. 26-33.

35 Щурина С.В. Финансовая устойчивость компании: проблемы и решения / Щурина С.В., Михайлова М.В. // Финансы и кредит, 2016. – № 42.- С.43-60.

36 Evan Dudley, Qie Ellie Yin, (2018) «Financial distress, refinancing, and debt structure», Journal of Banking & Finance, volume 94, pp.185-207.

37 Mario Hernandez Tinoco, Phil Holmes, Nick Wilson «Polytomous response financial distress models: The role of accounting, market and macroeconomic variables», *International Review of Financial Analysis*, volume 59, pp.276-289.

38 Philippe du Jardin, (2017) «Dynamics of firm financial evolution and bankruptcy prediction», *Expert Systems with Applications*, volume 75, p.p. 25-43.

39 Velia Gabriella Cenciarelli, Giulio Greco, Marco Allegrini, (2018) «Does intellectual capital help predict bankruptcy?», *Journal of Intellectual Capital*, volume 19, pp.321-337.

40 Yue-gang Song, Qi-lin Cao, Chen Zhang, (2018) «Towards a new approach to predict business performance using machine learning», *Cognitive Systems Research*, volume 52, pp.1004 -1012.

Приложение А

Бухгалтерский баланс ПАО «КАМАЗ» за 2019 г.

Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2019 г.

	Дата (число, месяц, год)	
Организация ПАО "КАМАЗ"	Форма по ОКУД	0710001
Идентификационный номер налогоплательщика	по ОКПО	00231515
Вид экономической деятельности Производство грузовых автомобилей	ИНН	1650032058
Организационно-правовая форма/форма собственности Публичное акционерное общество / Совместная частная и иностранная собственность	по ОКВЭД2	29.10.4
Единица измерения: тыс. руб.	по ОКОПФ/ОКФС	12247 34
Местонахождение (адрес) 423827, Республика Татарстан, город Набережные Челны, проспект Автозаводский, 2	по ОКЕИ	384

Бухгалтерская отчетность подлежит обязательному аудиту ДА НЕТ
 Наименование аудиторской организации/ ООО "Эрнст энд Янг"
 Идентификационный номер налогоплательщика аудиторской организации
 Основной государственный регистрационный номер аудиторской организации

ИНН	7709383532
ОГРН	1027739707203


Пояснения	Наименование показателя	Код показателя	На <u>31 декабря</u> 20 <u>19</u> г.	На 31 декабря 20 <u>18</u> г.	На 31 декабря 20 <u>17</u> г.
АКТИВ					
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ					
4.1, 4.2, 4.3	Нематериальные активы	1110	35 077	21 205	20 417
4.4	Результаты исследований и разработок	1120	600 319	757 246	770 832
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
5.1, 5.2, 5.3, 5.4	Основные средства	1150	39 063 152	29 803 189	25 415 600
5.1	Доходные вложения в материальные ценности	1160	1 783 304	1 538 692	1 517 715
6.1, 6.2, 20.8	Финансовые вложения	1170	42 892 492	35 454 009	31 661 711
16	Отложенные налоговые активы	1180	5 604 427	4 105 426	4 484 259
4.5, 5.5, 7.3	Прочие внеоборотные активы	1190	13 624 565	15 580 796	10 969 194
	Итого по разделу I	1100	103 603 336	87 260 623	74 839 728
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ					
7.1, 7.2, 7.3	Запасы	1210	26 078 747	30 401 373	26 437 497
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	5 922	16 733	19 586
8.1, 8.2, 20.5	Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты)	1230.1	338 467	453 399	978 076
8.1, 8.2, 20.5	Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)	1230.2	30 081 204	30 945 746	26 504 319
6.1, 20.8	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	12 068 135	9 152 433	6 013 282
10	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	17 173 556	21 585 366	13 354 658
	Прочие оборотные активы	1260	17 032	83 163	17 107
	Итого по разделу II	1200	85 763 063	92 638 213	73 324 525
	БАЛАНС	1600	189 366 399	179 898 836	148 164 253

Продолжение Приложения А

Форма 0710001 с. 2

Пояснения	Наименование показателя	Код показателя	На <u>31</u> декабря 20 <u>19</u> г.	На 31 декабря 20 <u>18</u> г.	На 31 декабря 20 <u>17</u> г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
11	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	35 361 478	35 361 478	35 361 478
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
11	Переоценка внеоборотных активов	1340	4 455 657	4 475 699	4 546 736
11	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	1 277	184 418
11	Резервный капитал	1360	1 620 755	1 593 576	1 442 727
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	864 914	2 489 046	3 108 203
	Итого по разделу III	1300	42 302 804	43 921 076	44 643 562
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
8.3, 9, 20.7	Заемные средства	1410	75 425 531	53 282 468	37 839 899
16	Отложенные налоговые обязательства	1420	4 470 904	3 467 444	3 961 352
12.1	Оценочные обязательства	1430	1 405 618	1 292 017	1 192 056
21	Доходы будущих периодов	1440	41 102	49 306	47 052
8.3	Прочие обязательства	1450	481 138	250 919	10 611
	Итого по разделу IV	1400	81 824 293	58 342 154	43 050 970
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
8.3, 9, 20.7	Заемные средства	1510	25 591 696	38 333 096	16 767 942
8.3, 8.4, 11, 20.6	Кредиторская задолженность	1520	34 135 980	34 193 580	39 602 137
21	Доходы будущих периодов	1530	1 355 961	1 269 213	904 541
12.1	Оценочные обязательства	1540	4 155 665	3 839 717	3 195 101
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	65 239 302	77 635 606	60 469 721
	БАЛАНС	1700	189 366 399	179 898 836	148 164 253

Руководитель


(подпись)

С.А.Когогин

(расшифровка подписи)

" 23 " _____ марта 20 20 г.

Приложение Б

Отчет о финансовых результатах ПАО «КАМАЗ» за 2019 г.

Отчет о финансовых результатах за 2019 год

	Дата (число, месяц, год)	Форма по ОКУД	Коды	
Организация <u>ПАО "КАМАЗ"</u>			0710002	
Идентификационный номер налогоплательщика		по ОКПО	31	12
Вид экономической деятельности		ИНН	2019	
<u>Производство грузовых автомобилей</u>		по ОКПО	00231515	
Организационно-правовая форма/форма собственности		ИНН	1650032058	
<u>Публичное акционерное общество / Совместная частная и иностранная собственность</u>		по ОКВЭД 2	29.10.4	
Единица измерения: тыс. руб.		по ОКФС/ОКФЧ	12247	34
		по ОКЕИ	384	

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	20 <u>19</u> г.	20 <u>18</u> г.
13,18,20.3	Выручка	2110	160 815 694	151 100 321
21	Прочие поступления	2115	1 138 165	1 517 763
14,18	Себестоимость продаж	2120	(150 423 207)	(142 606 433)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	11 530 652	10 011 651
14,18	Коммерческие расходы	2210	(5 635 734)	(4 683 608)
14	Управленческие расходы	2220	(6 690 512)	(5 994 894)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	(795 594)	(666 851)
6.1, 20.9	Доходы от участия в других организациях	2310	2 340 659	2 217 884
	Проценты к получению	2320	3 464 208	2 694 363
	Проценты к уплате	2330	(6 882 740)	(5 524 876)
15, 20.3	Прочие доходы	2340	5 216 675	11 537 966
15	Прочие расходы	2350	(5 454 010)	(10 345 017)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	(2 110 802)	(86 531)
16	Текущий налог на прибыль	2410	-	-
16	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(248 512)	(192 305)
16	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(902 207)	(199 329)
16	Изменение отложенных налоговых активов	2450	1 499 001	405 912
	Прочее	2460	(3 241)	(92 873)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	(1 517 249)	27 179

Продолжение Приложения Б

Форма 0710002 с. 2

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	20 19 г.	20 18 г.
	СПРАВОЧНО			
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
11	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	21 319	254 178
	Совокупный финансовый результат периода	2500	(1 495 930)	281 357
17	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	(0,00215)	0,00004
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель



(подпись)

С.А.Когогин

(расшифровка подписи)

" 23 " марта 20 20 г.

Приложение В

Отчет о финансовых результатах ПАО «КАМАЗ» за 2018 г.

Отчет о финансовых результатах за 2018 год

	Дата (число, месяц, год)	Форма по ОКУД	Коды	
Организация <u>ПАО "КАМАЗ"</u>			0710002	
Идентификационный номер налогоплательщика		по ОКПО	31	12
Вид экономической деятельности <u>Производство грузовых автомобилей</u>		ИНН	2018	
Организационно-правовая форма/форма собственности <u>Публичное акционерное общество / Совместная частная и иностранная собственность</u>		по ОКФС	00231515	
Единица измерения: тыс. руб.		по ОКВЭД	1650032058	
		по ОКЕИ	29.10.4	
			12247	34
			384	

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	20 <u>18</u> г.	20 <u>17</u> г.
12,17,19.3	Выручка	2110	151 100 321	145 216 534
20	Прочие поступления	2115	1 517 763	980 800
13,17	Себестоимость продаж	2120	(142 606 433)	(127 807 703)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	10 011 651	18 389 631
13,17	Коммерческие расходы	2210	(4 683 608)	(5 564 148)
13	Управленческие расходы	2220	(5 994 894)	(6 067 802)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	(666 851)	6 757 681
5.1, 19.9	Доходы от участия в других организациях	2310	2 217 884	573 420
	Проценты к получению	2320	2 694 363	2 644 965
	Проценты к уплате	2330	(5 524 876)	(3 891 865)
14, 19.3	Прочие доходы	2340	11 537 966	5 894 833
14	Прочие расходы	2350	(10 345 017)	(8 050 549)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	(86 531)	3 928 485
15	Текущий налог на прибыль	2410	-	(740 293)
15	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(192 305)	127 973
15	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(199 329)	(332 901)
15	Изменение отложенных налоговых активов	2450	405 912	159 524
	Прочее	2460	(92 873)	2 177
	Чистая прибыль (убыток)	2400	27 179	3 016 992

Продолжение Приложения В

Форма 0710002 с. 2

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	20 <u>18</u> г.	20 <u>17</u> г.
	СПРАВОЧНО			
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
10	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	254 178	88 344
	Совокупный финансовый результат периода	2500	281 357	3 105 336
16	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	0,00004	0,00427
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель



(подпись)

С.А. Когогин

(расшифровка подписи)

" 11 " марта 20 19 г.