

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 Механизм финансовой стабилизации компании

Студент

Д.В. Авласевич
(И.О. Фамилия)

_____ (личная подпись)

Руководитель

канд. экон. наук, доцент Ю.А. Анисимова
(ученая степень, звание, И.О. Фамилия)

Тольятти 2020

Аннотация

Бакалаврскую работу выполнил: Д.В. Авласевич.

Тема работы: Механизм финансовой стабилизации компании.

Научный руководитель: канд. экон. наук, доцент Ю.А. Анисимова.

Цель исследования – изучение теоретических и практических аспектов механизма финансовой стабилизации компании.

Объект исследования – АО «Тандер».

Предмет исследования – показатели финансового состояния и финансовых результатов компании.

Методы исследования – теоретический анализ, вертикальный и горизонтальный анализ, коэффициентный анализ, абстрагирование, синтез.

Краткие выводы по бакалаврской работе: в работе проведен анализ финансового состояния и оценка вероятности банкротства АО «Тандер», на основании чего представлены рекомендации по применению механизма финансовой стабилизации в АО «Тандер», а также рассчитана их экономическая эффективность.

Практическая значимость работы заключается в том, что отдельные её положения в виде материала подразделов 2.2, 2.3, 3.1, 3.2 могут быть использованы специалистами АО «Тандер»

Структура и объем работы. Работа состоит из введения, 3-х разделов, заключения, списка используемой литературы из 64 источников и 3 приложений. Общий объем работы, без приложений, 64 страницы машинописного текста, в том числе таблиц – 20, рисунков – 14.

Abstract

Bachelor's work was performed by D. V. Avlasevich.

Topic is «Financial stabilization mechanism of the company»

Scientific supervisor is PhD. Econ. Sciences, associate Professor Y. A. Anisimova.

The purpose of the research is to study the theoretical and practical aspects of the company's financial stabilization mechanism.

The object of research is JSC "Tander".

The subject of the research is indicators of the company's financial condition and financial results.

Research methods are the theoretical analysis, vertical and horizontal analysis, coefficient analysis, abstraction, synthesis.

Brief conclusions on the bachelor's work: the paper analyzes the financial condition and assesses the probability of bankruptcy of JSC "Tander", on the basis of which recommendations on the use of the financial stabilization mechanism in JSC "Tander" are presented, and their economic efficiency is calculated.

The practical significance of the work is that some of its provisions in the form of material in subsections 2.2, 2.3, 3.1, 3.2 can be used by specialists of JSC "Tander".

Structure and scope of work. The work consists of an introduction, 3 sections, conclusion, list of used literature from 64 sources and 3 appendices. The total amount of work, without appendices is 64 pages of typewritten text, including tables-20, figures-14.

Содержание

Введение.....	5
1 Экономические содержание механизма финансовой стабилизации компании	7
1.1 Содержание и роль финансовой стабилизации компании в настоящее время.....	7
1.2 Причины несостоятельности компании и методы ее оценки.....	14
1.3 Оценка показателей платежеспособности и финансовой устойчивости компании.....	21
2 Оценка необходимости финансовой стабилизации АО «Тандер».....	30
2.1 Техничко-экономическая характеристика АО «Тандер»	30
2.2 Анализ платежеспособности и финансовой устойчивости компании	36
2.3 Оценка вероятности банкротства АО «Тандер».....	42
3 Направления финансовой стабилизации компании АО «Тандер»	47
3.1 Рекомендации по финансовой стабилизации компании.....	47
3.2 Экономическая эффективность предложенных мероприятий	54
Заключение	57
Список используемой литературы	60
Приложение А Бухгалтерский баланс АО «Тандер» за 2019 г.	67
Приложение Б Отчет о финансовых результатах АО «Тандер» за 2019 г.	69
Приложение В Отчет о финансовых результатах АО «Тандер» за 2018 г.	71

Введение

В настоящее время экономическая деятельность в России осуществляется в условиях неоднозначной и динамично меняющейся экономической среды, что обусловлено имеющимся кризисом неплатежей и неэффективной системой внутреннего управления. Следствием недостаточного объема инвестиций в экономическую составляющую деятельности организаций становится их неплатежеспособность, приводящая к банкротству. На текущий момент экономическое развитие и становление ряда компаний сдерживает высокий уровень кредиторской задолженности перед бюджетом, трудовым коллективом и поставщиками. Значительное количество компаний становятся неспособными отвечать по имеющимся обязательствам это в будущем может привести к их несостоятельности.

Кризису подвержены все компании на любом этапе жизненного цикла. В улучшении текущего уровня платежеспособности и финансовой устойчивости заинтересованы не только сами компании для своего эффективного функционирования, но и государство, так как от финансового состояния отдельного субъекта хозяйствования зависит устойчивое развитие экономики страны. В этой связи особую актуальность имеет формирование механизма выхода компаний из кризисного состояния и минимизация его последствий за счет инструментов финансовой стабилизации.

Целью написания бакалаврской работы является изучение теоретических и практических аспектов механизма финансовой стабилизации компании.

Для достижения указанной цели поставлены следующие задачи:

- рассмотреть экономическое содержание механизма финансовой стабилизации компании;
- провести оценку необходимости финансовой стабилизации АО «Тандер»;

— разработать мероприятия финансовой стабилизации АО «Тандер».

Объектом исследования в бакалаврской работе выступает АО «Тандер».

Предметом исследования в бакалаврской работе являются показатели финансового состояния и финансовых результатов компании.

В ходе написания работы использовались такие методы исследования, как теоретический анализ, вертикальный и горизонтальный анализ, коэффициентный анализ, абстрагирование, синтез.

Для подготовки бакалаврской работы использовались научная и периодическая литература отечественных и зарубежных авторов, законодательно-нормативные акты, бухгалтерская (финансовая) отчетность и данные с сайта анализируемой компании.

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

Практическая значимость бакалаврской работы заключается в разработанных рекомендациях по финансовой стабилизации АО «Тандер», которые могут быть использованы как в анализируемой компании, так и в других компаниях с аналогичными финансовыми проблемами.

1 Экономические содержание механизма финансовой стабилизации компании

1.1 Содержание и роль финансовой стабилизации компании в настоящее время

Экономическая стратегия хозяйствующего субъекта определяется рядом компонентов, наиболее значимым из которых, объединяющим фактически все разделы стратегической программы технического и социального развития, является стратегия предотвращения несостоятельности (банкротства) хозяйствующего субъекта. План действий по преодолению кризисной ситуации, финансовой стабилизации и восстановлению платежеспособности должен принимать во внимание индивидуальные особенности хозяйствующего субъекта.

Вместе с тем, насколько присущи проблемы финансового характера компаниям нашей страны, настолько сходны подходы к их финансовой стабилизации. С целью разработки определенных мероприятий на различных стадиях финансовой стабилизации, возможно, использовать разного рода варианты управленческих действий, типичных для большинства российских организаций.

Понятие финансовой стабилизации или финансового оздоровления широко используется как в юридической, так и финансово-экономической практике. В рамках экономического подхода финансовое оздоровление или финансовая стабилизация рассматривается более широко, но неоднозначно.

Так, А.А. Хомякова предлагает рассматривать финансовое оздоровление как «процесс разработки и реализации комплексной антикризисной стратегии деятельности, направленной на восстановление платёжеспособности компании в текущем периоде и обеспечение долгосрочной конкурентоспособности» [53, с.57].

Л.А. Костыгова определяет финансовую стабилизацию «как комплекс форм, 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, обеспечивать надлежащий оборот потоков финансовых ресурсов, исключая их дисбаланс и проявление признаков неплатежеспособности» [26, с.192].

По мнению З.А. Круш и А.Л. Лавлинской, «финансовая стабилизация представляет собой сложный системный процесс, включающий различные сценарии действий менеджмента в зависимости от глубины кризиса в компании. Оно включает в себя как меры внутреннего характера, осуществляемые исключительно менеджментом организации по самостоятельному преодолению возникших трудностей, так и мероприятия регулируемого характера, применяемые на определенной стадии развития кризиса, когда предприятие нуждается во внешнем вмешательстве со стороны государственных органов, суда и кредиторов» [27, с. 151].

Авторы выделяют в настоящее время два вида финансовой стабилизации, представленные на рисунке 1.

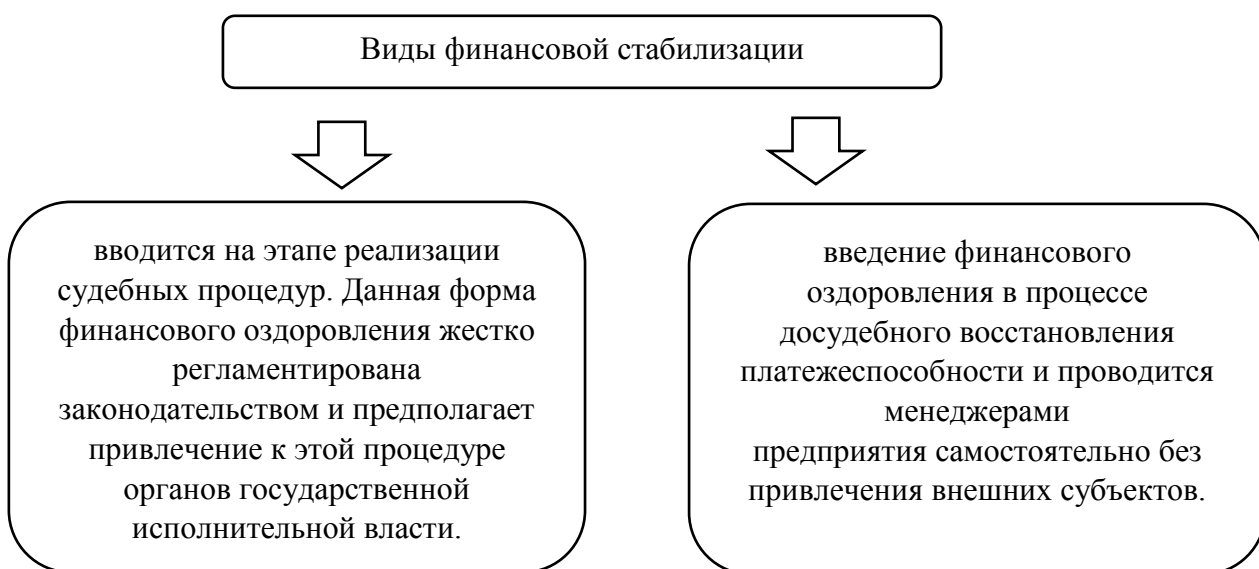


Рисунок 1 - Виды финансовой стабилизации

Для осуществления представленных видов финансовой стабилизации компании на практике используются различные инструменты. Классификация инструментов представлена на рисунке 2.

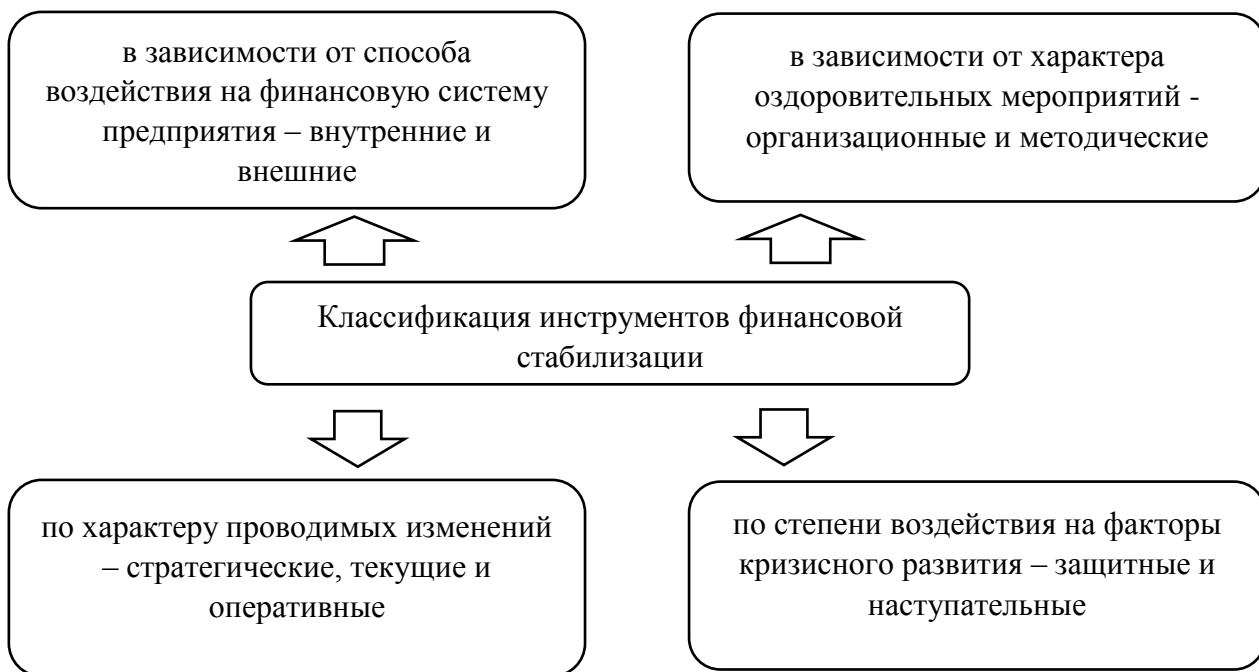


Рисунок 2 – Классификация инструментов финансовой стабилизации

Процедуры финансовой стабилизации кризисной компании заключаются в организационном обеспечении процесса разработки и внедрения антикризисных мероприятий, реализуемых антикризисным управляющим в соответствии с утвержденным планом. При этом, каждая процедура финансовой санации предназначена для решения комплекса задач финансовой стабилизации и восстановления платежеспособности.

Финансовая стабилизация необходима компании, находящейся на грани кризиса. Причины возникновения кризиса в компании делят на группы.

«Первая группа причин связана с недобросовестностью руководителей или отдельных сотрудников, которые, злоупотребляя своим служебным положением, различными способами вредят компании (переводят активы

компании в свою личную собственность, выполняют «заказы» конкурентов или отдельных поставщиков, потребителей или кредиторов компании).

Вторая группа причин связана с выбором неверного стратегического вектора развития компании, обусловленного просчетами руководства и топ-менеджмента, которые, неправильно оценив стратегическую финансовую позицию компании на рынке, осуществляют неэффективные инвестиционные проекты, приводящие к закредитованности, убыткам и неплатежеспособности компании.

Третья группа причин кризисного состояния компаний в рыночной экономике связана с неблагоприятной общеэкономической ситуацией» [56, с.11].

Общая система методологии финансовой стабилизации компании включает следующие этапы, представленные на рисунке 3.



Рисунок 3 - Система методологии финансовой стабилизации компании

Представленные мероприятия по финансовой стабилизации компании должны носить устойчивый характер.

«На уровне менеджмента любой организации антикризисное управление включает в себя следующие аспекты:

- формирование стратегий, которые дают возможность достигать конкурентных преимуществ на конкурентном рынке с учетом возникновения допустимых рисков;
- формирование антикризисной команды управленцев и претворение в жизнь плана по выходу из различных кризисных ситуаций;
- реализация мероприятий, которые направлены на привлечение денежных ресурсов в организацию и реструктуризацию кредиторской задолженности в организации;
- своевременное решение конфликтов внутри трудового коллектива и разработка эффективной кадровой политики для организации;
- проведение реорганизации на сложном этапе банкротства» [22, с. 104].

Понятие финансовой стабилизации тесно связано с такими понятиями как финансовая несостоятельность и банкротство компании.

В настоящее время общепризнанным является понимание института несостоятельности (банкротства), как неотъемлемого элемента рыночной экономики, который служит определенным стимулом эффективной работы хозяйствующих субъектов. Экономическая природа несостоятельности (банкротства) объективно является следствием конкретных отношений, возникающих в рыночной среде.

Существует большое количество определения понятия «банкротство», «несостоятельность» или «неплатежеспособность» компании. Согласно общей практики бизнеса, эти понятия определяются как неспособность

должника ответить по имеющимся долгам, оплатить все свои платежи и удовлетворить финансовые требования, предъявляемые кредиторами.

Основным законодательным актом, регулирующим состояние неплатежеспособности компаний в России, является Федеральный закон от 26 октября 2002 г. N 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)». В соответствии со ст. 2 закона, «несостоятельность (банкротство)» это «признанная арбитражным судом неспособность должника в полном объеме удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей» [52].

Основная причина несостоятельности заключается в устойчивой неплатежеспособности предприятия, при этом сама неплатежеспособность зависит от факторов макро- и микросреды.

Внешними факторы общеэкономического характера являются: мировой финансовый кризис; уровень инфляции; международная конкуренция; складывающаяся нестабильная политическая ситуация и криминогенная обстановка.

К внутренним факторам предприятия можно отнести: неудачную финансовую стратегию, неэффективное использование и устаревание средств производства, недостаток оборотных активов, слабую аналитическую и маркетинговую деятельность.

Последствия банкротства организации зависят от определенного вида несостоятельности. Возможные последствия носят экономический и правовой характер и включают:

- наложение на организацию штрафов и пени;
- запрет на все сделки предприятия;
- наложение ареста на имущество предприятия или его распродажа;
- сокращение штата трудового коллектива и ликвидация организации;
- привлечение должностных лиц к уголовной ответственности.

Банкротство может иметь несколько форм. Формы банкротства или несостоятельности предприятия представлена в таблице 1.

Таблица 1 – Формы банкротства компании

Формы	Описание
Реальное	Вызвано неспособностью предприятия к самостоятельному восстановлению своей платежеспособности в виду отсутствия собственных финансовых средств.
Временное	Обусловлено накопленной крупной суммой дебиторской задолженности и затовариванию на складе. В данной ситуации возможно оздоровление предприятия силами внешнего управления с применением комплекса мер, разработанных на основе финансового анализа предприятия. Направления выхода из кризиса могут включать: изменение профиля производства, проведение ребрендинга, совершенствование маркетинговой политики предприятия с учетом ситуации на рынке и т. п.
Фиктивное	Заключается в ложном объявлении о неплатежеспособности предприятия. Чаще всего причиной такого поведения является стремление получить определенные выгоды, к примеру, льготы по уплате своих имеющихся обязательств.
Преднамеренное	Умышленное создание владельцами и управленцами предприятия его неплатежеспособного состояния.

В таблице 1 представлены формы банкротства, которые вызваны различными причинами. Следует отметить, что чем раньше будут выявлены кризисные явления и чем быстрее будут приниматься управленческие решения по финансовой стабилизации предприятия, тем меньше негативных последствий принесет кризис и тем эффективнее окажутся для предприятия мероприятия по его нейтрализации.

Текущий уровень вероятности наступления банкротства или кризиса предприятия определяется комплексом показателей - показатели платежеспособности, финансового состояния и финансовой устойчивости, с

помощью которых оценивается степень возможности исполнения своих обязательств и удовлетворения требований всех заинтересованных сторон.

Методы оценки несостоятельности (банкротства) предприятия рассмотрены в следующих пунктах.

1.2 Причины несостоятельности компании и методы ее оценки

Деятельность субъектов хозяйствования подвержена возникновению периодических финансовых кризисов, в этих условиях приобретает актуальность своевременное аналитическое прогнозирование вероятности финансовой несостоятельности для своевременной финансовой стабилизации состояния компании.

«Аналитическое прогнозирование вероятности возникновения финансовой несостоятельности основывается на применении математических методов и моделей. Достаточно широкое их количество позволяет установить текущую степень платежеспособности и спрогнозировать перспективную.

Главная цель аналитического прогнозирования заключается в своевременном воздействии на возникающие в процессе финансовой деятельности негативные процессы, адаптации сложившегося состояния к современной экономической ситуации, а также принятии верных и обоснованных управленческих решений для устранения возникших проблем» [55, с.8].

Риск банкротства – это угроза полной потери предпринимателем собственного капитала и неспособности его рассчитываться по взятым на себя обязательствам.

Основными причинами банкротства в настоящее время являются:

- неоптимальное формирование структуры капитала;
- неэффективное управление ликвидностью;
- снижение доходности активов;

— снижение оборачиваемости краткосрочных активов.

В настоящее время различают следующие виды несостоятельности компании, описанные в таблице 2.

Таблица 2 - Виды несостоятельности компании

Вид несостоятельности	Характеристика
Кратковременная несостоятельность	Невозможность организации рассчитаться с собственными долгами в текущий момент, однако, его финансовое состояние позволяет совершить данное действие позднее.
Стабильная несостоятельность	Неспособность должника на протяжении длительного времени выполнить условия заимодавцев. Как правило, это показывает, что существуют систематические погрешности в ведении бизнеса, а также недостаток быстро реализуемых активов. Одной из альтернатив выхода с этой ситуации является реализация внеоборотных активов либо вовлечение долгосрочных кредитных ресурсов. Необходимо заметить, что последний из способов является наиболее рискованным, так как обременяет организации еще больше.
Абсолютная несостоятельность	Это ситуация, когда существующие обязательства преобладают над активами, и это продолжается в течение длительного периода, выход из этой ситуации весьма тяжелый, и возможен в крайне редких случаях, только если в деятельности организации произойдут кардинальные перемены.

В настоящий момент существует большое количество методик аналитического прогнозирования несостоятельности или банкротства компании. Наиболее популярными моделями дискриминантного анализа можно выделить работы следующих авторов: Э. Альтман, Р. Тафлер, Г. Тишоу, Р. Лис и другие.

Наиболее популярные методики рассмотрены подробнее.

Z-модель Э. Альтмана - отдельная пятифакторная модель, которая имеет вид, представленный в формуле 1.

$$Z = 0,717 \cdot X_1 + 0,847 \cdot X_2 + 3,107 \cdot X_3 + 0,42 \cdot X_4 + 0,995 \cdot X_5 \quad (1)$$

где X_1 - отношение оборотного капитала к сумме активов организации;

X2 - отношение суммы, распределенной прибыли к сумме активов организации;

X3 - отношение суммы прибыли до налогообложения к общей стоимости активов;

X4 - отношение балансовой стоимости собственного капитала к заемному капиталу;

X5 - отношение объема продаж к общей величине активов организации.

Если число Z попадает в область $Z < 1,23$, то организация с большой долей вероятности является банкротом, в области $1,23 < Z < 2,89$ - организация находится в зоне неопределенности, если $Z > 2,9$, то организация определяется как финансово устойчивая.

В модели Э. Альтмана наибольший вес имеет показатель рентабельности активов. Значит, чем больше прибыль от продаж и меньше стоимость имеющихся у предприятия ресурсов, тем предприятие становится финансово устойчивым. Основным преимуществом рассмотренной модели является точность прогноза. Для одного года она составляет 95 %, для двух лет — 83 %.

Следующей моделью является модель Р. Лиса, основанная на модели Альтмана.

Алгоритм расчета по модели Р. Лиса представлен в формуле 2.

$$Z = 0,063 \cdot X1 + 0,092 \cdot X2 + 0,057 \cdot X3 + 0,0014 \cdot X4 \quad (2)$$

где X1 – соотношение оборотного капитала и активов;

X2 – соотношение прибыли до налогообложения и активов;

X3 – соотношение нераспределенной прибыли и активов;

X4 – отношение капитала организации к сумме обязательств.

Предельное значение по данной модели составляет: 0,037. Если значение ниже, значит вероятность банкротства компании высокая.

Модель Таффлера - базой построения модели были данные 46 компаний-банкротов и 46 финансово-устойчивых компаний в период с 1969 по 1975 годы. Наибольший вес в модели имеет показатель рентабельности краткосрочных обязательств. Значит, что чем больше прибыль от продаж и меньше краткосрочные обязательства, тем предприятие становится финансово устойчивым. Р. Таффлеру на основе подхода, использованного Э. Альтмана, удалось построить четырехфакторную прогнозную модель, которая определяет степень платежеспособности и его деловую активность. При этом остальные параметры оценки, существенные для определения финансовой устойчивости, не нашли своего отражения в указанной модели [30, с.47].

Алгоритм расчета модели Таффлера представлен в формуле 3.

$$Z = 0,53 \cdot X1 + 0,13 \cdot X2 + 0,18 \cdot X3 + 0,16 \cdot X4 \quad (3)$$

где $X1$ – соотношение прибыли от продажи и краткосрочных обязательств;

$X2$ – соотношение оборотных активов к заемному капиталу;

$X3$ – удельный вес краткосрочных обязательств в активах;

$X4$ – оборачиваемость активов.

Критерии оценки вероятности банкротства: $Z < 0,2$ (высокая), $Z = 0,2–0,3$ (неопределенная), $Z > 0,3$ (низкая).

К популярным отечественным авторам, исследовавшим модели прогнозирования банкротства можно отнести: О.П. Зайцеву, Р.С. Сайфуллину и Г.Г. Кадыкова.

Следующая модель, требующая внимания - это шестифакторная модель О.П. Зайцевой, которая характеризуется уравнением, представленным в формуле 4.

$$Z = 0,25 \cdot X1 + 0,1 \cdot X2 + 0,2 \cdot X3 + 0,25 \cdot X4 + 0,1 \cdot X5 + 0,1 \cdot X6 \quad (4)$$

где X1 - коэффициент убыточности организации;

X2 - кредиторская и дебиторская задолженность;

X3 - обратная величина коэффициенту абсолютной ликвидности (соотношение краткосрочных обязательств и наиболее ликвидных активов);

X4 - убыточность реализации продукции;

X5 - коэффициент финансового рычага;

X6 - коэффициент загрузки.

В интегральном показателе О. Зайцевой наибольший удельный вес имеют рентабельность собственного капитала, что важно в условиях кризиса неплатежей и рентабельность продукции, напрямую зависящая от объема реализации. В целях выявления степени вероятности банкротства компании, следует сопоставлять фактическое значение интегрального показателя с нормативным. С целью установления вероятности банкротства следует сопоставить значение полученного коэффициента с нормативным. В случае, если полученный Z больше фактического, то вероятность наступления банкротства для организации высока, а если нет, то низкая.

Профессоры Р.С. Сайфуллин и Г.Г. Кадыков создали среднесрочную рейтинговую модель риска банкротства компании (далее по тексту модель Сайфуллина-Кадыкова), которая является универсальной в применении к отраслям экономики. В модели Сайфуллина-Кадыкова наибольший вес имеет показатель обеспеченности собственными средствами, значит собственный капитал должен покрывать внеоборотные активы, и оставшаяся сумма собственного капитала должна обеспечивать текущие активы предприятия. Достоинством метода является то, что он создавался на базе российских организаций, что повышает точность прогноза в сравнении с зарубежными

методиками. Минусом модели является то, что она не принимает во внимание отраслевую специфику организаций [23, с. 71].

Модель представлена уравнением в формуле 5.

$$Z = 0,25 \cdot X1 + 0,1 \cdot X2 + 0,2 \cdot X3 + 0,25 \cdot X4 + 0,1 \cdot X5 + 0,1 \cdot X6 \quad (5)$$

где X1 - коэффициент обеспеченности собственными средствами;

X2 - коэффициент текущей ликвидности;

X3 - коэффициент оборачиваемости активов;

X4 - рентабельность продаж;

X5 - рентабельность собственного капитала.

Если значение итогового показателя $R < 1$, вероятность банкротства компании считается высокой; если $R > 1$ – низкой.

В таблице 3 представлены основные составляющие для расчета рассмотренных моделей оценки несостоятельности.

Таблица 3 - Основные составляющие интегральных моделей оценки несостоятельности

Коэффициенты	Модель Э. Альтмана	Модель Р. Лиса	Модель Р. Таффлера	Модель О. Зайцевой	Модель Сайфуллин а-Кадыкова
Доля оборотных средств в активах организации	+	+			
Финансовый рычаг	+	+			
Рентабельность активов	+	+			
Коэффициент покрытия	+	+		+	
Ресурсоотдача	+		+	+	+
Рентабельность краткосрочных обязательств			+		
Коэффициент общей ликвидности			+		
Коэффициент текущей ликвидности			+		+
Коэффициент убыточности предприятия				+	+
Соотношения кредиторской и дебиторской				+	

задолженности					
Коэффициент абсолютной ликвидности				+	
Рентабельность продукции				+	+
Коэффициент обеспеченности собственными средствами					+

Следует отметить, что показатель ресурсоотдачи входит во все рассматриваемые модели. Ученые-экономисты пришли к единому мнению о важности соотношения выручки от продажи продукции к величине активов предприятия. На втором месте показатель покрытия заемного капитала собственными финансовыми средствами. Модель Р. Таффлера и модель Сайфуллина-Кадыкова уделяет внимание показателю текущей ликвидности активов организации. Модели О. Зайцевой и Сайфуллина-Кадыкова считают важной оценку коэффициентов убыточности предприятия и рентабельности продукции.

В то же время наступление банкротства возможно определить по двум группам признаков.

Таблица 4 – Признаки банкротства организации

Группа признаков	Признаки
Признаки, которые указывают на возможное затруднение с финансами и возможное наступление неплатежеспособности	<ul style="list-style-type: none"> - нехватка собственного оборотного капитала; - слишком большая доля заемного капитала в общей его сумме; - отсутствие заказчиков на продукцию; - хронические задержки по кредитным выплатам; - чрезмерные запасы сырья и готовых продуктов; - хронические потери в основной деятельности; - малые значения коэффициентов ликвидности и заметная тенденция в их снижении.
Признаки, уменьшение значения которых не позволяет воспринимать текущее состояние как критическое, но даёт понять, что в скором времени эти признаки могут пойти на еще больший спад	<ul style="list-style-type: none"> - расторжение договоров со значимыми контрагентами; - уход ценных сотрудников управляющих должностей; - вынужденный простой производства, неслаженная работа; - слишком малые капитальные вложения; - несвоевременное обновление техники.

На сегодняшний день нет рекомендованной и приемлемой для всех хозяйствующих субъектов модели оценки риска банкротства. Это связано с отсутствием точных критериев оценки показателей, отражающих отраслевые особенности организаций.

Принятие эффективных управленческих решений является основой своевременного реагирования на возникающие кризисные ситуации и объективной оценки вероятности наступления банкротства. Разработка специальных методик диагностики банкротства, оперативно оценивающих финансовое состояние компаний, является важным направлением оценки финансовых рисков и выявления проблем с неплатежеспособностью хозяйствующих субъектов [46, с. 2613].

В результате использования неэффективных процедур банкротства происходит неоптимальное перераспределение материальных ресурсов в экономике в целом, в том числе в банковском секторе из-за роста невозвратных кредитов, и как следствие, не создаются основания для экономического роста в стране.

Следовательно, интегральные многофакторные модели оценки степени вероятности несостоятельности нужно использовать в сочетании с дополнительными методиками коэффициентного финансового анализа, которые будут рассмотрены в следующем пункте.

1.3 Оценка показателей платежеспособности и финансовой устойчивости компании

Прогнозирование вероятности банкротства, а также оценка показателей платежеспособности и финансовой устойчивости осуществляется прежде всего, на основе финансовой бухгалтерской отчетности. В большей степени используются следующие формы:

- бухгалтерский баланс;

— отчет о финансовых результатах.

От качества информации, содержащейся в документах и отчетах, и рациональности ее движения зависит эффективность управления данными показателями.

Анализ финансового состояния, а также оценка риска потери платежеспособности компании интересны для достаточно широкого круга специалистов: руководителям для своевременного и качественного принятия текущих управленческих решений, определения стратегических направлений работы предприятия; инвесторам для снижения степени кредитного риска.

Одной из наиболее популярных методик оценки финансового состояния является методика А.Д. Шеремета [58, с.56]. Ее этапы отражены на рисунке 4.



Рисунок 4 - Методика оценки финансового состояния А.Д. Шеремета

Оценка вероятности потери платежеспособности занимает важное место в анализе финансового состояния компании и базируется на анализе финансовых коэффициентов, характеризующих деятельность предприятия.

Оценку платежеспособности осуществляют по данным бухгалтерского баланса согласно группам коэффициентов:

- показатели ликвидности активов предприятия. Ликвидность определяет способность перевести оборотные активы в денежные средства с целью покрытия своих кредиторских обязательств;
- показатели рентабельности и деловой активности. Определяют степень и скорость получения необходимой прибыли предприятия или способность формировать чистый денежный поток в необходимые сроки;
- показатели утраты (восстановления) платежеспособности. Коэффициент утраты рассчитывается на период 3 месяца, восстановления - 6 месяцев. Если полученные коэффициенты за указанный срок меньше 1, то у предприятия нет реальной возможности восстановить платежеспособность в ближайшее время.

При малой вероятности неплатежеспособности в целях нормализации и поддержания текущей финансовой деятельности достаточно будет синхронизировать приток и отток денежных средств.

При средней вероятности неплатежеспособности необходимо использовать внутренние и внешние механизмы финансово-экономической стабилизации. В условиях временного состояния банкротства важными направлениями финансового оздоровления компаний являются: эффективное использование всех видов ресурсов, снижение затрат на производство продукции и сокращение всех видов потерь, а также поиск резервов по наращиванию прибыли.

При высокой вероятности неплатежеспособности необходимо либо разработать эффективные формы санации или же ликвидации.

Наиболее надежными показателями, которые предупреждают о потере платежеспособности и финансовой устойчивости, опережая другие, являются финансовая нестабильность и коэффициенты ликвидности.

«Коэффициенты ликвидности следует рассматривать в комплексе. Каждый из них дополняет друг друга и информирует о разной степени ликвидности. Например, если коэффициент абсолютной ликвидности,

уменьшается, и стремиться к нулю, это свидетельство того, что возможно появиться затруднения со срочными выплатами по текущим обязательствам, что, неизбежно, приведет к угрозе неплатежеспособности. Если коэффициент критической ликвидности (промежуточный коэффициент покрытия), который по нормативным значениям, должен быть больше или равен 1, приближается к нулевому значению, то это сигнал о том, что компания не способна погасить краткосрочные обязательства, даже используя дебиторскую задолженность. И наконец, коэффициент текущей ликвидности, позволяет в комплексе оценить ликвидность компании. К примеру, при условии, что текущие активы равны или меньше краткосрочных обязательств, это свидетельствует о текущей неплатежеспособности компании» [38, с.6].

Скоринговый метод оценки платежеспособности организации заключается в анализе статистики по исполнению обязательств организаций перед кредиторами. Скоринговая модель является кредитной оценочной моделью (credit-score).

Задача скоринговой модели заключается в классификации предприятия по степени финансового риска. Скоринговый подход базируется на рейтинговом подходе оценки промышленного предприятия, так как в нем присутствуют: класс предприятия, балльная оценка и рейтинг входящих финансовых показателей. Отличительная особенность оценочной модели заключается в наличии оценки финансового состояния предприятия и определении класса его платежеспособности [2, с. 14]

Одним из ключевых критериев стабильности компании выступает также финансовая устойчивость. Устойчивость - это способность организации как экономической системы находиться в состоянии равновесия или функционировать в допустимых пределах, своевременно адаптируясь к изменениям внутренней и внешней среды, и поддерживать непрерывное развитие организации.

От уровня риска снижения финансовой устойчивости предприятия зависит состояние финансовой устойчивости организации и определяется ее вид. В настоящее время учеными-экономистами выделяются четыре вида финансовой устойчивости компании.

Виды финансовой устойчивости представлены на рисунке 5.

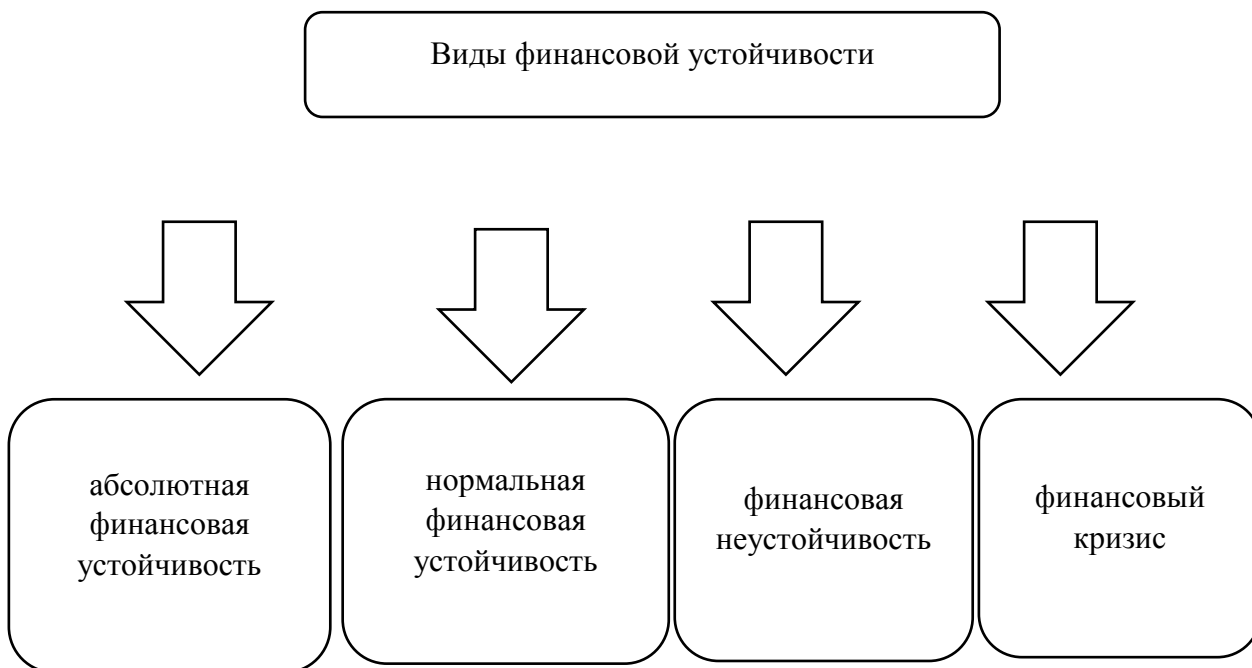


Рисунок 5 – Виды финансовой устойчивости

Абсолютная финансовая устойчивость является первым и самым лучшим вариантом устойчивости компании. В этом случае речь идет о полностью платежеспособном хозяйствующем субъекте, независимом от кредиторов и внешних займов.

Следующий уровень - нормальная финансовая устойчивость. Основными признаками компании с нормальной финансовой устойчивостью является то, что она использует собственные денежные ресурсы, ограничивая объемы заимствования.

Финансовая неустойчивость – это третий вид. В данном случае компания имеет низкий уровень платежеспособности и достаточный уровень внешних заимствований.

И, последний вид финансового состояния – финансовый кризис. Такие компании находятся на границе банкротства.

Далее рассмотрены основные финансовые коэффициенты определения финансовой устойчивости компании.

1. Коэффициент финансовой независимости отражает долю активов организации, покрываемые за счет собственного капитала организации, т.е. обеспечивается собственными источниками формирования (формула 6).

$$K_{\text{ФН}} = \frac{\text{СК}}{\text{ВБ}} \quad (6)$$

где ВБ–валюта баланса;

СК- собственный капитал.

2. Коэффициент обеспеченности собственными средствами ($K_{\text{ос}}$) отражает степень оборотных активов организации, которые были профинансированы за счет собственного капитала (формула 7).

$$K_{\text{ос}} = \frac{\text{СОК}}{\text{ОБа}} \quad (7)$$

где СОК– собственный оборотный капитал;

ОБа– оборотные активы.

3. Коэффициент мобильности собственного капитала позволяет определить часть собственного капитала, который направлен на формирование оборотных активов организации (формула 8).

$$K_{\text{МСК}} = \frac{\text{СОК}}{\text{СК}} \quad (8)$$

4. Коэффициент финансирования отражает величину заемных средств, приходящихся на каждый рубль собственных средств, вложенных в активы:

$$K_{\text{фин}} = \frac{СК}{ЗК} \quad (9)$$

где ЗК – заемный капитал.

5. Коэффициент задолженности отражает удельный вес заемных средств в собственном капитале:

$$K_z = \frac{ЗК}{СК} \quad (10)$$

6. Доля покрытия собственными оборотными средствами запасов отражает степень запасов, сформированных за счет собственного оборотного капитала организации:

$$ДПСОС_z = \frac{СОК}{З} \quad (11)$$

где З– запасы.

Анализ коэффициентов финансовой устойчивости производится в динамике, после чего сопоставляется со значениями в предыдущих годах. В результате при охватывании всех направлений анализа финансовой устойчивости, что были определены выше, организация имеет возможность со всех сторон оценить свое состояние и реализовать мероприятия для снижения выявленных отрицательных тенденций.

Данные коэффициенты финансовой устойчивости разнообразны по своему внутреннему содержанию. На них влияют как внешние, так и внутренние факторы, определяющие конечный результат. Учет этого

разнообразия возможен путем управления производственной, экономической и социальной деятельности предприятия [47, с.31].

Также важным этапом оценки финансовой устойчивости и платежеспособности предприятия является анализ его деловой активности. Доказано, что деловая активность связана с результатами деятельности предприятия, его потенциалом и конкурентоспособностью.

Анализ деловой активности можно представить, как совокупность качественных и количественных критериев.

Для анализа деловой активности применяются следующие показатели:

1) Коэффициент оборачиваемости оборотных активов (формула 12).

$$\text{Коб. об. а.} = \frac{\text{Выручка от продаж}}{\text{Средняя величина оборотных активов}} \quad (12)$$

2) Коэффициент оборачиваемости запасов (формула 13)

$$\text{Коб. з.} = \frac{\text{Чистый объем реализации}}{\text{Среднегодовая стоимость запасов}} \quad (13)$$

3) Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности (формула 14).

$$\text{Коб. д. з.} = \frac{\text{Чистый объем реализации}}{\text{Среднегодовая стоимость дебиторской задолженности}} \quad (14)$$

В результате анализа финансовых показателей предприятия состояние компании можно охарактеризовать следующим образом, присвоив ему одну из стадий, приведенных в таблице 5.

Таблица 5 – Характеристика стадий финансового состояния компании

Стадия	Характеристика
1	2

Продолжение таблицы 5

I стадия – «устойчивое финансовое положение / финансовая состоятельность»	Предприятие получает стабильно высокую прибыль, обеспечивающую самофинансирование. За счет собственных доходов и накоплений предприятие финансирует реальные инвестиции, обеспечивает обусловленный ими прирост собственных оборотных средств, погашение долгосрочных кредитов с начисленными процентами, финансирование социальных нужд, выплату дивидендов по всем акциям и тому подобное.
1	2
II стадия – «скрытое банкротство / зарождение финансовой несостоятельности»	«Получение прибыли, необходимой для самоокупаемости. За счет наработанной прибыли осуществляется выполнение финансовых обязательств перед государством, покрываются расходы на уплату процентов за кредит, формируются финансовые резервы, обеспечивается пополнение собственных оборотных средств на уровне минимальной постоянной потребности, выплачиваются объявленные дивиденды по привилегированным акциям покрываются убытки прошлых лет. Однако на данной стадии прибыль может иметь тенденцию к снижению, поэтому собственных средств может стать недостаточно для формирования оборотных активов, при этом нарастает задолженность, уровень ликвидности [38, с.6].
III стадия – «финансовая неустойчивость / развитие финансовой несостоятельности»,	Деятельность предприятия, как правило, убыточна, величина собственного капитала недостаточна, отсутствуют собственные оборотные средства и, напротив, преобладают заемные и привлеченные источники финансирования, что обуславливает его хроническую не ликвидность и неплатежеспособность.
IV стадия – «явное банкротство / финансовая несостоятельность»	Характеризуется непреодолимой финансовой несостоятельностью, достаточной для возбуждения дела о банкротстве и открытия судебных процедур. На этой стадии предприятие за счет полученных доходов не способно покрывать высокие затраты, в результате чего несет систематические значительные убытки.

Следовательно, управление состоятельностью компании должно занимать лидирующие позиции во всей системе управления предприятием, поскольку оно создает соответствующие условия для роста его стоимости, особенно в кризисных условиях рынка. В виду этого важно своевременно ее оценивать и предпринимать действия по финансовой стабилизации.

2 Оценка необходимости финансовой стабилизации АО «Тандер»

2.1 Технико-экономическая характеристика АО «Тандер»

АО «Тандер» – управляющая компании одного из крупнейших продуктовых ритейлеров «Магнит», магазины которого расположены по всей территории Российской Федерации. АО «Тандер» является лидером по количеству магазинов и территории их размещения. По состоянию на 31 декабря 2019 г. розничная сеть насчитывала 20 725 магазинов: 14 622 магазина «у дома», 473 супермаркета «Магнит Семейный» и 5 630 магазинов дрогери, расположенных в 3 742 населенных пунктах.

Основной стратегической целью АО «Тандер» является расширение регионов присутствия и увеличение количества торговых точек. Основными магазинами розничной торговли предприятия АО «Тандер» являются следующие:

«Магнит Семейный» — это магазины с расширенным ассортиментом товаров, в том числе непродовольственных. Объекты расположены в торговых центрах, рядом с жилыми комплексами, офисами. Торговая площадь — 1 000-1 500 кв. м. «Семейные Магниты» представляют собой супермаркеты с ярким дизайном, новейшим оборудованием, удобным зонированием. Особое внимание уделено разнообразию ассортимента, акцент сделан на свежие товары, в том числе готовые решения для завтрака, обеда или ужина.

«Магнит Семейный+» — это магазины площадью 1 500-3 000 кв. м. с «атмосферой открытий»: дегустации, новинки, скидки и акции, покупки к особым случаям. В магазинах располагаются специализированные отделы с расширенным предложением для покупателей, сочетанием ассортимента, сервисов и клиентского опыта.

«Магнит Косметик» — это непродовольственные магазины со специально подобранным ассортиментом, легкой навигацией и удобной

выкладкой. Торговая площадь объектов — 200-250 кв. м. Здесь можно приобрести необходимые товары для здоровья, красоты и гигиены, лечебную косметику.

«Магнит Аптека». Формат современной аптеки запущен в 2017 г. Его основные преимущества – доступные цены, понятное размещение товаров, удобные и открытые витрины. Кроме фармацевтических препаратов предлагаются лечебная косметика, товары для красоты и личной гигиены, детское питание, изделия медицинского назначения. Аптеки, как правило, расположены внутри или в непосредственной близости от магазинов у дома, супермаркетов или торговых центров, специализирующихся на продаже косметических средств.

Кроме того, розничная сеть компании является крупнейшим частным работодателем в России. Общая численность сотрудников компании составляет около 300 000 человек. Компании неоднократно присуждалось звание «Привлекательный работодатель года».

Схема органов корпоративного управления визуально представлена на рисунке 6.

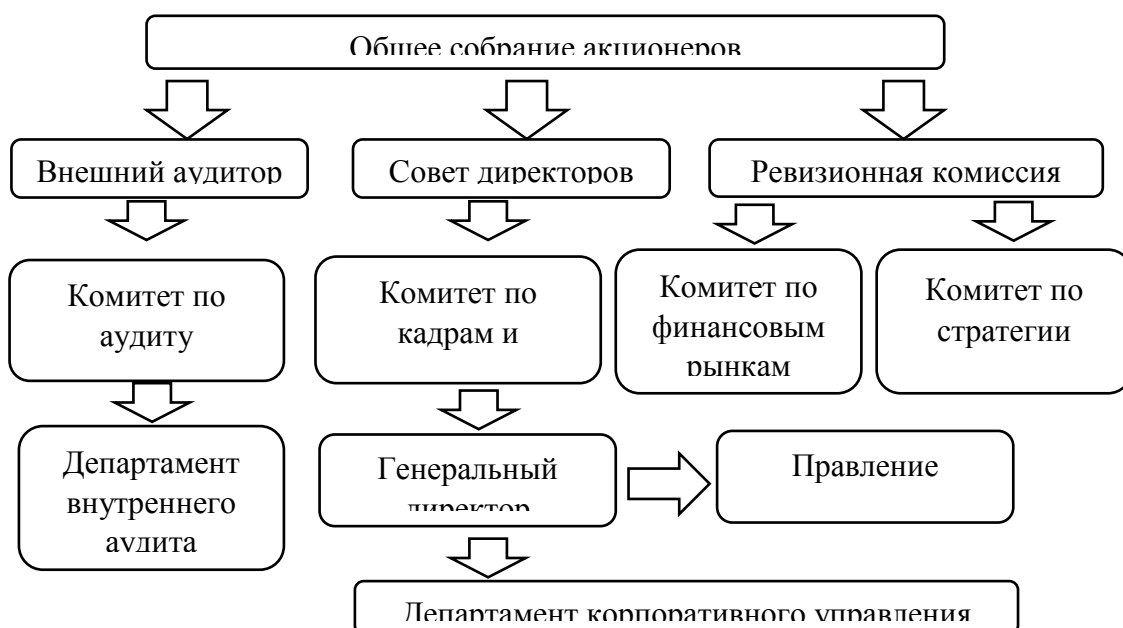


Рисунок 6 – Схема органов корпоративного управления АО «Тандер»

Так, основным органом управления АО «Тандер» является Общее собрание акционеров - высший орган управления, к компетенции которого относятся наиболее существенные вопросы деятельности предприятия.

Структура акционерного капитала АО «Тандер» представлена на рисунке 7.

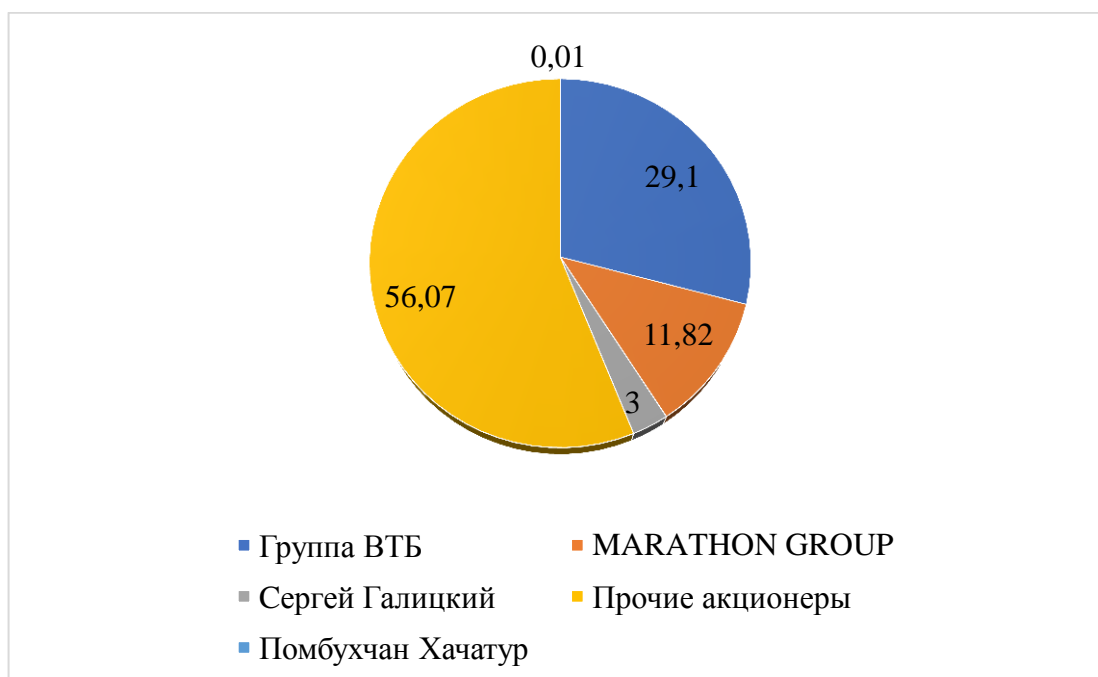


Рисунок 7 – Структура акционерного капитала АО «Тандер»

В 2018 г. группа компаний ВТБ стала владельцем части акций компании. Их продал действующий на тот момент руководитель корпорации Сергей Галицкий. За собой он оставил 3% акций.

Бухгалтерская (финансовая) отчетность АО «Тандер» представлена в приложениях А, Б, В.

Ключевые операционные и финансовые показатели АО «Тандер» за 2019 г. следующие:

- общая выручка выросла почти на 11% за год до 1 396 млрд. руб.;
- оптовые продажи выросли на 77,4% до 35,8 млрд. руб. преимущественно за счет дистрибуции фармацевтических товаров;

- АО «Тандер» открыл 2377 магазинов (1195 магазинов у дома, 6 супермаркетов и 1176 магазинов дрогери);
- общее количество магазинов сети составило 20725 по состоянию на 31 декабря 2019 г.

Выручка является одним из ключевых показателей эффективности деятельности предприятия. Динамика выручки АО «Тандер» представлена на рисунке 8.

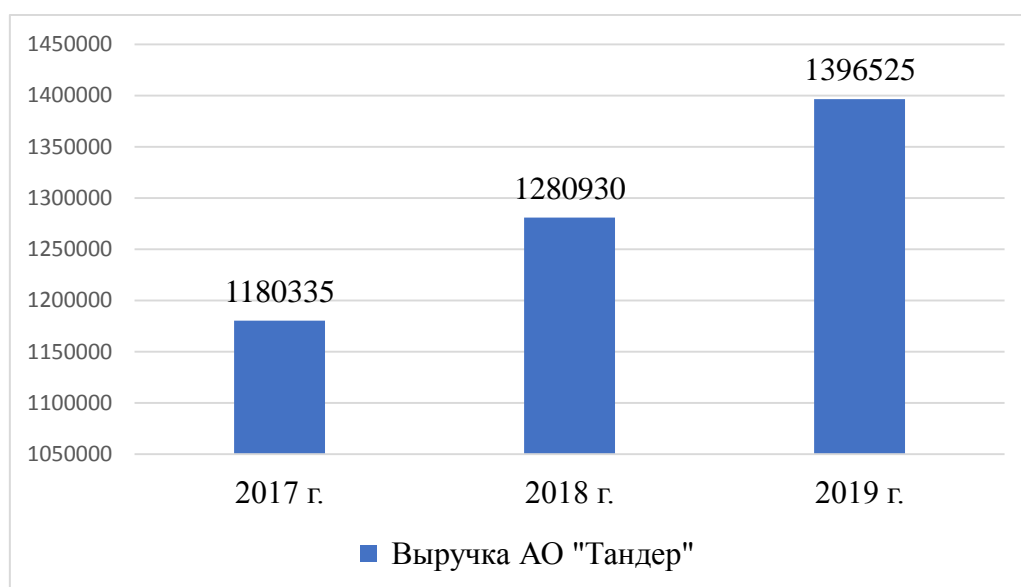


Рисунок 8 - Динамика выручки АО «Тандер, млн. руб.

Годовая выручка АО «Тандер» за последний год составила 1 396 525 335 тыс. руб., что больше значения за 2017 г. на 18,3%.

В таблице 6 представлена динамика розничной выручки АО «Тандер» в разрезе видов магазинов за 2017-2019 гг. В таблице 6 видно, что общая динамика розничной выручки АО «Тандер» позитивная.

Таблица 6 - Динамика розничной выручки АО «Тандер» в разрезе видов магазинов за 2017-2019 гг., млн. руб.

Показатель	2017 г.	2018 г.	2019 г.	Абс. изм. 2019 г. / 2017 г., млн. руб.	Темп прироста 2019 г. / 2017 г., %
Чистая розничная выручка	1143314	1216851	1332929	189615	+16,5
- Магазины у дома	846113	917853	1020400	174287	+20,5
- Супермаркеты	206214	207434	200096	-6118	-3
- Дрогери	78786	91000	109670	30884	+39,2
- Прочие форматы	12201	564	2763	-9438	-77,4

Выручка выросла за период на 16,5%. Сумма прироста составляет 189615 млн. руб. за период. Наибольший рост выручки отмечается по «магазинами у дома» - 20,5% и магазинами формата «дрогери» - 39,2%. Снижение выручки прошло по магазинам прочих форматов и супермаркетам. Супермаркеты генерируют 15,1% розничных продаж предприятия.

Динамика чистой прибыли АО «Тандер» наглядно представлена на рисунке 9.

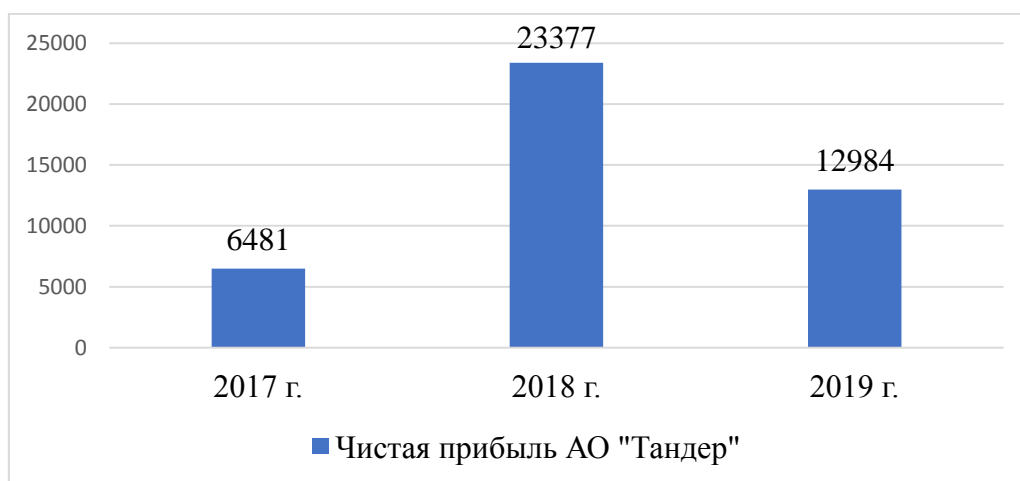


Рисунок 9 - Динамика чистой прибыли АО «Тандер», млн. руб.

Чистая прибыль АО «Тандер» значительно увеличилась в 2018 г. и составила на конец 2018 г. 23 377 млн. руб. В 2019 г. произошло снижение данного показателя до 12 984 млн. руб. Несмотря на снижение данного показателя в 2019 г., за рассматриваемый период рост чистой прибыли составил 6 503 млн. руб.

Показатели рентабельности компании рассмотрены в таблице 7.

Таблица 7 - Динамика показателей рентабельности АО «Тандер»

Показатель	Значения показателя (в %, или в копейках с рубля)			Изменение показателя	
	2017 г.	2018 г.	2019 г.	коп.	± %
1. Рентабельность продаж	-1,5	-0,7	-1,6	-0,1	-
2. Рентабельность продаж по ЕБИТ	2,5	3,6	2,5	0	+1,4
3. Рентабельность продаж по чистой прибыли	0,5	1,8	0,9	+0,4	+69,3

Рентабельность продаж на конец 2019 г. составляет минус 1,6 % при норме в 4%. Стоит отметить, что по данному показателю, в отличие от остальных, присутствует отрицательная динамика - за период данный показатель снизился на 0,1%. Сокращение этого показателя обусловлено распродажей товаров пассивной матрицы, начислением резервов по долгосрочной программе мотивации и ростом операционных расходов. Влияние этих факторов было частично компенсировано улучшением коммерческих условий. Рост операционных расходов связан с увеличением затрат на аренду, коммунальные услуги, обслуживание и ремонт, частично нивелированным оптимизацией расходов на персонал, маркетинг, материалы и упаковку.

В следующей таблице 8 представлен анализ рентабельности использования вложенного в деятельность АО «Тандер» капитала для оценки окупаемости вложенных средств в деятельность организации.

Таблица 8 - Анализ рентабельности использования вложенного в деятельность АО «Тандер» капитала

Показатель	2017 г.	2018 г.	2019 г.	Абс. изм. 2019 г. / 2017 г.
Рентабельность собственного капитала (ROE)	9,4	27,3	10,2	0,8
Рентабельность активов (ROA)	1,5	4,9	2,5	1
Прибыль на задействованный капитал (ROCE)	10,5	17,8	14,5	4
Рентабельность производственных фондов	-5	-2,4	-5,5	-0,5
Фондоотдача, коэфф.	5,6	6	6,7	1,1

Анализ показывает, что рентабельность активов и собственного капитала АО «Тандер» имеют положительные значения и динамику за рассматриваемый период. Однако фактические показатели далеки от нормы. В 2019 г. рентабельность собственного капитала снизилась и составила 10,2 % против 27,3% в 2018 г. Соответственно в 2019 г. каждый рубль собственного капитала принес 0,102 руб. чистой прибыли. Рентабельность активов на конец периода составила 2,5 % против 4,9% в 2018 г. При этом динамика показателей за весь период положительная.

Рассмотрев ключевые показатели эффективности деятельности АО «Тандер» за 2017-2019 гг., далее необходимо представить оценку платежеспособности и финансовой устойчивости компании.

2.2 Анализ платежеспособности и финансовой устойчивости компании

Далее представлен анализ платежеспособности и финансовой устойчивости АО «Тандер».

В таблице 9 представлена динамика ключевых разделов и статей бухгалтерского баланса АО «Тандер» за 2017-2019 гг.

Таблица 9 - Динамика активов и капитала АО «Тандер» за 2017-2019 гг.

Показатель	2017 г.	2018 г.	2019 г.	Абс. изм. 2019 г. / 2017 г., тыс. руб.	Темп прироста 2019 г. / 2017 г., %
Актив					
1. Внеоборотные активы	243 795 558	279 968 667	280 447 503	+36 651 945	+15
- основные средства	217 170 507	207 989 041	207 063 851	-10 106 656	-4,7
2. Оборотные, всего	198 556 727	231 924 167	259 495 292	+60 938 565	+30,7
- запасы	157 215 950	176 844 079	210 764 435	+53 548 485	+34,1
- дебиторская задолженность	18 401 284	20 042 720	25 190 849	+6 789 565	+36,9
- денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	22 225 860	34 216 327	22 823 378	+597 518	+2,7
Пассив					
1. Собственный капитал	56 069 473	115 146 801	139 831 696	+83 762 223	+149,4
2. Долгосрочные обязательства	233 371 553	115 529 891	108 891 056	-124 480 497	-53,3
3. Краткосрочные обязательства	152 911 259	281 216 142	291 220 043	+138 308 784	+90,5
Валюта баланса	442 352 285	511 892 834	539 942 795	+97 590 510	+22,1

Активы организации в течение трех лет увеличились до 539 942 795 тыс. руб. или на 22,1%. В то же время собственный капитал организации увеличился еще больше на 149,4%, что является положительным фактором для АО «Тандер».

Структура активов визуальнo представлена на рисунке 10.

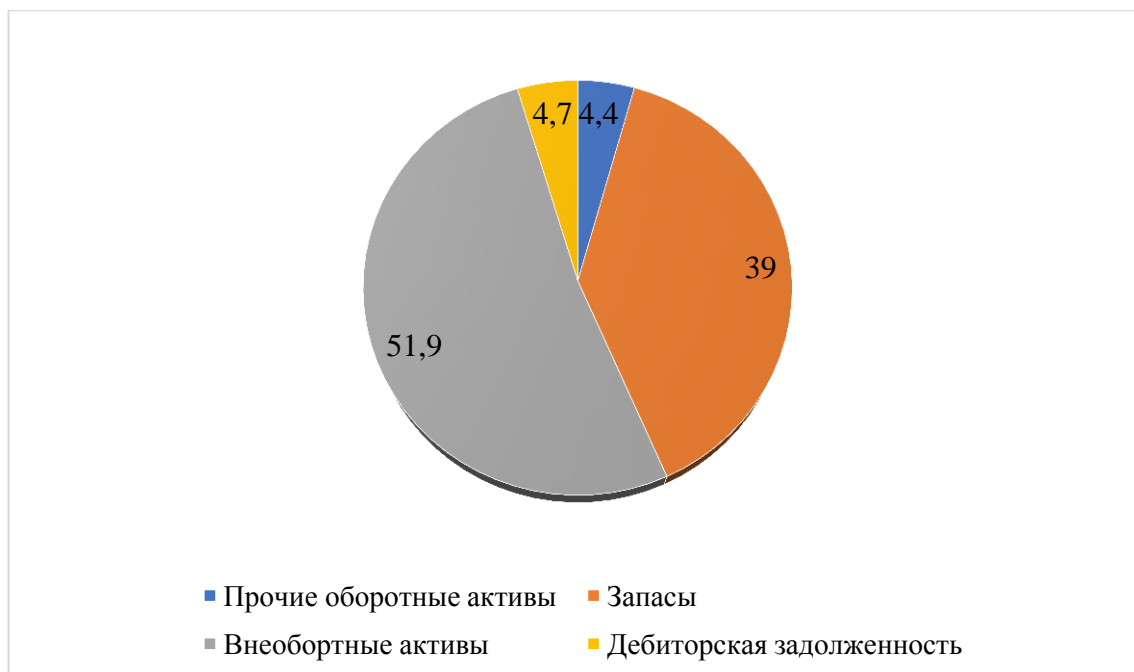


Рисунок 10 – Структура активов АО «Тандер» на 31.12.2019 г.

Большую долю активов компании занимают запасы – 39% и внеоборотные активы – 51,9%.

Структура капитала АО «Тандер» представлена на рисунке 11.

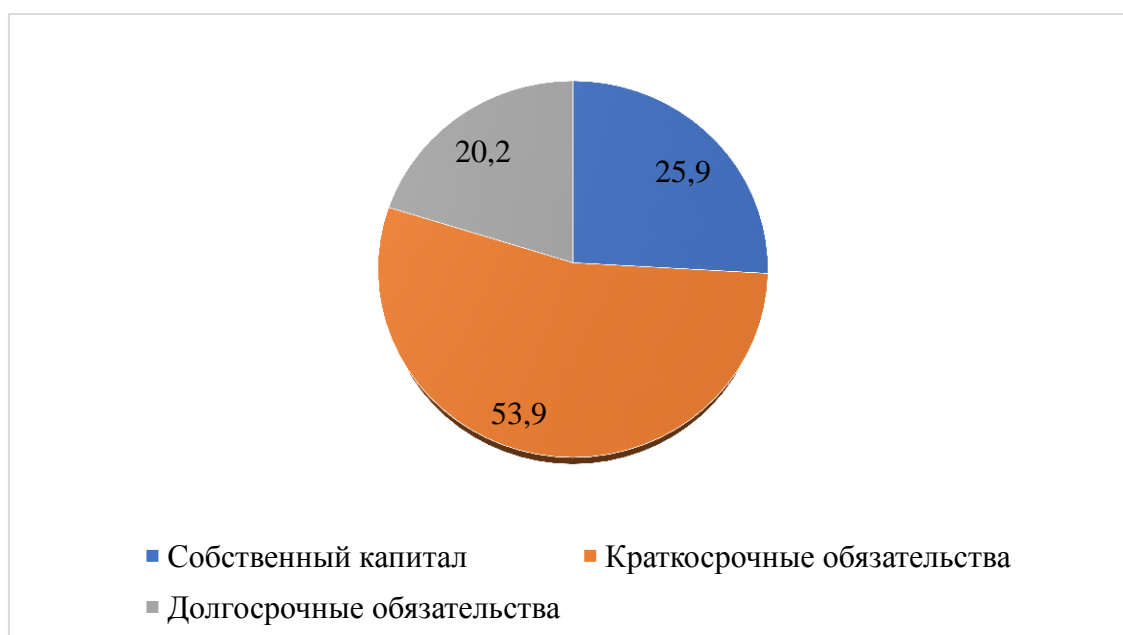


Рисунок 11 - Структура капитала компании АО «Тандер» на 31.12.2019 г.

Собственный капитал компании АО «Тандер» составил на 31.12.2019 г. – 139 831 696 тыс. руб., увеличившись с 56 069 473 тыс. руб. в начале анализируемого периода.

В структуре капитала предприятия преобладают краткосрочные обязательства – 53,9%.

Доля собственного капитала не соответствует норме – 25,9%. В связи с этим далее рассмотрены показатели ликвидности организации.

В таблице 10 рассмотрены показатели ликвидности компании АО «Тандер».

Таблица 10 - Анализ показателей ликвидности АО «Тандер»

Показатель	2017 г.	2018 г.	2019 г.	Абс. изм. 2019 г. / 2017 г.
Коэффициент текущей ликвидности	1,3	0,82	0,89	-0,41
Коэффициент быстрой ликвидности	0,27	0,19	0,16	-0,11
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,15	0,12	0,08	-0,07

В течение анализируемого периода все показатели ликвидности АО «Тандер» показали неудовлетворительные значения, динамика также отрицательная за период.

Показатель текущей ликвидности составил 0,89 при норме 2 и более. Показатель быстрой ликвидности составил на 31.12.2019 г. – 0,16 при норме 0,8 и более и показатель абсолютной ликвидности достиг значения 0,08 при норме 0,2 и более.

Данный факт говорит о том, что у организации не хватает ликвидных активов на данный момент для погашения своих обязательств в ближайшем будущем.

Далее в таблице 11 сгруппированы активы компании АО «Тандер» и обязательства по сроку погашения.

Таблица 11 - Анализ активов по степени ликвидности и пассивов по сроку погашения АО «Тандер»

Активы по степени ликвидности	На конец отчетного периода, тыс. руб.	Норм. соотношение	Пассивы по сроку погашения	На конец отчетного периода, тыс. руб.	Излишек/недостаток платеж.средств, тыс. руб.
А1. Высоколиквидные активы	22 823 378	≥	П1. Наиболее срочные обязательства	164 152 321	-141 328 943
А2. Быстрореализуемые активы	25 190 849	≥	П2. Среднесрочные обязательства	127 067 722	-101 876 873
А3. Медленно реализуемые активы	211 481 065	≥	П3. Долгосрочные обязательства	108 891 056	+102 590 009
А4. Труднореализуемые активы	280 447 503	≤	П4. Постоянные пассивы	139 831 696	+140 615 807

Из представленных соотношений в компании не выполняются первые два соотношения.

В предприятии не хватает высоколиквидных активов для покрытия наиболее срочных обязательств на сумму 141 328 943 тыс. руб. Высоколиквидные активы покрывают их только на 14%. А также присутствует недостаток быстрореализуемых активов для покрытия среднесрочных обязательств на сумму 101 876 873 тыс. руб. или текущей суммы достаточно только на 20%.

Следовательно, оценка показателей ликвидности компании продемонстрировала неудовлетворительные результаты.

Следующим шагом произведена оценка показателей финансовой устойчивости компании АО «Тандер».

Таблица 12- Анализ показателей финансовой устойчивости АО «Тандер»

Показатель	2017 г.	2018 г.	2019 г.	Абс. изм. 2019 г. / 2017 г.
Коэффициент автономии	0,13	0,22	0,26	+0,13
Коэффициент финансового левериджа	6,89	3,45	2,86	-4,03

Продолжение таблицы 12

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	-0,95	-0,71	-0,54	+0,41
Коэффициент покрытия инвестиций	0,65	0,45	0,46	-0,19
Коэффициент маневренности собственного капитала	-3,35	-1,43	-1,01	+2,34
Коэффициент обеспеченности запасов	-1,19	-0,93	-0,67	+0,52

Итак, коэффициент автономии на конец анализируемого периода составил 0,26 при норме не менее 0,45. Динамика показателя положительная: в начале периода показатель составлял 0,13. В компании наблюдается недостаток собственного капитала (26%). Компания значительно зависит от кредитных средств.

Коэффициент финансового левериджа выходит за рамки рекомендуемых значений в течение всего периода. Однако динамика положительная. Показатель снизился с 6,89 до 2,86.

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами за 3 года значительно увеличился с -0,95 до -0,54 или на 0,41 за период. Однако так и не достиг рекомендуемых значений. Значение остается критическим.

Коэффициент покрытия инвестиций уменьшился с 0,65 до 0,46. Значение неудовлетворительное и свидетельствует о недостаточности собственных средств и долгосрочных обязательств в структуре капитала организации.

Коэффициент маневренности собственного капитала в течение периода также не укладывается в норму, в виду его недостаточного количества.

Коэффициент обеспеченности материальных запасов на 31.12.2019 г. увеличился на 0,52 и составил - 0,67, что все еще значительно ниже нормы. Данный показатель в течение всего периода имеет критическое значение.

Расчёт показателей оборачиваемости активов АО «Тандер» представлен в таблице 13.

Таблица 13 – Расчет показателей оборачиваемости активов АО «Тандер»

Показатель	2017 г.	2018 г.	2019 г.	Абс. изм. 2019 г. / 2017 г.
Оборачиваемость оборотных средств (нормальное значение: 86 и менее дн.), дней	59	61	64	+5
Оборачиваемость запасов (нормальное значение: 45 и менее дн.), дней	45	47	50	+5
Оборачиваемость дебиторской задолженности (нормальное значение: не более 11 дн.), дней	7	5	6	-1
Оборачиваемость активов (нормальное значение: не более 104 дн.), дней	132	136	137	+5
Оборачиваемость собственного капитала, дней	21	24	33	+12

Оборачиваемость оборотных средств организации в целом в течение анализируемого периода находится в пределах допустимой нормы, но демонстрирует отрицательную динамику. Оборачиваемость запасов на конец 2019 г. – 50 дней при норме в 24 дня. Оборачиваемость дебиторской задолженности за анализируемый период снизилась с 7 до 6 дней. Таким образом, АО «Тандер» имеет удовлетворительные показатели деловой активности, однако количество дней оборота оборотных средств, запасов, активов, собственного капитала увеличивается.

Таким образом, у компании АО «Тандер» в настоящее время неудовлетворительное финансовое состояние и ключевые показатели, характеризующие его платежеспособность и устойчивость, не укладываются в норму.

В связи с этим усиливается потребность в оценке вероятности банкротства АО «Тандер», которая будет представлена далее.

2.3 Оценка вероятности банкротства АО «Тандер»

Учитывая существование достаточно большого количества методик и моделей аналитического прогнозирования вероятности наступления финансовой несостоятельности (банкротства), стоит отметить, что каждый из

них обладает достаточно весомым набором как преимуществ, так и недостатков. И полагаться на результаты отдельно взятой методики может быть весьма опасным, вместе с этим тщательная диагностика банкротства с помощью одной оценочной модели невозможна, т.к. полученные данные считать стопроцентно верными невозможно.

Ввиду этого рекомендуется для более точного и обоснованного прогнозирования потенциальной несостоятельности (банкротства) проводить полную диагностику текущего финансового состояния и в перспективе, а для этого необходимо использовать комплекс оценочных методик, в том числе и несколько моделей оценки вероятности банкротства компании, как отечественных, так и зарубежных.

Для оценки вероятности банкротства АО «Тандер» были выбраны четыре наиболее популярные модели прогнозирования банкротства, в том числе и отечественная модель Р.С. Сайфуллина и Г.Г. Кадыкова.

Среди иностранных моделей оценки вероятности банкротства были выбраны четырехфакторная модель Альтмана, четырехфакторная модель Р. Таффлера и Г. Тишоу и модель Лиса.

Преимущества и недостатки каждой модели представлены в первой главе бакалаврской работы.

Расчет показателей вероятности банкротства компании начат с наиболее популярной модели – модели Z-счета Альтмана. Результаты расчетов представлены в таблице 14.

Таблица 14 - Расчет значения Z-счета Альтмана на 31.12.2019 г.

Коэф-т	Значение на 31.12.2019 г.	Множитель	Произведение
T1	-0,06	6,56	-0,39
T2	0,06	3,26	0,18
T3	0,06	6,72	0,43
T4	0,35	1,05	0,37
Z-счет Альтмана: 0,59			

Полученный результат – 0,59 свидетельствует о высокой вероятности банкротства АО «Тандер» в ближайшем будущем по данной модели оценки вероятности банкротства.

Следующий расчет произведен по модели ученых Р. Таффлера и Г. Тишоу и представлен в таблице 15.

Таблица 15 – Расчет Z-счет Таффлера на 31.12.2019 г.

Коэф-т	Значение на 31.12.2019 г.	Множитель	Произведение
X1	-0,08	0,53	-0,04
X2	0,65	0,13	0,08
X3	0,54	0,18	0,1
X4	2,59	0,16	0,41
Итого Z-счет Таффлера: 0,55			

Согласно расчетам по модели Р. Таффлера и Г. Тишоу, вероятность банкротства определена как низкая и составила – 0,55.

Далее представлена оценка вероятности банкротства АО «Тандер» с использованием отечественной методики ученых Р.С. Сайфуллина и Г.Г. Кадыкова.

Расчет по пятифакторной данной модели представлен в таблице 16.

Таблица 16 - Расчет вероятности банкротства по модели Р.С. Сайфуллина и Г.Г. Кадыкова на 31.12.2019 г.

Коэф-т	Значение на 31.12.2019 г.	Множитель	Произведение
K1	-0,54	2	-1,08
K2	0,89	0,1	0,09
K3	2,66	0,08	0,21
K4	-0,02	0,45	-0,01
K5	0,1	1	0,1
Итого (R): -0,69			

Результаты расчета составили на 31.12.2019 г. минус 0,69, что соответствует высокой вероятности банкротства организации АО «Тандер» в рамках данной модели оценки.

Заключительным этапом будет рассчитана вероятность банкротства по модели Р. Лиса, для формирования более полного суждения.

Результаты расчета вероятности банкротства по модели Р. Лиса представлены в таблице 17.

Таблица 17 – Расчет риска банкротства АО «Тандер» по модели Р. Лиса на 31.12.2019 г.

Коэф-т	Значение на 31.12.2019 г.	Множитель	Произведение
X1	0,26	0,063	0,016
X2	0,03	0,092	0,00276
X3	0,06	0,057	0,00342
X4	0,35	0,0014	0,00049
Итого (Z): 0,023			

Результаты расчетов свидетельствуют о высокой вероятности банкротства АО «Тандер» на конец 2019 г., так как предельное значение по данной модели составляет: 0,037. Если значение ниже, значит вероятность банкротства компании высокая.

В результате анализа оценки вероятности банкротства АО «Тандер» были получены следующие результаты:

- по модели Альтмана - вероятность банкротства высокая;
- по модели Р. Лиса – вероятность банкротства высокая;
- по модели Р. Таффлера и Г. Тишоу - вероятность банкротства низкая;
- по модели Р.С. Сайфуллина и Г.Г. Кадыкова - вероятность банкротства высокая.

Следовательно, практически все рассмотренные модели оценки вероятности банкротства (кроме модели Р. Таффлера и Г. Тишоу) продемонстрировали неудовлетворительные значения, вероятность банкротства высокая. Однако стоит учитывать, что данные модели оценки

вероятности банкротства зависят от ограниченного количества факторов. Возможно, при учете большего количества факторов, была бы определена другая вероятность банкротства компании. Поэтому важно проводить данный анализ, учитывая полученные результаты по нескольким моделям оценки, а также с учетом большого количества показателей финансовой устойчивости, ликвидности, платежеспособности и других показателей эффективности деятельности компании в комплексе.

С учетом произведенной оценки вероятности банкротства компании АО «Тандер» несколькими моделями и полученными результатами показателей финансовой устойчивости и платежеспособности организации можно заключить, что у компании в ближайшем будущем может возникнуть ситуация утраты своей состоятельности, или наступления банкротства.

В связи с этим целесообразно разработать рекомендации по финансовой стабилизации АО «Тандер».

3 Направления финансовой стабилизации компании АО «Тандер»

3.1 Рекомендации по финансовой стабилизации компании

Одно из важнейших направлений оптимизации деятельности предприятия – это его финансовая стабилизация. В современных условиях на финансово-хозяйственную деятельность хозяйствующего субъекта оказывают влияние различные факторы внутреннего и внешнего характера. Основные причины, приводящие к несостоятельности компании являются причины, представленные на рисунке 12.



Рисунок 12 - Причины, приводящие к несостоятельности компании

Обычно процедура финансовой стабилизации включает следующие этапы:

- рассрочка и отсрочка платежа;
- зачёт взаимных требований;
- продажа долговых обязательств третьим лицам;
- реоформление задолженности в займ, зачёт взаимных требований;
- погашение задолженности имущественными правами и имуществом;
- перевод краткосрочных обязательств в долгосрочные;
- списание задолженности;
- погашение задолженности посредством отчуждения имущества должника и т.д.

Данные мероприятия применяются индивидуально в каждом конкретном случае в зависимости от финансовых проблем компании.

В результате анализа финансовой состоятельности, платежеспособности и вероятности банкротства компании АО «Тандер» были сделаны следующие выводы:

1. Годовая выручка АО «Тандер» за последний год составила 1 396 525 335 тыс. руб., что больше значения за 2017 г. на 18,3%. В 2019 г. произошло снижение чистой прибыли до 12 984 млн. руб.

2. Рентабельность продаж на конец 2019 г. составляет -1,6 % при норме в 4%. Рентабельность активов и собственного капитала АО «Тандер» имеют положительные значения и динамику за рассматриваемый период. Однако фактические показатели далеки от нормы.

3. Активы организации в течение трех лет увеличились до 539 942 795 тыс. руб. или на 22,1%. В то же время собственный капитал организации

увеличился еще больше на 149,4%, что является положительным фактором для АО «Тандер».

4. Большую долю активов компании занимают запасы – 39% и внеоборотные активы – 51.9%.

5. В структуре капитала предприятия преобладают краткосрочные обязательства – 53,9%. Доля собственного капитала не соответствует норме – 25,9%.

6. В течение анализируемого периода все показатели ликвидности АО «Тандер» показали неудовлетворительные значения, динамика также отрицательная за период. Данный факт говорит о том, что у организации не хватает ликвидных активов на данный момент для погашения своих обязательств в ближайшем будущем.

7. Коэффициент автономии, коэффициент финансового левериджа, коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами, коэффициент покрытия инвестиций, коэффициент маневренности собственного капитала, коэффициент обеспеченности материальных запасов на 31.12.2019 г. не соответствуют норме.

8. Оборачиваемость оборотных средств организации в целом в течение анализируемого периода находится в пределах допустимой нормы, но демонстрирует отрицательную динамику. Однако оборачиваемость запасов за анализируемый период значительно выросла и составила на конец 2019 г. – 50 дней при норме в 24 дня.

Все показатели, характеризующие платежеспособность компании АО «Тандер», не соответствуют норме в течение анализируемого периода. По трем моделям оценки вероятности банкротства АО «Тандер» были получены результаты, свидетельствующие о высоком риске банкротства компании.

Как видно из проведенного анализа, финансовая состоятельность АО «Тандер» имеет пограничное состояние, полученный результат говорит о крайне высоком риске наступления банкротства. В связи с тем, что организация АО «Тандер» находится в стадии минимальной

платежеспособности, т.е. на предкризисном этапе, следует разработать систему профилактических мер по финансовой стабилизации предприятия.

Эта система мер включает в себя два основных блока:

- оптимизация структуры капитала в сторону увеличения долгосрочных заимствований и увеличения собственного капитала организации;
- улучшение показателей ликвидности и деловой активности за счет совершенствования управления производственными запасами.

Далее предложенные рекомендации рассмотрены подробнее.

Опыт российских компаний показывает, что желательный удельный вес собственного капитала в общем капитале, непосредственно, должен быть не менее 50% (оптимально 60 %). Доля собственного капитала в структуре капитала АО «Тандер» составляет в настоящее время 20,6%, что гораздо ниже оптимальных значений. В данном случае для компании рекомендовано повысить долю собственных средств в структуре капитала минимум до 50%.

Источниками пополнения собственного капитала могут быть увеличение уставного капитала или взносы учредителей в форме денежных средств из источников полученной прибыли, которая должна также ежегодно увеличиваться.

Основными направлениями увеличения прибыли компании могут быть:

- снижение себестоимости реализации товаров,
- увеличение выручки торговых точек с применением маркетинговых мероприятий,
- уменьшение запасов компании.

Вторым аспектом оптимизации структуры капитала АО «Тандер» является снижение краткосрочных заимствований в сторону долгосрочных. От рациональности размещения финансовых ресурсов в активах предприятия зависит повышение изменение суммы прибыли, рентабельности предприятия, и улучшение его финансового состояния.

Поэтому компании предлагается увеличить в финансовом портфеле компании долгосрочные заемные средства, заменив ими часть краткосрочных пассивов за счет пересмотра условий по действующим кредитным договорам или заключения новых договоров.

Стоит отметить, что расчет и выбор оптимальных источников заимствования должен проводиться тщательно с оценкой всех условий кредитования различных кредитных организаций и других финансовых компаний.

Далее рассмотрены мероприятия по улучшению показателей ликвидности и деловой активности компании.

На конец 2019 г. в АО «Тандер» наблюдаются неудовлетворительные показатели ликвидности.

На предприятии не хватает высоколиквидных активов для покрытия наиболее срочных обязательств на сумму 141 328 943 тыс. руб. Высоколиквидные активы покрывают их только на 14%. А также присутствует недостаток быстрореализуемых активов для покрытия среднесрочных обязательств на сумму 101 876 873 тыс. руб. или текущей суммы достаточно только на 20%.

В то же время замедлилась оборачиваемость запасов компании и составила на конец 2019 г. – 50 дней при норме в 24 дня.

Следовательно, для улучшения данных показателей компании рекомендуется провести мероприятия по управлению запасами и их снижения.

Основные элементы механизма управления запасами на предприятии представлены на рисунке 13.

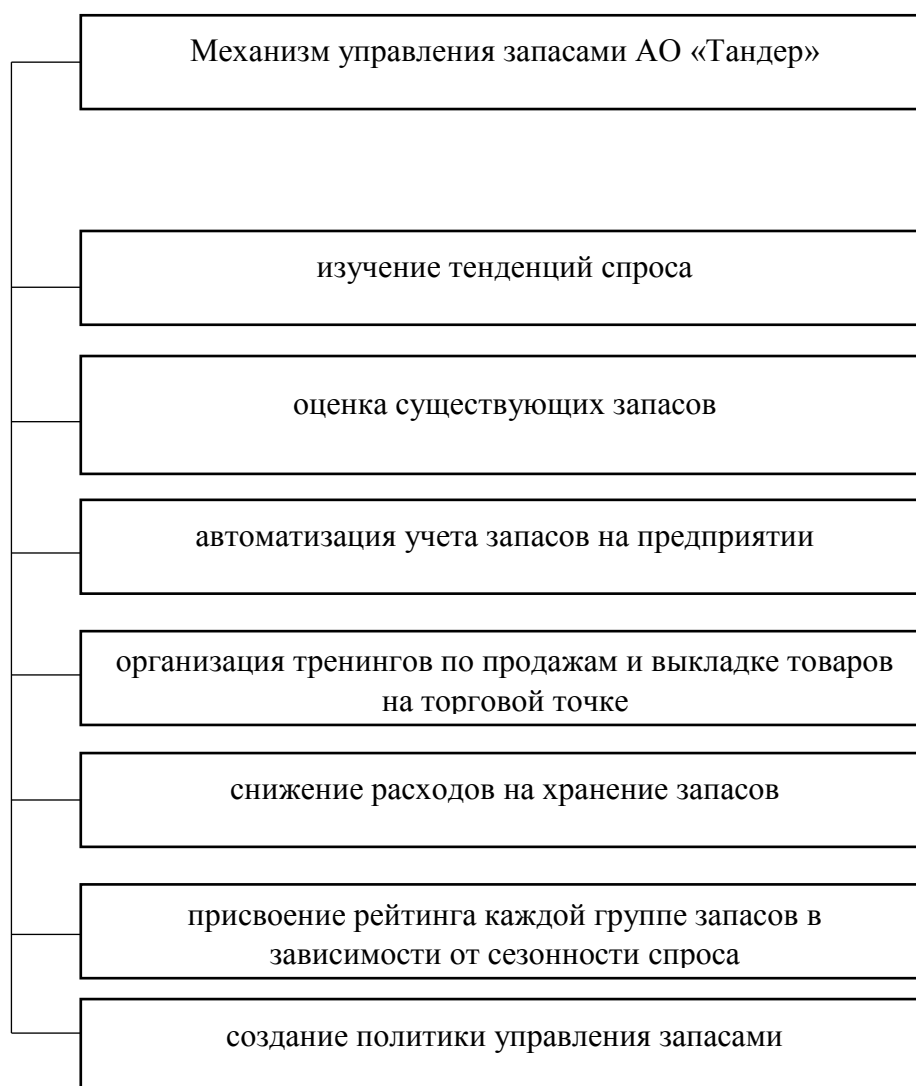


Рисунок 13 - Механизм управления запасами АО «Тандер»

Автоматизация управления запасами играет важную роль в деятельности предприятия. В настоящее время существует множество программ, поэтому необходимо тщательно отнестись к выбору более оптимального варианта. Данные программы должны прогнозировать спрос и планировать пополнения товарного запаса в магазинах и на распределительных центрах торговых сетей.

Одной из современных систем управления запасами, выполняющими данные функции, является программное обеспечение JDA.

Благодаря данной программе можно повысить точность прогноза спроса на 20% и снизить уровень товарного запаса на 15%.

Для прогнозирования спроса данная программа использует данные компании о продажах, маркетинговых и рыночных активностях за 2 года, а также рыночные знания: информацию о катаклизмах и стихийных бедствиях, массовых мероприятиях и других событиях, влияющих на поведение людей и работу магазинов.

Сопоставляя эти данные, система прогнозирует объём продаж каждого товара в каждом магазине и планирует поставки таким образом, чтобы заранее и в полном объёме удовлетворить спрос на эти товары.

Система позволяет управлять настройками и логикой расчета — это дает возможность более гибко настраивать систему под специфику каждой группы товаров.

Помимо стандартного функционала можно использовать собственные доработки. Один из примеров — оперативное реагирование прогноза вовремя или после изменения цены, промо, расширенной выкладки и т.п. Поскольку спрос во время таких событий может значительно изменяться, система производит анализ изменения продаж и ежедневно корректирует прогноз без вмешательства пользователей, что серьезно повышает точность без дополнительных трудозатрат.

Программное решение также позволяет управлять товарным запасом на всей цепочке от поставщика до магазина, анализировать ситуации дефицита, автоматизировать заказ и поставки промо с учетом фактических продаж и автоматически корректировать заказы для соблюдения условий поставки поставщиков.

Предложенные рекомендации позволят финансово стабилизировать состояние компании за счет приведения ключевых показателей платежеспособности к рекомендуемым значениям, что также снизит риски банкротства АО «Тандер» в будущем.

Расчет экономической эффективности предложенных мероприятий представлен далее.

3.2 Экономическая эффективность предложенных мероприятий

В предыдущем пункте для финансовой стабилизации АО «Тандер» были предложены следующие рекомендации, представленные на рисунке 14.



Рисунок 14 - Рекомендации по финансовой стабилизации АО «Тандер»

С учетом предложенных рекомендаций представлен далее скорректированный баланс компании АО «Тандер» и рассмотрено изменение ключевых показателей состоятельности и платежеспособности компании.

В таблице 18 представлен скорректированный баланс АО «Тандер» после мероприятий по финансовой стабилизации компании.

Таблица 18 - Скорректированный баланс АО «Тандер» после мероприятий по финансовой стабилизации

Показатель	Фактическая величина, тыс. руб.	Рекомендуемая величина, тыс. руб.	Абс. изменение, тыс. руб.
I. Внеоборотные активы	280 447 503	280 447 503	–
II. Оборотные активы	259 495 292	259 495 292	–
- Запасы	210 764 435	154 980 545	-55 783 890
- Краткосрочная дебиторская задолженность	25 190 849	77 848 588	+52 657 739
- Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	22 823 378	25 949 529	+3 126 151
III. Собственный капитал организации	139 831 696	306 397 032	+166 565 336
- Нераспределенная прибыль	29 716 687	196 282 023	+166 565 336
IV. Долгосрочные обязательства	108 891 056	103 798 117	-5 092 939
V. Краткосрочные обязательства	291 220 043	129 747 646	-161 472 397
БАЛАНС	539 942 795	539 942 795	–

В таблице 19 представлен скорректированный баланс компании АО «Тандер», учитывающий увеличение доли собственного капитала до 57% вместо 26%, снижение доли краткосрочной задолженности с 54% до 24%, а также снижение запасов до 29% в активах компании.

В таблице 19 рассмотрено изменение показателей ликвидности компании после проведения мероприятий по оптимизации структуры капитала и управления запасами.

Таблица 19 - Динамика прогнозируемых показателей ликвидности АО «Тандер»

Показатель	Значение показателя		Изменение показателя	Нормативное значение
	2019 г.	Прогноз		
Коэффициент текущей ликвидности	0,89	2	+1,11	2 и более
Коэффициент быстрой ликвидности	0,16	0,8	+0,64	0,8 и более
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,08	0,2	+0,12	0,2 и более

Следовательно, предложенные рекомендации приведут все значения ликвидности компании к рекомендуемым значениям.

В заключение представлена оценка вероятности банкротства компании АО «Тандер» на основе одной из рассматриваемых моделей после проведения предложенных мероприятий по финансовой стабилизации компании.

Результаты расчета вероятности банкротства по модели Р. Лиса после осуществления мероприятий по финансовой стабилизации представлены в таблице 20.

Таблица 20 – Расчет риска банкротства АО «Тандер» по модели Р. Лиса в прогнозе

Кэф-т	Значение	Множитель	Результат
X1	0,24	0,063	0,015
X2	0,03	0,092	0,00276
X3	0,36	0,057	0,020
X4	1,31	0,0014	0,0018
Итого (Z): 0,039			

Следовательно, предложенные мероприятия по финансовой стабилизации АО «Тандер» позволят:

- улучшить структуру капитала компании, что положительно скажется на показателях ее финансовой устойчивости;
- улучшить показатели текущей, быстрой и абсолютной ликвидности, а соответственно и платежеспособность компании;
- снизить риск банкротства компании в будущем;
- снизить количество запасов предприятия и улучшить показатели деловой активности, а, следовательно, и снизить затраты на хранение запасов и увеличить выручку компании.

Соответственно, предложенные рекомендации по финансовой стабилизации АО «Тандер» эффективны и могут быть применены на практике.

Заключение

Хозяйствующие субъекты, пытающиеся избежать реализации риска банкротства, обязаны проводить диагностику вероятности приближения риска, при этом следить за отсутствием причин, которые могут привести к банкротству. В условиях приближения риска банкротства хозяйствующего субъекта необходимо продумывать процедуры финансовой стабилизации.

В соответствии с целью работы в первой главе рассмотрена экономическая сущность механизма финансовой стабилизации компании, а именно изучено понятие финансовой стабилизации, ее видов и инструментов, ситуаций, когда в ней возникает необходимость, а также методы оценки состоятельности и платежеспособности компании, для выявления необходимости в финансовой стабилизации.

Финансовую стабилизацию определяют, как комплекс форм, 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, обеспечивать надлежащий оборот потоков финансовых ресурсов, исключая их дисбаланс и проявление признаков неплатежеспособности.

Во второй главе проведена оценка необходимости финансовой стабилизации на примере АО «Тандер». В результате анализа финансовой состоятельности, платежеспособности и вероятности банкротства компании АО «Тандер» были сделаны следующие выводы:

1. Годовая выручка АО «Тандер» за последний год составила 1 396 525 335 тыс. руб., что больше значения за 2017 г. (+18,3%). В 2019 г. произошло снижение чистой прибыли до 12 984 млн. руб.
2. Рентабельность продаж на конец 2019 г. составляет -1,6 % при норме в 4%. Рентабельность активов и собственного капитала АО «Тандер» имеют положительные значения и динамику за рассматриваемый период. Однако фактические показатели далеки от нормы.

3. Активы компании в течение трех лет увеличились до 539 942 795 тыс. руб. или на 22,1%. В то же время собственный капитал компании увеличился еще больше на 149,4%, что является положительным фактором для АО «Тандер». Большую долю активов компании занимают запасы – 39% и внеоборотные активы – 51.9%.

4. В структуре капитала предприятия преобладают краткосрочные обязательства – 53,9%. Доля собственного капитала не соответствует норме – 25,9%.

5. В течение анализируемого периода все показатели ликвидности АО «Тандер» показали неудовлетворительные значения, динамика также отрицательная за период. Данный факт говорит о том, что у компании не хватает ликвидных активов на данный момент для погашения своих обязательств в ближайшем будущем.

6. Коэффициент автономии, коэффициент финансового левериджа, коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами, коэффициент покрытия инвестиций, коэффициент маневренности собственного капитала, коэффициент обеспеченности материальных запасов на 31.12.2019 г. не соответствуют норме.

7. Оборачиваемость запасов составила на конец 2019 г. – 50 дней при норме в 24 дня.

Все показатели, характеризующие платежеспособность компании АО «Тандер», не соответствуют норме в течение анализируемого периода. Коэффициент восстановления платежеспособности свидетельствует, что у компании в ближайшем будущем отсутствует вероятность восстановления своей платежеспособности. По трем моделям оценки вероятности банкротства АО «Тандер» были получены результаты, свидетельствующие о высоком риске банкротства компании.

В третьей главе разработаны рекомендации по финансовой стабилизации АО «Тандер» на основе проведенного анализа компании. В связи с тем, что компания АО «Тандер» находится в стадии минимальной

платежеспособности, т.е. на предкризисном этапе, следует разработать систему профилактических мер по финансовой стабилизации предприятия.

Эта система мер включает в себя два основных блока:

- оптимизацию структуры капитала в сторону увеличения долгосрочных заимствований и увеличения собственного капитала организации за счет увеличения прибыли и взносов учредителей;
- улучшение показателей ликвидности и деловой активности за счет совершенствования управления запасами компании путем внедрения механизма управления запасами и автоматизированной системы управления запасами JDA.

На основании предложенных рекомендаций представлен скорректированный баланс компании АО «Тандер», учитывающий увеличение доли собственного капитала до 57% вместо 26%, снижение доли краткосрочной задолженности с 54% до 24%, а также снижение запасов до 29% в активах компании. Данные изменения приведут все значения ликвидности компании к рекомендуемым значениям. В то же время результаты расчета вероятности банкротства по модели Р. Лиса после осуществления мероприятий по финансовой стабилизации свидетельствуют о повышении значения Z до 0,039, что свидетельствует о низкой вероятности банкротства компании после проведения мероприятий по финансовой стабилизации.

Следовательно, предложенные мероприятия по финансовой стабилизации АО «Тандер» позволят улучшить структуру капитала компании, что положительно скажется на показателях ее финансовой устойчивости, улучшить показатели текущей, быстрой и абсолютной ликвидности, а соответственно и платежеспособность компании, снизить риск банкротства компании в будущем, снизить количество запасов предприятия и улучшить показатели деловой активности, а, следовательно, и снизить затраты на хранение запасов и увеличить выручку компании.

Список используемой литературы

1. Адаманова З. О. Международный менеджмент: учебное пособие / З. О. Адаманова, Г. Х. Аджи-мет. – Симферополь: ИП Хотеева Л.В., 2017. С.236.
2. Алещенко О.М. Финансовое оздоровление: понятие и инструменты. / О.М. Алещенко, И.Н. Семенова // Финансовый вестник. 2019. № 3 (46). С. 13-21.
3. Беликов А.Ю. К вопросу об инвестиционном потенциале хозяйствующих субъектов /А.Ю. Беликов, И.Ю. Новикова // Современные тенденции в социально-экономических и гуманитарных науках: теория и практика: сб. науч. тр. Иркутск, 2017. С. 54–62.
4. Бойко И.П. Лекции по курсу «Экономика предприятия и предпринимательства»: Лекция 2: Жизненный путь предприятия / И.П. Бойко. – СПб: ИЦ ЭФ СПбГУ, 2018. С. 44.
5. Бочаров В.В. Комплексный финансовый анализ / В.В. Бочаров. - М.: СПб: Питер, 2018. С. 432.
6. Валдайцев С.В. Антикризисное управление на основе инноваций: учебник / С.В. Валдайцев. – М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2018. С.312.
7. Гизатулин М.И. Методы финансового оздоровления предприятий: Автореф. канд. экон. наук / М.И. Гизатулин.- Москва, 2018. С.201.
8. Гришаева С. П. Гражданское право. - М.: ЮРИСТЪ, 2017. С. 484.
9. Грязнова А.Г. Антикризисный менеджмент / А.Г. Грязнова – Москва. ЭКМОС, 2017. С. 368.
10. Гурова В.А. К вопросу об определении сущности понятия санации / В.А. Гурова // Друкеровский вестник. 2017. № 1 (15). С. 64–73.
11. Гурова В.А. К вопросу об определении сущности налогового планирования / В.А. Гурова // Научный вестник: финансы, банки, инвестиции. 2018. № 4 (29). С. 24–28.

12. Данильченко В.А. Факторы развития регионального потребительского рынка / В.А. Данильченко // Региональная экономика. Научно-практический и аналитический журнал: Теория и практика. — Москва: ООО «Информсервис», 2018. № 16 (295). С. 39–44.
13. Донцова Л.В. Анализ бухгалтерской (финансовой) отчетности / Л.В. Донцова- М.: Из-во «Дело и сервис», 2018. С. 384.
14. Дурович А. П. Маркетинг в предпринимательской деятельности / А. П. Дурович. – Минск: НПЖ «Финансы, учет, аудит», 2017. С. 464.
15. Дурнева Е.Н. Сравнительный анализ действующих методик проведения диагностики финансово-экономического состояния предприятия с целью определения ключевых индикаторов безопасности / Е.Н. Дурнева // Проблемы экономики и менеджмента. 2018. №8. С. 91–98.
16. Зинченко Я.В., Орехова Л.Л. Причины банкротства предприятий в РФ // Молодой исследователь Дона. 2017. №1 (4). С. 121.
17. Иванкова И.А. Система критериев диагностики финансового состояния и этапа жизненного цикла агропромышленного предприятия / И.А. Иванкова // Проблемы агрорынка. 2018. №2. С. 58–63.
18. Иванова М.М. Необходимость финансовой диагностики состояния предприятия с целью выявления признаков его несостоятельности / М.М. Иванова // Тренды и управление. 2019. №1. С. 31–34.
19. Ильин К.В. Банкротство и антикризисное управление как инструменты финансового оздоровления промышленного сектора России / К.В. Ильин // Вестник РЭА. 2017. № 3. С. 55-60.
20. Ильясова М.К. Современные методы эффективного антикризисного управления. / М.К. Ильясова, М.Н. Стефаненко // Ученые записки Крымского инженерно-педагогического университета. 2019. № 3 (65). С. 103-107.
21. Исик Л. В. Банкротство и финансовое оздоровление / Л.В. Исик. - М.: Дело и сервис, 2018. С. 272.

22. Каляева О.А. Проблемы анализа несостоятельности (банкротства) организации / О.А. Каляева // Синергия наук. 2018. № 19. С. 200-206.
23. Коротченков А.М. Санация предприятия в отрасли. Учебное пособие / А.М. Коротченков. — М.: «Прспект», 2018. С. 129.
24. Костыгова Л. А. Современные аспекты устойчивого развития российской промышленности и их отражение в территориальных инновационных кластерах / Л. А. Костыгова // Экономика в промышленности. 2017. № 2 (30). С. 191—197.
25. Круш З.А. Антикризисное управление финансами коммерческих организаций / З.А. Круш, Л.В. Лущикова. – Воронеж, 2018. С. 314.
26. Кузнецова Н.В. Модели оценки вероятности банкротства / Н.В. Кузнецова // Формализация как основа цифровой экономики: материалы Всерос. науч.-практ. конф., Иркутск, 12 дек. 2018 г. Иркутск, 2018. С. 42–47.
27. Куприянова Л. М. Финансовый анализ: учеб. пособие / Л.М. Куприянова. – М.: ИНФРА-М, 2018. С. 157.
28. Кучерова А.А. Банкротство предприятия. Признаки, причины, последствия и проблемы / А.А. Кучерова // Бенефициар. 2018. № 21. С. 46-48.
29. Лавлинская А.Л. О финансовой стратегии развития несостоятельного предприятия / А.Л. Лавлинская, Т.С. Савинкова // Финансовый вестник. 2018. №1 (40). С. 21-28.
30. Макаренко С.А. Расчет показателей оборачиваемости для целей включения в систему ключевых показателей эффективности деятельности предприятия / С.А. Макаренко // Современные тенденции в социально-экономических и гуманитарных науках: теория и практика: сб. науч. тр. / под ред. Т.Г. Озерниковой, Т.Л. Музычук. Иркутск, 2017. С. 168–172.
31. Медведев А. Г. Международный менеджмент: стратегические решения в многонациональных компаниях: учебник / А. Г. Медведев. – М.: Высшая школа менеджмента, 2018. С. 496.
32. Мильнер Б. З. Теория организации / Б. З. Мильнер. – Изд. 2-е, перераб. и доп. – М.: ИНФРА-М, 2019. С. 480.

33. Мявлина Н.Ж. Банкротство в России: исторический аспект / Н.Ж. Мявлина // Перспективы и тенденции модернизации современного инновационного общества: экономические, социальные, правовые, философские аспекты: мат. Межд. науч.-практич. конф.: в 3 ч.; Ч.3 / отв. ред. В.И. Долгий. — Саратов: ИЦ «Наука», 2018. С. 13.
34. Немченко А.В. Анализ финансовой отчетности организации как информационная база для принятия управленческих решений / А.В. Немченко, Т.В. Гусак, Д.К. Салихова // Вектор экономики. 2019. № 10 (40). С. 3.
35. Новикова И.Ю. Методы оценки инвестиционного потенциала предприятия / И.Ю. Новикова // Эффективность организации и управления промышленными предприятиями: проблемы и пути решения: материалы II Междунар. науч.-практ. конф., Воронеж, 19 нояб. 2018 г. Воронеж, 2018. С. 217–221.
36. Одаховская Д.А. Формирование планов мероприятий финансового оздоровления хозяйствующего субъекта. / Д.А. Одаховская, О.Ю. Рой // Baikal Research Journal. 2019. Т. 10. № 3. С. 5-10.
37. Официальный сайт АО «Тандер» – Режим доступа: <http://www.magnit-info.ru/>
38. Приказ Минфина России от 29.07.1998 N 34н (ред. от 11.04.2018) «Об утверждении Положения по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в Российской Федерации» (Зарегистрировано в Минюсте России 27.08.1998 N 1598).
39. Приказ Минфина России от 02.07.2010 N 66н (ред. от 19.04.2019) «О формах бухгалтерской отчетности организаций» (Зарегистрировано в Минюсте России 02.08.2010 N 18023) (с изм. и доп., вступ. в силу с отчетности за 2020 год) [Электронный ресурс] // Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_103394/ (дата обращения 08.02.2020 г.).

40. Самаруха В.И. Оценка этапов экономической реформы в новейшей истории России /В.И. Самаруха, А.В. Самаруха, И.В. Самаруха // Экономика и предпринимательство. 2017. № 6 (83). С. 146–151.

41. Светник Н.В. Взаимосвязь промышленной политики и стратегических целей развития региона / Н.В. Светник // Государственное управление Российской Федерации: вызовы и перспективы: материалы 15-й Междунар. конф., Москва, 25 мая 2017 г. — Москва, 2018. — С. 201–203.

42. Сергиенко О.В. Факторы несостоятельности коммерческих организаций в условиях современной экономики // Наука о человеке: гуманитарные исследования. 2017. №3 (21).

43. Сигидов Ю.И. Методика анализа финансового состояния и оценка по-тенциальности банкротства сельскохозяйственных организаций: монография / Ю.И. Сигидов [и др.]. М.: Инфра-М, 2018. С. 120.

44. Сижажева С.А., Шурдумова Э.Г., Нагоев А.Б. Факторы региональной устойчивости и сбалансированности // Фундаментальные исследования, 2018. №12-12. С. 2612-2615.

45. Смелова Т.А. Оценка экономической состоятельности в антикризисном управлении предприятием: монография / Т.А. Смелова, Г.С. Мерзликина. – Волгоград: ВолгГТУ, 2019. С. 181.

46. Сорокина Е.М. Обеспечение информационной открытости российских компаний /Е.М. Сорокина // Евроазиатское сотрудничество: материалы междунар. науч.-практ. конф., Иркутск, 14-15 сент. 2017 г. — Иркутск, 2017. С. 289–296.

47. Суходолов А.П. Повышение гибкости фирмы как способ преодоления понижательной фазы в модели жизненного цикла (на примере ООО «Иркутская Нефтяная компания») / А.П. Суходолов, И.В. Анохов // Практический маркетинг. 2019. № 1 (263). С. 3–14.

48. Терновых Е.В. Новый подход к определению категории «финансовая несостоятельность предприятия» как основа построения дифференцированного экономического механизма предотвращения

банкротства / Е.В. Терновых, Л.В. Дурова // Экономика и предпринимательство. 2017. №12, ч. 2 (89–2). С. 1124–1129.

49. Файншмидт Е.А. Зарубежные методы финансового оздоровления предприятий / Е.А. Файншмидт // Имущественные отношения в Российской Федерации. 2018. №11(38). С. 59-76.

50. Федеральный закон от 26.10.2002 N 127-ФЗ (ред. от 27.12.2019) «О несостоятельности (банкротстве)» [Электронный источник] / http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_39331/ (дата обращения 08.02.2020).

51. Хомякова А.А. Экономический анализ в процессе финансового оздоровления предприятия / А.А. Хомякова // Экономический анализ: теория и практика. 2018. №11 (44). С. 56-63.

52. Чернышева Ю. Г. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия (организации): учебник / Ю.Г. Чернышева. – М.: ИНФРА-М, 2018. С. 421.

53. Шалдохина С.Ю. Анализ финансового состояния как способ определения вероятности банкротства / С.Ю. Шалдохина, П. Холмер, А.А. Назаркина // Вектор экономики. 2019. № 11 (41). С. 7-10.

54. Шарапова Н.В. Финансовое оздоровление организаций как один из этапов антикризисного управления на сельскохозяйственном предприятии / Н.В. Шарапова // Аграрный вестник Урала. № 3 (27). 2017. С. 10-12.

55. Швец Ю.Ю. Институциональные и микроэкономические аспекты санации предприятия: научная монография / Ю.Ю. Швец, В.А. Гурова, Я.Н. Радзиевская. — М.: ООО «Агентство печати «Наука и образование», 2017. — С. 325.

56. Шеремет А.Д. Теория экономического анализа: учебник / А.Д. Шеремет, А.Н. Хорин — 4-е изд., перераб. И доп. — Москва: Проспект, 2019. С. 574.

57. Шурдумова Э.Г., Айсанова С.А., Сижажева С.С. Направления реализации эффективной промышленной политики как инструмент

регионального развития // Фундаментальные исследования, 2017. №3-1. С. 221-225.

58. Altman E. I., Hotchkiss E. Corporate Financial Distress and Bankruptcy. New Jersey, Wiley Publishing, 2006. 357 p.

59. Kevin C. Kaufhold, JD, MS Financial Statement Analysis, latest revision, March, 2014.

60. Mitroff I. I. Managing Crises Before They Happen: What Every Executive and Manager Needs to Know about Crisis Management. New York: AMACOM, 2001. 579 p.

61. Newton G. W. Bankruptcy and Insolvency Accounting: Practice and procedure. New York: John Wiley and Sons, 2009. 554 p.

62. Zopoudinis C., Dimitras A. I. Multicriteria Decision Aid Methods for the Prediction of Business Failure. Dordrecht: Kluwer Academic Publisher, 1998. 491 p.

Приложение А
Бухгалтерский баланс АО «Тандер» за 2019 г.

Приложение № 1
к Приказу Министерства финансов
Российской Федерации
от 02.07.2010 № 66н

в ред. Приказа Минфина России
от 05.10.2011 № 124н, от 06.04.2015 № 57н,
от 06.03.2018 № 41н, от 19.04.2019 № 61н

Формы
бухгалтерского баланса и отчета о финансовых результатах

Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2019 г.

	Форма по ОКУД	Коды		
	Дата (число, месяц, год)	31	12	2019
Организация: <u>Акционерное Общество "Тандер"</u>	по ОКПО	0710001		
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	41351125		
Вид экономической деятельности: <u>прочая розничная торговля в неспециализированных магазинах</u>	по ОКВЭД 2	2310031475		
Организационно-правовая форма/форма собственности: <u>акционерное общество/частная собственность</u>	по ОКФС/ОКФС	47.11		
Единица измерения: <u>тыс. руб.</u>	по ОКЕИ	12200	16	
Местонахождение (адрес): <u>350002, Краснодарский край, г. Краснодар, ул. Леваневского, д.185</u>		384		
Бухгалтерская отчетность подлежит обязательному аудиту <input checked="" type="checkbox"/> ДА <input type="checkbox"/> НЕТ				
Наименование аудиторской организации/фамилия, имя, отчество (при наличии) индивидуального аудитора: <u>ООО Аудиторская фирма "Фабер Лекс"</u>				
Идентификационный номер налогоплательщика аудиторской организации/индивидуального аудитора		ИНН	2308052975	
Основной государственный регистрационный номер аудиторской организации/индивидуального аудитора		ОГРН/ОГРНИП	1022301213197	

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	Код	На 31 декабря 2019 г. ³	На 31 декабря 2018 г. ⁴	На 31 декабря 2017 г. ⁵
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	29 859	59 916	52 113
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	207 063 851	207 989 041	217 170 507
	Доходные вложения в материальные ценности	1180	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	24 039 614	39 510 179	3 136 890
	Отложенные налоговые активы	1180	16 403	3 813	991
	Прочие внеоборотные активы	1190	49 297 776	32 405 718	23 435 057
	Итого по разделу I	1100	280 447 503	279 988 667	243 795 558
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	210 784 435	176 844 079	157 215 950
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	463 832	282 044	333 470
	Дебиторская задолженность	1230	25 190 849	20 042 720	18 401 284
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	14 041 903	7 799 564	3 921 430
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	8 781 475	26 416 763	18 304 430
	Прочие оборотные активы	1260	252 798	538 997	380 163
	Итого по разделу II	1200	259 495 292	231 924 167	196 556 727
	БАЛАНС	1600	539 942 795	511 892 834	442 352 285

Продолжение Приложения А

Форма 0710001 с. 2

Полюс- ния ¹	Наименование показателя ²	Код	На 31 декабря 20 19 г. ³	На 31 декабря 20 18 г. ⁴	На 31 декабря 20 17 г. ⁵
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ⁶				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	100 000	100 000	100 000
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	(-) ⁷	(-)	(-)
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	110 000 009	60 000 009	9
	Резервный капитал	1360	15 000	15 000	15 000
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	29 716 687	55 031 792	55 954 464
	Итого по разделу III	1300	139 831 696	115 146 801	56 069 473
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	95 496 039	106 314 531	227 102 888
	Отложенные налоговые обязательства	1420	13 395 017	9 215 360	6 288 665
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	108 891 056	115 529 891	233 371 553
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	120 278 296	135 192 676	25 658 299
	Кредиторская задолженность	1520	164 152 321	140 161 153	122 020 530
	Доходы будущих периодов	1530	314 177	344 685	371 210
	Оценочные обязательства	1540	6 475 249	5 517 628	4 861 220
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	291 220 043	281 216 142	152 911 259
	БАЛАНС	1700	539 942 795	511 892 834	442 352 285

Президент ПАО "Магнит" -
Управляющей организации АО
"Тандер"

* 13 " марта 20 20 г.


Дюнин Я.Г.
(расшифровка подписи)

Применения

1. Указывается номер соответствующего положения.
2. В соответствии с Положением по бухгалтерскому учету "Бухгалтерская отчетность организации" ПБУ 4/99, утвержденным Приказом Министерства финансов Российской Федерации от 6 июля 1999 г. № 43н (по заключению Министерства юстиции Российской Федерации № 8417-П/К от 6 августа 1999 г. указанным Приказ в государственной регистрации не нуждается), показатели об отдельных активах, обязательствах могут приводиться общей суммой с раскрытием в пояснениях к бухгалтерскому балансу, если каждый из этих показателей в отдельности незначителен для оценки заинтересованными пользователями финансового положения организации или финансовых результатов ее деятельности.

3. Указывается отчетная дата отчетного периода.
4. Указывается предыдущий год.
5. Указывается год, предшествующий предыдущему.

6. Некоммерческая организация имеет указанный раздел "Целевое финансирование". Вместо показателей "Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)", "Собственные акции, выкупленные у акционеров", "Добавочный капитал", "Резервный капитал" и "Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)" некоммерческая организация включает показатели "Целевой фонд", "Целевой капитал", "Целевые средства", "Фонд недвижимого и особо ценного движимого имущества", "Резервный и иные целевые фонды" (в зависимости от формы некоммерческой организации и источника формирования имущества).

7. Здесь и в других формах отчетов вычитаемый или отрицательный показатель показывается в круглых скобках.

Приложение Б
Отчет о финансовых результатах АО «Тандер» за 2019 г.

Приложение № 1
к Приказу Министерства финансов
Российской Федерации
от 02.07.2010 № 66н
(в ред. Приказа Минфина России
от 05.10.2011 № 124н, от 06.04.2015 № 57н,
от 06.03.2018 № 41н, от 19.04.2019 № 61н)

Отчет о финансовых результатах
за 31 декабря 2019 г.

	Форма по ОКУД	Коды		
Дата (число, месяц, год)		0710002		
Организация <u>Акционерное Общество "Тандер"</u>	по ОКПО	31	12	2019
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	41351125		
Вид экономической деятельности <u>прочая розничная торговля в неспециализированных магазинах</u>	по ОКВЭД 2	2310031475		
Организационно-правовая форма/форма собственности <u>акционерное общество/частная собственность</u>	по ОКФС/ОКФС	47.11		
Единица измерения: тыс. руб.	по ОКЕИ	12200	16	
		384		

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	Код	За <u>год</u> <u>2019</u> г. ³	За <u>год</u> <u>2018</u> г. ⁴
	Выручка ⁵	2110	1 398 525 335	1 280 929 822
	Себестоимость продаж	2120	(1 055 833 343)	(963 070 978)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	340 891 992	317 858 844
	Коммерческие расходы	2210	(362 941 441)	(326 881 184)
	Управленческие расходы	2220	(-)	(-)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	(22 049 449)	(9 022 520)
	Доходы от участия в других организациях	2310	16 017 051	7 371 151
	Проценты к получению	2320	2 976 034	721 403
	Проценты к уплате	2330	(16 799 458)	(17 777 152)
	Прочие доходы	2340	109 374 458	95 477 220
	Прочие расходы	2350	(71 518 873)	(48 254 701)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	17 998 763	28 515 401
	Текущий налог на прибыль	2410	(840 367)	(2 194 201)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(1 297 159)	(666 596)
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(4 188 091)	(2 946 895)
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	12 590	2 822
	Прочее	2460	-	-
	Чистая прибыль (убыток)	2400	12 954 895	23 377 327

Продолжение Приложения Б

Форма 0710002 с. 2

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	Код	За год	
			20 19 г. ³	20 18 г. ⁴
	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 ⁵	2500	12 984 895	23 377 327
	Справочно Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900		
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910		

**Президент ПАО "Магнит" -
Управляющей организации АО
"Тандер"**

" 13 " марта 20 20 г.



Дюннинг Я.Г.
(расшифровка подписи)

Примечания

1. Указывается номер соответствующего пояснения.
2. В соответствии с Положением по бухгалтерскому учету "Бухгалтерский отчетный финансовый результат" ПБУ 4/99, утвержденным Приказом Министерства финансов Российской Федерации от 6 июля 1999 г. № 43н (по законодательству Министерства юстиции Российской Федерации № 6417-ПК от 6 августа 1999 г. указанный Приказ о государственной регистрации не нуждается), показатели об отдельных доходах и расходах могут приводиться в отчете о финансовом результате общей суммой с раскрытием в пояснениях к отчету о финансовых результатах, если каждый из этих показателей в отдельности не существен для оценки заинтересованными пользователями финансового положения организации или финансовых результатов ее деятельности.
3. Указывается отчетный период.
4. Указывается период предыдущего года, аналогичный отчетному периоду.
5. Выручка отражается за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов.
6. Совокупный финансовый результат периода определяется как сумма строк "Чистая прибыль (убыток)", "Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода" и "Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) отчетного периода".

Приложение В

Отчет о финансовых результатах АО «Тандер» за 2018 г.

ар 06.03.2018 № 41к)

Отчет о финансовых результатах
за _____ год _____ 20 18 г.

Организация Акционерное Общество "Тандер" Форма по ОКУД _____
Дата (число, месяц, год) _____ по ОКПО _____
Идентификационный номер налогоплательщика _____ ИНН _____
_____ прочие розничная торговля в неспециализированных _____
Вид экономической деятельности: магазинах по ОКВЭД _____
Организационно-правовая форма/форма собственности акционерное по ОКФС/ОКФС _____
общество/частная собственность _____ по ОКЕИ _____
Единица измерения: тыс. руб. _____

Коды		
0710002		
31	12	2018
41351125		
2310031475		
47.11		
12200	16	
384		

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	Код	За _____ год	
			20 18 г. ³	20 17 г. ⁴
	Выручка ⁵	2110	1 280 929 622	1 180 335 003
	Себестоимость продаж	2120	(963 070 978)	(886 893 532)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	317 858 644	293 541 471
	Коммерческие расходы	2210	(326 881 164)	(311 626 327)
	Управленческие расходы	2220	(-)	(-)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	(9 022 520)	(17 984 856)
	Доходы от участия в других организациях	2310	7 371 191	2 004 883
	Проценты к получению	2320	721 403	551 415
	Проценты к уплате	2330	(17 777 152)	(20 184 948)
	Прочие доходы	2340	85 477 220	80 596 055
	Прочие расходы	2350	(48 254 701)	(38 148 294)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	28 515 401	8 834 245
	Текущий налог на прибыль	2410	(2 194 201)	(1 560 856)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(656 596)	547 121
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(2 846 695)	(792 037)
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	2 822	186
	Прочее	2460	-	-
	Чистая прибыль (убыток)	2400	23 377 327	6 481 736

Форма 0710002 с. 2

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	Код	За _____ год	
			20 18 г. ³	20 17 г. ⁴
	СПРАВОЧНО			
	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 ⁶	2500	23 377 327	6 481 736
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Генеральный директор ПАО "Магнит"
Управляющей организацией АО "Тандер"
" 14 " _____ марта _____ 20 19 г.

Примечания

1. Указываются номер соответствующего пояснения.

