

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение

высшего образования

«Тольяттинский государственный университет»

Институт финансов, экономики и управления

Кафедра «Финансы и кредит»

38.03.01. «Экономика»

(код и наименование направления подготовки, специальности)

«Финансы и кредит»

(наименование профиля, специализации)

БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА

на тему «Анализ вероятности банкротства предприятия автомобильной промышленности (на примере ПАО «АВТОВАЗ»»

Студент(ка)

В.Ю. Афанасьев

(И.О. Фамилия)

_____ (личная подпись)

Руководитель

О.Г. Коваленко

(И.О. Фамилия)

_____ (личная подпись)

Допустить к защите

Заведующий кафедрой д.э.н., доцент А.А. Курилова

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

_____ (личная подпись)

« _____ » _____ 2017 г.

Тольятти 2017

Аннотация

В данной Бакалаврской работе на основе обобщения теории и практики оценки вероятности банкротства организации, комплексного анализа финансового состояния ПАО «АВТОВАЗ» разработаны рекомендации по выходу организации из кризисного состояния и дана оценка экономической эффективности предлагаемых мероприятий.

Работа изложена на 73 страницах включая 6 приложений и содержит 3 рисунка, 8 таблиц, и 16 формул.

Ключевые слова: банкротство предприятия, кризис, финансовый анализ, финансовая устойчивость, платежеспособность, ликвидность.

Объектом исследования является ПАО «АВТОВАЗ»

Предмет исследования – Анализ вероятности банкротства ПАО «АВТОВАЗ»

Данная работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованной литературы и приложений.

Во введении раскрывается актуальность темы, определяются цели и задачи исследования, а также объект и предмет, указывается методологическая база исследования, теоретическая и практическая значимость данного исследования.

В первой главе раскрываются основные теоретические аспекты сущности банкротства и методики анализа его вероятности.

Во второй главе проведен комплексный анализ финансового состояния и вероятности банкротства предприятия ПАО «АВТОВАЗ»

В третьей главе представлена разработка рекомендаций по улучшению финансового состояния ПАО «АВТОВАЗ»

В заключительной части представлены основные выводы по проделанной работе.

Содержание

Введение	
1 Теоретические основы анализа вероятности банкротства предприятия.....	7
1.1 Экономическая сущность и виды банкротства предприятия.....	7
1.2 Методики анализа и оценки вероятности банкротства предприятия.....	18
2 Анализ вероятности банкротства предприятия автомобильной промышленности (на примере ПАО «АВТОВАЗ»).....	30
2.1 Общая характеристика финансово-хозяйственной деятельности ПАО «АВТОВАЗ».....	30
2.2 Анализ вероятности банкротства ПАО «АВТОВАЗ».....	37
3 Рекомендации по предотвращению банкротства ПАО «АВТОВАЗ».....	46
3.1 Пути предотвращения банкротства.....	46
3.2 Рекомендации по предотвращению банкротства ПАО «АВТОВАЗ».....	59
Заключение.....	63
Список использованной литературы.....	65
Приложения.....	68

Введение

Переосмысление форм и методов ведения экономики обусловленное складывающейся рыночной системой хозяйствования подводит к необходимости разработки предприятием, нового подхода к месту и роли последнего в развитии общественного производства.

Процесс перехода к рыночным отношениям связан с возникновением и развитием принципиально новых организационно – правовых форм предприятий, основанных на различных видах частной собственности. В ходе этого процесса устанавливаются новые экономические взаимоотношения с государством (бюджетом), с хозяйственными партнерами и наемными работниками, переоценивается качество взаимодействия с поставщиками оборудования и сырья, с торговлей и т.д.

Наряду с предоставленными экономическими свободами в осуществлении деятельности предприятий устанавливается и новые экономико-правовые регуляторы.

Руководство любого предприятия хочет быть уверенным в завтрашнем дне, т.е. в его стабильности. С этой целью финансовые отделы компаний регулярно проводят оценку финансовой устойчивости и платёжеспособности. Помимо этого, проводится и оценка вероятности банкротства.

Основным критерием при оценке финансовой устойчивости является соотношение собственных средств, к заемными. И тут должен сохраняться некий баланс, при котором предприятие может работать максимально эффективно, но при этом не зависеть от заемных средств. Как только заемные средства начинают превышать собственные, возникает необходимость срочных мер по оздоровлению предприятия, поскольку велика вероятность его банкротства в будущем.

Анализ вероятности банкротства предприятия помогает определить в какой срок организации грозит возможное банкротство и в какой срок оно может восстановить свою платёжеспособность. Поэтому, чтобы избежать начала процедуры банкротства необходимо проводить такой анализ регулярно.

Кроме того, оценка состояния предприятия должна проводиться перед заключением значимых сделок, например, получения кредита или продажи акций компании. В таких ситуациях она позволяет принять грамотные и взвешенные решения.

Возможность своевременного выявления отрицательных тенденций развития и раннего прогнозирования наступления кризиса на предприятии, в нынешней экономической ситуации, приобретает первостепенное значение. В частности это вызвано причиной того что для принятия управленческих решений для погашения инерции ухудшения финансового состояния и достижения прежней стратегической или тактической цели предприятия, необходим достаточный запас времени, напрямую зависящий от того на какой стадии были замечены признаки несостоятельности. [27, с 108].

Это становится одной из актуальных проблем, для решения которой российскими и зарубежными учеными было разработано множество методик, но ни одна из них не обладает достаточной степенью достоверности.

Институт несостоятельности (банкротства) представляет собой целый комплекс мер, имеющих важное экономическое и юридическое значение. Институт банкротства можно назвать инструментом «излечения» экономических отношений, путем выведения из общей массы «больных» субъектов. Процедура банкротства является способом взыскания с контрагента долга, а также предоставляет самому должнику возможность восстановить утраченную платежеспособность и вновь вступить в оборот.

Проблему прогнозирования банкротства как отдельное явление начали изучать в передовых капиталистических странах, сразу после окончания второй мировой войны. Это было связано ростом числа банкротств из – за сокращения числа военных заказов. Неравномерное развитие фирм вынудило прибегнуть к рассмотрению возможных мер по ликвидации.

Изначально к решению данной проблемы подходили на эмпирическом уровне, и естественно допускались существенные ошибки. Только в 60-х годах, с появлением компьютерной техники, были приняты серьезные попытки разработать эффективную методику прогнозирования банкротства.

В дальнейшем данная проблематика нашла свое отражение во многих работах ряда зарубежных ученых. Так же было уделено внимание представленной проблематике и в работах отечественных ученых-экономистов таких, как Зайцева О.П., Беликов А.Ю., Сайфулин Р. С., Савицкая Г. В., Ковалев А.И. и многие другие.

Объектом исследования бакалаврской работы было выбрано предприятие автомобильной промышленности ПАО «АВТОВАЗ»

Предмет исследования является – Анализ вероятности банкротства ПАО «АВТОВАЗ»

Целью данной работы является – изучение теоретических аспектов банкротства, методов его прогнозирования и оценка вероятности банкротства предприятия ПАО «АВТОВАЗ».

Работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованной литературы и приложений.

Хронологическими границами исследования являются три года: 2014, 2015 и 2016.

В работе использовались данные бухгалтерской отчетности действующего предприятия ПАО «АВТОВАЗ». Данное предприятие работает в сфере автомобильной промышленности. Ему характерен весь спектр финансовых проблем. На базе этого предприятия в работе был проведен анализ финансовой устойчивости, а также рассмотрены пути возможного финансового оздоровления предприятий данной отрасли

1 Теоретические основы анализа вероятности банкротства предприятия

1.1 Экономическая сущность и виды банкротства предприятия

Развитие предприятий России в условиях становления рыночной экономики, позволило им самостоятельно определять стратегию ведения производственной, инвестиционной и хозяйственной деятельности, выбирать партнеров, поставщиков или дистрибьюторов. Но как оказалось, данная самостоятельность заключала в себе, не малую вероятность, столкнуться с финансовой несостоятельностью.

Переосмысление форм и методов ведения экономики предприятия происходило на фоне глубокого кризиса всех отраслей. Развивался целый комплекс кризисных явлений и процессов, затрудняющих ведение успешной деятельности. Новые экономические взаимоотношения с государством, неблагоприятный инвестиционный климат, неэффективная налоговая политика, все это привело к неудовлетворительному руководству бизнесом, а в последствии и к развитию банкротства.

Банкротство – это ситуация сложившаяся на предприятии, при которой характерно превышение суммы внешних долгов над возможностями предприятия, что не всегда влечет за собой «разрушение». Как показывает практика, банкротство - неизбежное явление рыночной экономики, являющееся инструментом оздоровления, и способом согласования интересов всех участников товарообмена [13, с 83].

Банкротство - это довольно длительный судебный процесс, который прежде всего, направлен на спасение предприятия, оказавшегося в тяжелой финансовой ситуации. Именно его мы и попытаемся рассмотреть опираясь на выдержки из статей Федерального закона

В статье 2. основных понятий, используемых в настоящем Федеральном законе «О несостоятельности (банкротстве)» дано подробное определение банкротства. «Под несостоятельностью (банкротством) понимают - признанную арбитражным судом неспособность должника в полном объеме удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам, о выплате

выходных пособий и (или) об оплате труда лиц, работающих или работавших по трудовому договору, и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей» [4, ст. 2].

Отсюда же следует и другое определение которое тоже следует упомянуть.

«Обязательными платежами являются - налоги, сборы и иные обязательные взносы, уплачиваемые в бюджет соответствующего уровня бюджетной системы Российской Федерации и (или) государственные внебюджетные фонды в порядке и на условиях, которые определяются законодательством Российской Федерации, в том числе штрафы, пени и иные санкции за неисполнение или ненадлежащее исполнение обязанности по уплате налогов, сборов и иных обязательных взносов в бюджет соответствующего уровня бюджетной системы Российской Федерации и (или) государственные внебюджетные фонды, а также административные штрафы и установленные уголовным законодательством штрафы»[4, ст. 2]

Из всего этого следует что если требования кредиторов по денежным обязательствам и (или) обязанность по уплате обязательных платежей, юридическое лицо неспособно удовлетворить или исполнить в течении трех месяцев с даты когда они должны были быть исполнены, оно признается несостоятельным.

Считается что любые коммерческие и некоммерческие организации, а с 2015 года и физические лица, могут являться банкротами. Исключениями являются унитарные предприятия, основанные на праве оперативного управления, политические партии и религиозные организации.

Дела о финансовой несостоятельности (банкротстве) юридических и физических лиц, решаются на правовом уровне органами государственного управления, которые в праве, назначить экспертизу в целях предупреждения случаев фиктивных или преднамеренных банкротств.

В соответствии изменениями в ГК РФ Федеральным законом «требования кредиторов индивидуального предпринимателя в случае признания его банкротом удовлетворяются за счет принадлежащего ему имущества в порядке

и в очередности, которые предусмотрены законом о несостоятельности (банкротстве)» [1, ст. 65].

По мнению Саблина М. Т. «Ликвидация безнадежно неплатежеспособных должников является положительной мерой, благодаря чему выводит неэффективное предприятие из числа действующих. Негативными последствиями признания должника банкротом является затрагивание не только имущественных интересов должника, но и прав и интересов большого круга других лиц – его работников, кредиторов, партнеров и др. Это во многих случаях несет значительные социальные издержки» [20, ст. 165]. «Законодательством предусмотрен комплекс мер по восстановлению платежеспособности должника, направленный на предотвращение массовых банкротств. Угроза банкротства в свою очередь побуждает не только предприятия, но и органы государственного управления принимать активные меры к восстановлению активного баланса и улучшению деятельности предприятий» [16, ст. 238].

В том случае если организация официально объявляет о своем банкротстве и ликвидации самостоятельно оно может считаться банкротом. В противном случае факт банкротства устанавливается только после признания его арбитражным судом. При любом исходе, в конечном счете, предприятие должно быть ликвидировано принудительно или добровольно.

При добровольном объявлении ликвидации должника указывается срок для заявления требований и возражений кредиторов, который не может быть менее двух месяцев с момента публикации указанного объявления. В том случае если существует письменное возражение, хотя бы одного кредитора против ликвидации должника, обязанности конкурсного управляющего исполняет председатель ликвидационной комиссии, т.е. ликвидатор.

Порядок удовлетворения требований кредиторов, формирование конкурсной массы, и исключения предприятия из реестра юридических лиц осуществляется в соответствии с процедурами конкурсного производства, т.е. принудительной ликвидации.

Разберем более подробно виды банкротства, предусмотренные законодательством:

- реальное банкротство, обусловленное неспособностью учреждения восстановить свою финансовую состоятельность в силу значительных убытков от ведения основной деятельности. Критическое снижение количественного показателя собственного капитала, прогрессирующее увеличение кредиторской задолженности не позволяют вести нормальную, прибыльную, производственно-хозяйственную деятельность. Санирующим мероприятием может быть инициация конкурсного производства (ликвидация организации) или реорганизация.

- техническое банкротство, характеризуется определенным состоянием неплатежеспособности организации, которое было вызвано существенной просрочкой ее кредиторской задолженности, и завышенной дебиторской задолженности, затовариванием выпущенной продукцией, в то же время сумма активов организации превосходит объем ее долгов.

- криминальное банкротство, связано с неправомерными действиями предприятия должника

Согласно УК РФ статьям 196 и 197 криминальное банкротство включает в себя:

- «Фиктивное банкротство, то есть заведомо ложное публичное объявление руководителем или учредителем (участником) юридического лица о несостоятельности данного юридического лица, а равно гражданином, в том числе индивидуальным предпринимателем, о своей несостоятельности, если это деяние причинило крупный ущерб.

Наказывается штрафом в размере от ста тысяч до трехсот тысяч рублей или в размере заработной платы или иного дохода осужденного за период от одного года до двух лет, либо принудительными работами на срок до пяти лет, либо лишением свободы на срок до шести лет со штрафом в размере до восьмидесяти тысяч рублей или в размере заработной платы или иного дохода осужденного за период до шести месяцев либо без такового» [2, ст. 197];

– «Преднамеренное банкротство, то есть совершение руководителем или учредителем (участником) юридического лица, действий (бездействия), заведомо влекущих неспособность юридического лица или гражданина, в полном объеме удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей, если эти действия (бездействие) причинили крупный ущерб.

Наказывается штрафом в размере от двухсот тысяч до пятисот тысяч рублей или в размере заработной платы или иного дохода осужденного за период от одного года до трех лет, либо принудительными работами на срок до пяти лет, либо лишением свободы на срок до шести лет со штрафом в размере до двухсот тысяч рублей или в размере заработной платы или иного дохода осужденного за период до восемнадцати месяцев либо без такового» [2, ст. 196].

- добровольное банкротство. в большинстве случаев - это процесс инициированный собственником организации в целях реорганизации, создания новой организации или же полное прекращения существования действующей [8, с. 74].

Процесс проведения процедуры добровольного банкротства может быть вызван следующими причинами:

- образование новой компании (или нескольких компаний) с продолжением функционирования изначально существующей;

- разделение компании на две и более с прекращением деятельности изначальной организации;

- присоединение нескольких компаний к одной, образующее в результате одно действующее предприятие с целью последующей ликвидацией присоединившихся компаний;

- слияния нескольких компаний, при этом образуется совершенно новое предприятие;

- изменение организационной формы предприятием.

Что бы процесс банкротства проходил без дополнительных осложнений и волнений, всем участникам этого процесса, как несостоятельному предприятию

так и его кредиторам необходимо четко понимать какие действия являются неправомерными. Неправомерные действия при банкротстве согласно ст. 195 УК РФ – делятся на три пункта:

1) «Скрытие имущества, имущественных прав или имущественных обязанностей, сведений о имуществе и его размере, а также местонахождении и иной информации, о имущественных правах или же обязанностях, передача данного имущества во владение иным лицам, отчуждение или уничтожение имущества» [2 ст. 195].

Предусматривает наказание в виде штрафа в размере:

- от 100 тысяч до 500 тысяч рублей;
- в размере заработной платы или иного дохода осужденного за период от одного года до трех лет или же ограничением свободы на срок до двух лет;
- или принудительные работы на срок до трех лет, а так же возможен вариант ареста на срок до шести месяцев;
- либо лишением свободы, на срок до трех лет со штрафом в размере до 200 тысяч рублей или в размере заработной платы или иного дохода осужденного за период до восемнадцати месяцев либо без такового

2) «Неправомерное удовлетворение имущественных требований отдельных кредиторов за счет имущества должника - юридического лица руководителем юридического лица или его учредителем (участником) либо индивидуальным предпринимателем заведомо в ущерб другим кредиторам, если это действие совершено при наличии признаков банкротства и причинило крупный ущерб.

Предусматривает наказание в виде:

- штрафа в размере до 300 тысяч рублей;
- в размере заработной платы или иного осужденного дохода за период до двух лет;
- ограничением свободы на срок до одного года, а так же возможен вариант принудительных работ на срок до одного года, либо арестом на срок до четырех месяцев;

- лишением свободы, на срок до одного года со штрафом в размере до восьмидесяти тысяч рублей или в размере заработной платы либо иного дохода осужденного за период до шести месяцев либо без такового» [2 ст. 195].

3) «Незаконное воспрепятствование деятельности арбитражного управляющего либо временной администрации кредитной или иной финансовой организации, в том числе уклонение или отказ от передачи арбитражному управляющему либо временной администрации кредитной или иной финансовой организации документов, необходимых для исполнения возложенных на них обязанностей

Предусматривается наказание в виде:

- штрафа в размере до двухсот тысяч рублей;
- в размере заработной платы;
- иного дохода осужденного за период до восемнадцати месяцев;
- обязательными работами на срок до четырехсот восьмидесяти часов или исправительными работами на срок до двух лет;
- принудительными работами на срок до трех лет, либо арестом на срок до шести месяцев, либо лишением свободы на срок до трех лет»[2, ст. 195].

Некоторые определения затрагиваемые процедурой банкротства:

- «человеческий фактор», подразумевает под собой, учредителей, участников компании, собственников ее имущества, руководителей и другие органы управления, а так же трудовой коллектив;
- «имущественный фактор», выражен, имуществом, находящимся в собственности, оперативным управлением компании или хозяйственным ведением, комплексом имущественных прав - в разной степени.

Далее попытаемся разобраться в последовательности действий, процедуры банкротства, предусмотренных законодательством РФ и то кем и когда они могут быть инициированы.

Первой процедурой банкротства является – наблюдение. Оно вводится по заявлению самого должника или же после признания требований кредиторов арбитражным судом.

Наблюдением - является процедура банкротства, включающая в себя: проведение анализа финансового состояния должника; формирование реестра требований кредиторов; проведения первого собрания кредиторов. У данной процедуры имеется две основные цели: первой – является обеспечение сохранности имущества должника, а второй – принятие решения в отношении должника, назначенным арбитражным управляющим на основании проведенного им анализа финансового состояния.

Арбитражный управляющий – назначенное арбитражным судом лицо, для проведения процедур банкротства и осуществления иных полномочий, установленных законодательством РФ.

Следующей процедурой банкротства, является – финансовое оздоровление предприятия, применяется к должнику в целях восстановления его платежеспособности и погашения задолженности в соответствии с графиком погашения задолженности.

Согласно Ткачеву В. Н. «Процедура финансового оздоровления вводится в том случае, если учредители или третьи лица предоставляют обеспечение (залог, поручительство, банковскую гарантию и т.п.) исполнения должником обязательств в соответствии со сроком погашения задолженности». [23, с. 256].

Максимальный срок проведения процедуры финансового оздоровления составляет два года. В течении которых должник обязан подготовить отчет об исполнении сроков выплат по задолженности. На основании которого арбитражный суд принимает решения: о прекращении дела; о введении внешнего управления; о признании должника банкротом и открытии конкурсного производства.

На третьем этапе в зависимости от принятого арбитражным судом решения проводится процедура внешнего управления или конкурсного производства.

Внешнее управление - это попытка восстановления удовлетворительного финансового состояния предприятия, и дальнейшей передачей полномочий по управлению, внешнему управляющему. Внешнее управление может быть

введено на основании решения собрания кредиторов, на срок, не превышающий двенадцати месяцев, с возможностью увеличения его еще на шесть месяцев.

Внешний управляющий – лицо, назначаемое арбитражным судом для проведения внешнего управления и осуществления иных полномочий, установленных законом.

Данное лицо согласно законодательству РФ имеет все полномочия, позволяющие самостоятельно распоряжаться имуществом предприятия, заключать от его имени мировое соглашение, заявлять отказ от исполнения договоров должника и действует до момента назначения нового руководителя предприятия-должника.

На этом же этапе вместо внешнего управления, как было упомянуто ранее, может проводиться – процедура конкурсного производства.

Данная процедура осуществляется с целью соразмерного удовлетворения требований кредиторов за срок до одного года с возможностью продления еще на шесть месяцев, а иногда и более. Проводится только после принятия арбитражным судом решения, о признании должника банкротом.

В ходе конкурсного производства, согласно Федеральному закону о несостоятельности (банкротстве), назначается конкурсный управляющий (арбитражный управляющий). «Арбитражный управляющий, гражданин Российской Федерации, являющийся членом одной из саморегулируемых организаций арбитражных управляющих. Является субъектом профессиональной деятельности и осуществляет регулируемую настоящим Федеральным законом профессиональную деятельность, занимаясь частной практикой. Утверждается арбитражным судом для проведения конкурсного производства и осуществления иных установленных настоящим Федеральным законом полномочий» [3, ст. 2]

Конкурсный управляющий, действует до вынесения определения арбитражного суда о завершении конкурсного производства и ликвидации должника [13, с. 376].

Согласно В. Н. Ткачеву «В процессе ликвидации все имущество должника, имеющееся на момент открытия конкурсного производства и

выявленное или приобретенное в его процессе, в дальнейшем будет составлять «конкурсную массу» подлежащую обязательной оценке для последующей перепродажи, чаще всего на открытых электронных торгах, организованных конкурсным управляющим.

Социально-культурные объекты, жизненно необходимые для региона, подлежат передаче соответствующим муниципальным органам местного самоуправления.

У должника должен быть оставлен только один счет в банке, а остальные счета подлежат закрытию» [23, с 337].

Далее рассмотрим ещё одну процедуру банкротства, которая может быть проведена на любой стадии ведения дела арбитражным судом. Этой процедурой является - мировое соглашение.

Мировое соглашение всех сторон может быть заключено на любой стадии производства дела о несостоятельности должника. Собрание кредиторов может принять решение, о мировом соглашении, вследствие погашения должником задолженности или заключения с ним иного договора. Данное решение принимается при условии единогласного согласия всех кредиторов. Решение со стороны должника принимается или руководителем должника, или внешним или конкурсным управляющим [23, с. 437].

Далее рассмотрим факторы способные привести предприятие к банкротству.

Хорин, А. Н. Предполагает разделить их на внутренние и внешние факторы.

«К внутренним факторам, определяющим развитие предприятия и влияющим на результаты его хозяйственной деятельности, относят такие факторы как:

- стратегия предприятия;
- принципы деятельности предприятия;
- ресурсы предприятия и их использование;
- качество и уровень маркетинга» [27, с. 278].

«Внешние факторы, оказывающие сильно влияние на хозяйственную деятельность предприятия.

- уровень доходов населения;
- инфляция;
- политическая стабильность;
- развитие науки и техники;
- производство товара и его конкурентоспособность;
- последствия общеэкономического спада» [27, с. 278].

Так же помимо предложенных Хориным А. Н. факторов, можно выделить количественные и качественные факторы Г.Б Юнга:

«Количественными факторами несостоятельности могут являться:

- небольшая величина показателя отношения движения денежных средств к общим обязательствам;

- высокая величина показателя отношения долговых обязательств к акционерному капиталу и показателя отношения долговых обязательств к общей сумме активов предприятия;

- незначительный доход на инвестиции;

- небольшая величина отношения нераспределенной прибыли к общей сумме активов;

- низкий уровень отношения оборотного капитала к общей сумме активов, а также по отношению к продажам;

- нестабильная прибыль;

- снижение дивидендных платежей и т.д.

В свою очередь, к качественным причинам банкротства можно отнести следующее:

- неопытность руководства компании;

- наличие спада в промышленности;

- неспособность погасить просроченные обязательства;

- осуществление незаконных действий;

- высокий уровень коммерческого риска и т.д.»[28, с 218].

Из вышесказанного можно сделать вывод, что к банкротству организацию может привести множество причин, а само банкротство уже стало неизбежным явлением рыночной экономики, которое при всесторонней разработанности становится инструментом оздоровления предприятия и экономики в целом.

1.2 Методики анализа и оценки вероятности банкротства предприятия

Методики анализа и оценки вероятности банкротства организации, представляют собой целую систему финансового анализа, направленную на выявление признаков ухудшения финансово-хозяйственной деятельности предприятия.

В анализе финансового состояния организации на основании финансовой отчетности приведенный за определенный период, проводится расчет и оценка комплекса ключевых показателей которые характеризуют различные стороны ее деятельности.

Данные показатели отражают результаты финансово - хозяйственной деятельности организации, оценивают ее конкурентоспособность и деловой потенциал.

Субъектами финансового анализа являются: руководство, сотрудники и собственники организации; аналитические организации; инвесторы; кредиторы; поставщики. Все они изучают финансовый анализ исходя из собственных интересов.

Экономической литературой выделяются два вида пользователей информации: внутренние и внешние [21, с. 169].

У внешних и внутренних пользователей информации интересы не всегда схожи.

К внутренним пользователям можно отнести: руководителей; сотрудников; и прочие пользователи которые на основании полученной информации, принимают решения для благополучного развития предприятия.

К внешним пользователям можно отнести все сторонние предприятия и организации, которые на основании той же информации принимают решения об

взаимоотношениях с данным предприятием, например кредиторы, инвесторы и т.д

Для оценки вероятности банкротства используется множество методов комплексного или математического анализа:

При диагностике финансово-хозяйственной деятельности организации целесообразно использовать коэффициентные показатели для более точного прогнозирования ее возможного банкротства. Приведем формулы для расчета данных показателей:

1) Коэффициент абсолютной ликвидности:

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

где, ДС - денежные средства;

КФВ - краткосрочные финансовые вложения;

КО - краткосрочные обязательства.

Данный коэффициент характеризует способность компании своевременно погашать текущие обязательства за счет денежных средств, средств на расчетных счетах, а также краткосрочных финансовых вложений.

2) Коэффициент быстрой ликвидности (срочной):

$$\text{КБЛ} = \frac{\text{ДС} + \text{КФВ} + \text{ДЗ}}{\text{КО}} \quad (2)$$

где, ДЗ - дебиторская задолженность.

Характеризует, данный коэффициент, способность компании погашать текущие обязательства за счет оборотных активов.

3) Коэффициент маневренности собственного капитала:

$$\text{Кмск} = \frac{\text{СОС}}{\text{СК}} \quad (3)$$

где, СОС – собственные оборотные средства;

СК – собственный капитал.

Данный коэффициент показывает, какая часть собственного капитала используется для финансирования текущей деятельности, то есть, часть, вложенную в оборотные средства, в наиболее маневренную часть активов.

4) Коэффициент автономии:

$$Ka = \frac{CC}{CA} \quad (4)$$

где, CC – собственные средства;

CA – совокупные активы.

5) Коэффициент покрытия инвестиций:

$$K_{\text{пи}} = \frac{CK + ЗСд}{OK} \quad (5)$$

где, ЗСд – Долгосрочные заемные средства;

OK – Основной капитал.

Отображает, какова доля собственного капитала и долгосрочных активов в балансе объекта.

6) Коэффициент краткосрочной задолженности:

$$K_{\text{кз}} = \frac{ЗСк}{ЗСк + ЗСд} \quad (6)$$

где, ЗСк – краткосрочные заемные средства.

ЗСд – долгосрочные заемные средства.

Данный коэффициент отображает долю краткосрочных обязательств в структуре всех обязательств компании. Используется как дополнительный коэффициент наряду с показателем финансовой зависимости в оценке финансового состояния предприятия.

7) Коэффициент рентабельности активов:

$$K_{\text{ра}} = \frac{ЧП}{CA} \quad (7)$$

где, ЧП – чистая прибыль

CA – сумма активов

Коэффициент рентабельности активов позволяет определить, сколько денежных средств приходится на единицу активов, имеющихся у предприятия.

К банкротству предприятия ведут, как внутренние факторы, связанные с неэффективным ведением финансовой, операционной и инвестиционной

деятельности, так и внешние, такие как, нестабильность и несовершенство законодательной базы, и налоговой систем, а также характерный для российской экономики достаточно высокий уровень инфляции.

На финансовое состояние Российских компаний в настоящее время воздействуют в большей степени внешние факторы, поэтому для ведения прибыльной деятельности им необходимо уметь адаптироваться под постоянные изменения этих факторов.

Согласно методическому пособию Карелиной С. А. «Несостоятельность организации является предметом государственного регулирования и осуществляется на основании Закона «О несостоятельности (банкротстве)»» [13, с.231].

В данном законе сформулирована система мер по восстановлению платежеспособности имеющая положительное значение как для должника так и для его кредиторов и для государства в целом.

В процессе диагностики финансово-хозяйственной деятельности несостоятельных предприятий, некоторые коэффициенты находятся в пределах нормы, когда другие значительно превышают нормативные значения.

Кован, С. Е. в своих работах пришел к следующему выводу. «Следует учитывать разнообразность финансовых процессов, которые не всегда удается выразить в коэффициентах платежеспособности, из-за различия уровня их нормативных оценок и возникающие в связи с этим сложности при общей оценке состояния предприятия, и производить интегральную и комплексную оценку финансового состояния предприятия на основе одного критерия. В качестве такого критерия используется вероятность банкротства предприятия».[15 с.128]

Подходя к изучению математических моделей прогнозирования вероятности банкротства, нельзя не упомянуть о таких зарубежных авторах как Э. Альтман и У. Бивер.

Впервые исследование финансовых коэффициентов для прогнозирования финансового кризиса деятельности компаний проводились в США еще в начале 30-х годов. Дальше всего в них продвинулись ученые Э. Альтман и У. Бивер. Их

методики прогнозирования вероятности банкротства получили наиболее широкое применение.

Двухфакторная математическая модель Альтмана является одной из наиболее простых методик прогнозирования банкротства, в построении которой учитывается лишь два показателя:

- коэффициент текущей ликвидности
- коэффициент зависимости.

Данная модель для США выглядит следующим образом:

$$X = -0,3877 + Kп - 1,0736 + 0,0579Kз \quad (8)$$

где $Kп$ - коэффициент текущей ликвидности (отношение оборотных активов к краткосрочным обязательствам);

$Kз$ - коэффициент зависимости (отношение заемных средств к итогу баланса).

Если $X > 0,3$, то вероятность банкротства велика.

Если $-0,3 < X < 0,3$, то вероятность банкротства средняя.

Если $X < -0,3$, то вероятность банкротства мала.

Если $X = 0$, то вероятность банкротства равна 0,5.

Простота расчетов является как достоинством - скоростью расчетов, так и недостатком данной модели. Результаты могут иметь слишком большое отклонение от реальности. При адаптации данной модели к Российским условиям, М.А. Федотовой был сделан вывод что необходимо добавить к этой модели показатель рентабельности активов.

Пятифакторная математическая модель Э. Альтмана является более пригодной для использования в условиях рыночной экономики. «Z-счет» Э. Альтмана часто используется в практике зарубежных финансовых компаний, она применяется для компаний с торгующимися на рынке акциями. В ней используется 5 отношений (4 — к активам и 1 — к пассивам).

Э. Альтман для построения своей математической модели провел исследование, включающее в себя 66 организаций с неудовлетворительной структурой баланса, 33 из которых смогли восстановить платежеспособность и

еще 33 были объявлены банкротами. На основании этих исследований он выделил 22 аналитических коэффициента которые могли вызвать причину банкротства и из этих показателей отобрал пять наиболее значимых.

В общем виде индекс платежеспособности (Z-счет) имеет вид:

$$Z = 1,2X_1 + 1,4X_2 + 3,3X_3 + 0,6X_4 + X_5, \quad (9)$$

где X_1 - доля оборотных средств в активах, т. е. отношение текущих активов к общей сумме активов.

X_2 - рентабельность активов, с учетом нераспределенной прибыли прошлых лет.

X_3 - рентабельность активов, исчисленная по балансовой прибыли;

X_4 - коэффициент покрытия по рыночной стоимости собственного капитала,

X_5 - отношение выручки от реализации к общей сумме активов.

В зависимости от Z прогнозируется вероятность банкротства [26]:

до 1,8 - очень высокая, от 1,81

до 2,7 - высокая,

от 2,8 до 2,9 - возможная,

более 3,0 - очень низкая.

Точность прогнозирования этой модели в перспективе на один год 95%, на два года - до 83%, что может считаться явным достоинством этой модели. Из недостатков можно отметить только то, возможность ее применения распространяется лишь на крупные организации, размещающие свои акции на бирже.

Далее рассмотрим методику Уильяма Бивера. Им в качестве определяющих, были предложены иные аналитические показатели. Которые он не составлял в регрессионное многофакторное уравнение, а систематизировал и соотнес в зависимости от значения к 3-м группам риска. Система показателей Бивера, применительно к российской отчетности приведена в таблице 1.1 [14].

Таблица 1.1 - Система показателей Бивера

Наименование показателя	Расчет	Значения показателя		
		Группа I (нормальное финансовое положение)	Группа II (среднее (неустойчивое) финансовое положение)	Группа III (кризисное финансовое положение)
1 Коэффициент Бивера	$\frac{ЧП + А}{ЗК}$ ЧП - чистая прибыль; А - амортизация; ЗК - заемный капитал.	Более 0,35	От 0,17 до 0,3	От 0,16 до - 0,15
2 Коэффициент текущей ликвидности	$\frac{ОА}{ТО}$ ОА - оборотные активы; ТО - текущие обязательства	Больше 2	От 1 до 2	Менее 1
3. Экономическая рентабельность	$\frac{ЧП}{Б}$ ЧП - чистая прибыль; Б - итог баланса	Более 6	От 2 до 5	От 1 до -22
4. Финансовый леверидж (рычаг)	$\frac{ЗК}{Б}$ ЗК - заемный капитал. Б - итог баланса	Менее 35	От 40 до 60	80 и более
5. Коэффициент покрытия оборотных активов собственными оборотными средствами	$\frac{СК - ВНА}{ОА}$ СК - собственный капитал; ВНА - внеоборотные активы. (или отрицательное значение) ОА - оборотные	0,4 и более	От 0,1 до 0,3	Менее 0,1

Представленные У. Бивером группы риска рассчитаны на основании нормативных показателей трех состояний предприятия:

- 1) Предприятия с благополучным финансовым состоянием;
- 2) Предприятия ставшие банкротами в течении 5 лет;
- 3) Предприятия обанкротившиеся в течении года.

Преимуществами модели можно назвать сужения о сроках вероятности наступления банкротства. Недостатком является сложность интерпретации итогового значения, в связи с отсутствием результирующего показателя.

Так же следует выделить модель прогнозирования вероятности банкротства британского автора Р. Лиса.

В модели Р. Лиса. Учитываются такие факторные признаки как:

- ликвидность;

- рентабельность;
- финансовая независимость.

Формула регрессионного многофакторного уравнения Р. Лиса выглядит следующим образом:

$$0,063X_1 + 0,092X_2 + 0,057X_3 + 0,001X_4, \quad (10)$$

- где X_1 - оборотный капитал / сумма активов;
- X_2 - прибыль от реализации / сумма активов;
- X_3 - нераспределенная прибыль / сумма активов;
- X_4 - собственный капитал / заемный капитал.

Показатели рассчитываются на основании «Бухгалтерского баланса» (форма № 1) и «Отчета о прибылях и убытках» (форма № 2).

Интерпретация результатов:

- < 0,037 - вероятность банкротства высокая;
- > 0,037 - вероятность банкротства малая.

Далее рассмотрим ещё одну модель британского автора Ричарда Таффлера.

В целом по содержательности и набору факторов-признаков модель ближе к российским реалиям, чем модель Р. Лиса и имеет вид [14]:

$$0,53X_1 + 0,13X_2 + 0,18X_3 + 0,16X_4, \quad (11)$$

- где X_1 - прибыль от реализации / краткосрочные обязательства;
- X_2 - оборотные активы / сумма обязательств;
- X_3 - краткосрочные обязательства / сумма активов;
- X_4 - выручка от реализации / сумма активов.

Интерпретация результатов: > 0,3 - малая вероятность банкротства; < 0,2 - высокая вероятность банкротства.

Далее будут рассмотрены Российские методики прогнозирования несостоятельности.

В Постановлении правительства Российской Федерации «О некоторых мерах по реализации законодательства о несостоятельности (банкротстве) предприятий», принятом в 1994 году, была установлена официальная система

критериев для оценки неплатежеспособности предприятия. С выходом нового закона о банкротстве в 2002 г. Методическое положение по оценке финансового состояния предприятия и установлению неудовлетворительной структуры баланса (№ 31-р от 12.08.1994 г.) не было отменено. Согласно этому методическому положению «оценка неудовлетворительной структуры баланса проводилась на основе четырех коэффициентов: коэффициента текущей ликвидности, коэффициента обеспеченности собственными средствами, коэффициента утраты платежеспособности, и коэффициента восстановления платежеспособности» [3, с. 5].

«Если первые два из этих показателей соответствуют нормативным значениям (как минимум 2 и 0,1 соответственно), то на основе динамики коэффициента текущей ликвидности рассчитывается третий показатель - коэффициент утраты платежеспособности ($K_{уп}$), который оценивает, сможет ли предприятие в ближайшие три месяца выполнить свои обязательства перед кредиторами» [3, с. 5]:

$$K_{уп} = \frac{КТЛ_k + \frac{3}{T} \cdot (КТЛ_k - КТЛ_n)}{КТЛ_{норм}} \quad (12)$$

где 3 - срок выполнения обязательств перед кредиторами - 3 месяца;

T - отчётный период в месяцах;

КТЛ_к - фактическое значение коэффициента текущей ликвидности в конце отчётного периода;

КТЛ_н - значение коэффициента текущей ликвидности в начале отчётного периода;

КТЛ_{норм} - нормативное значение коэффициента текущей ликвидности.

Если $K_{уп} < 1$, то в ближайшие 3 месяца платежеспособность утратится, а если $K_{уп} > 1$, то в течение 3 месяцев организация будет платежеспособной.

Если же структура баланса по первым двум приведённым показателям признаётся неудовлетворительной, то рассчитывается коэффициент

восстановления платежеспособности ($K_{вп}$) за период, равный шести месяцам:

$$K_{вп} = \frac{КТЛ_k + 6 \cdot T \cdot (КТЛ_k - КТЛ_n)}{КТЛ_{норм}} \quad (13)$$

Если $K_{вп} < 1$, то организация за 6 месяцев не восстановит платежеспособность, а если $K_{вп} > 1$, то организация в течение 6 месяцев восстановит платежеспособность.

Следующая методика разработанная Зайцевой О.П. – является одной из первых отечественных моделей прогнозирования банкротства, появившихся в 90-х годах 20 века. Модель О.П. Зайцевой имеет вид:

$$K = 0,25X_1 + 0,1X_2 + 0,2X_3 + 0,25X_4 + 0,1X_5 + 0,1X_6 \quad (14)$$

где: X_1 $K_{уп}$ – коэффициент убыточности предприятия, характеризующийся отношением чистого убытка к собственному капиталу;

X_2 – $K_з$ – коэффициент соотношения кредиторской и дебиторской задолженности;

X_3 – $K_с$ – показатель соотношения краткосрочных обязательств и наиболее ликвидных активов, этот коэффициент является обратной величиной показателя абсолютной ликвидности;

X_4 – $K_{ур}$ – убыточность реализации продукции, характеризующийся отношением чистого убытка к объёму реализации этой продукции;

X_5 – $K_{фл}$ – коэффициент финансового левериджа (финансового риска) — отношение заемного капитала (долгосрочные и краткосрочные обязательства) к собственным источникам финансирования;

X_6 – $K_{заг}$ – коэффициент загрузки активов как величина, обратная коэффициенту оборачиваемости активов – отношение общей величины активов предприятия (валюты баланса) к выручке.

Для установления факта вероятности банкротства следует сравнить фактическое значение $K_{факт}$ с нормативным значением (K_n), которое рассчитывается по следующей формуле:

$$K_n = 0,25 \cdot 0 + 0,1 \cdot 1 + 0,2 \cdot 7 + 0,25 \cdot 0 + 0,1 \cdot 0,7 + 0,1 \cdot X_{\text{предыдущего года}} \quad (15)$$

Если фактический коэффициент больше нормативного $K_{\text{факт}} > K_n$, то крайне высока вероятность наступления банкротства предприятия, а если меньше - то вероятность банкротства незначительна.

Ещё одна отечественная модель прогнозирования банкротства предприятия Беликова-Давыдовой. Она была разработана в 1998 году в Иркутской государственной экономической академии Беликовым А. Ю. под руководством Давыдовой Г. В. В последствии её стали называть методикой Беликова-Давыдовой или чаще всего просто модель ИГЭА.

Данная модель была построена на выборке торговых предприятий, которые стали банкротами и остались финансово устойчивыми.

Регрессионная формула модели выглядит следующим образом:

$$8,38K_1 + K_2 + 0,54K_3 + 0,63K_4, \quad (16)$$

где K_1 - отношение оборотного капитала к активам;

K_2 - отношение чистой прибыли к собственному капиталу;

K_3 - отношение выручки от реализации к активам;

K_4 - отношение чистой прибыли к интегральным затратам.

Удельный вес коэффициента K_1 в модели Беликова-Давыдовой был заимствован из модели Э.Альтмана, а коэффициента K_3 аналогичен модели банкротства Таффлера. Остальные финансовые коэффициенты ранее не использовались другими авторами. Большое значение в определении банкротства предприятия по модели Беликова-Давыдовой имеет коэффициент мобильности имущества (K_1) ему был выделен наибольший удельный вес по сравнению с остальными.

Критерии оценки зависят от итогового значения показателя «R»:

$R < 0$ – максимальная вероятность банкротства (90-100%);

$< R < 0,18$ – высокая вероятность банкротства (60-80%);

$0,18 < R < 0,32$ – средняя вероятность банкротства (35-50%);

$0,32 < R < 0,42$ – низкая вероятность банкротства (15-20%);

$R > 0,42$ – минимальная вероятность банкротства (до 10%).

Рассмотрев все модели прогнозирования наступления состояния банкротства, разработанные Российскими и зарубежными авторами, можно сделать вывод, что все они основываются на сравнении итогового комплексного показателя учитывающего удельный вес основных показателей финансовой устойчивости, с критическим результатом данного показателя предприятий банкротов.

Однако все они имеют ряд своих преимуществ и недостатков которые в условиях неоднородности финансового положения исследуемых компаний могут давать значительные отклонения в выводах.

Из выше сказанного следует, что ни одна из рассмотренных методик, не может использоваться как универсальная

В 1-й главе мною была рассмотрена теоретическая сущность банкротства и его виды. Так же были приведены все самые распространенные модели диагностики банкротства, с подробным описанием их применения.

Далее во 2-й главе будут проанализированы результаты финансово-хозяйственной деятельности ПАО «АВТОВАЗ» за 2014 – 2016 года.

Рассчитаны показатели финансовой устойчивости и ликвидности ПАО «АВТОВАЗ»

И проведена диагностика вероятности наступления кризисной ситуации (банкротства) ПАО «АВТОВАЗ» с применением выбранных математических моделей диагностики банкротства из рассмотренных ранее в 1-й главе.

2 Анализ вероятности банкротства предприятия автомобильной промышленности (на примере ПАО «АВТОВАЗ»)

2.1 Общая характеристика финансово-хозяйственной деятельности ПАО «АВТОВАЗ»

Публичное акционерное общество «АВТОВАЗ» зарегистрировано 05.01.1993 года администрацией Автозаводского района города Тольятти на основании решения Государственного комитета РФ по управлению государственным имуществом в соответствии с Указом Президента РФ «Об организационных мерах по преобразованию государственных предприятий, добровольных объединений государственных предприятий в акционерные общества». Общество было преобразовано из государственного предприятия – Волжское объединение по производству легковых автомобилей (ПО «АвтоВАЗ») в акционерное общество открытого типа «АВТОВАЗ» и является правопреемником по всем правам и обязанностям.

В соответствии с требованиями Федерального закона от 5 мая 2014 года № 99-ФЗ «О внесении изменений в главу 4 части первой Гражданского кодекса Российской Федерации и о признании утратившими силу отдельных положений законодательных актов Российской Федерации», вступившего в силу с 1 сентября 2014 года, общество внесло изменения в учредительные документы и привело их в соответствие с нормами главы 4 Гражданского кодекса Российской Федерации. В рамках этого общество изменило организационно правовую форму с Открытого акционерного общества (ОАО) на Публичное акционерное общество (ПАО). Изменения в учредительные документы были внесены по решению общего собрания акционеров от 10 октября 2016 года и зарегистрированы в Едином государственном реестре юридических лиц от 20 октября 2016 г. за основным государственным регистрационным номером 7166313105985.

Основным видом деятельности, имеющим приоритетное значение для общества, является производство и продажа автомобилей, разобранных серий,

сборка автомобилей и шасси в рамках договоров подряда, которые обеспечивают 93% (в 2015 году 92%) выручки общества.

Общество осуществляет свою производственную деятельность на территории Российской Федерации.

Общество зарегистрировано по адресу: 445024, Российская Федерация, Самарская область. город Тольятти, Южное шоссе, 36.

Численность персонала общества по состоянию на 31.12.2016 составила 43307 человек (на 31.12.2015 47 950 человек).

Органами управления Общества являются:

- общее собрание акционеров;
- совет директоров;
- коллегиальный исполнительный орган – правление ПАО «АВТОВАЗ»;
- единоличный исполнительный орган – президент ПАО «АВТОВАЗ».

Высшим органом управления является собрание акционеров.

Для проведения экспресс анализа вероятности банкротства предприятия ПАО «АВТОВАЗ» необходимо осуществить следующие этапы:

- 1) составление плана аналитической работы;
- 2) подбор аналитических и синтетических показателей, с помощью которого будет характеризоваться объект анализа;
- 3) сбор и подготовка необходимой для анализа информации, проверка ее точности, приведение ее в сопоставимый вид;
- 4) сравнение фактических результатов деятельности за прошлые года и показателей плана отчетного года;
- 5) проведение анализа, с использованием методологических моделей, а также установление факторов и их влияния на результаты деятельности;

Проведем анализ имущества организации и источников его формирования на основании бухгалтерской отчетности ОАО «АВТОВАЗ» за 2014-2016 гг. (приложения А-Е) сведенной в агрегированный баланса (табл. 2.1Е).

По данным табл. 2.1Е можно сделать следующие выводы:

Общая стоимость имущества за рассматриваемый период уменьшилась на 6833 миллиона рублей, снижение в 2015 г. на 7648 миллионов рублей или на 4,5%, а в 2016 г. увеличение на 815 миллионов рублей или на 0,5%

Стоимость имущества в 2015 году уменьшилась из-за снижения стоимости оборотных активов на 9 710 миллионов рублей или на 19,5%. за счет уменьшения дебиторской задолженности на 7052 миллиона рублей или 29,5% и денежной массы почти в 3 раза на 6120 миллионов рублей или 63,1%.

В 2016 году наблюдается увеличение стоимости имущества, за счет оборотных активов на 39,2% что в денежном выражении составляет 15 734 миллиона рублей. Это произошло в основном за счет увеличения дебиторской задолженности на 39,6% (6679 миллионов рублей) и накопления на счетах денежных средств, превышающих показатель прошлого года на 361,9% или в денежном выражении 12 909 миллионов рублей.

Наибольший удельный вес в структуре имущества предприятия составляют внеоборотные активы, доля которых за рассматриваемый период уменьшилась с 70,3% до 54,3% при одновременном увеличении доли оборотных активов. Следовательно, предприятие в 2015 г. вкладывает средства в более ликвидные активы.

В 2016 г. темпы прироста оборотных активов превышают темпы прироста внеоборотных активов, следовательно большую часть финансирования предприятие продолжает направлять на формирование наиболее мобильной части имущества.

Большую долю в источниках формирования имущества предприятия составляет заемный капитал и наблюдается повышение его доли с 77,3% до 99,8% при абсолютном росте за 2015 г. на 35 585 миллионов рублей или на 41,5% и за 2016 г. еще на 10 141 миллион рублей или на 9,9%

Собственный капитал за 2015 год значительно уменьшился на 56885,5% или на 43 233 миллиона рублей и за 2016 год снизился еще на 21,5% или на 9 326 миллионов рублей данное снижение происходило в основном за счет непокрытых убытков.

Долгосрочные обязательства имеют тенденцию наращивания на 11,9% или 9786 миллионов рублей за 2015 год, и 5,5% или 5105 миллионов рублей за 2016 год.

Краткосрочные активы значительно выросли, на 29,6% или 25 799 миллионов рублей за 2015 год и 4,4% или 5036 миллионов рублей за 2016 год, это обусловлено увеличением кредиторской задолженности на 41,1% в 2015 году.

Такую кредитную политику предприятия нельзя признать удовлетворительной, так как увеличение кредитов приводит к увеличению выплаты процентов и следовательно снижению прибыли предприятия.

Таким образом, основной прирост источников средств предприятия произошел за счет увеличения кредитов и кредиторской задолженности.

Следовательно, в целом структуру баланса предприятия следует признать неудовлетворительной.

Так же одним из важных этапов оценки деятельности ПАО «АВТОВАЗ», является анализ финансовой устойчивости. Он отражает результаты его текущего финансового и инвестиционного развития, содержит необходимую информацию для инвесторов, а также характеризует способность предприятия отвечать по своим долгам и обязательствам и наращивать свой экономический потенциал.

Оценка финансового состояния происходит по его финансовой устойчивости. Организация должна незамедлительно произвести ответ по своим долгам.

Проведем анализ абсолютных показателей финансовой устойчивости ПАО «АВТОВАЗ», которые характеризуют степень обеспеченности запасов и затрат источниками их формирования, представленный в таблице 2.2

Таблица 2.2 – Анализ абсолютных показателей финансовой устойчивости ПАО «АВТОВАЗ»

Показатели	2014 год	2015 год	2016 год	Изменения за 2015 г.	Изменения за 2016 г.
1. Собственный капитал	-76	-43 309	-52 635	43 233	9 326
2. Заемный капитал	168 660	204 249	213 318	35 589	9 069
3. Собственные оборотные средства	-	-	-	-	-
4. Долгосрочный заемный капитал	81 969	91 755	96 860	9 786	5 105
5. Краткосрочный заемный капитал	86 691	112 494	116 458	25 803	3 964
6. Оборотные активы	49 783	40 073	55 807	-9 710	15 734
7. Валюта баланса	168 781	161 133	161 948	-7 648	815
8. Коэффициент автономии	-0,01	-0,26	-0,32	-0,25	0,06
9. Коэффициент покрытия инвестиций	0,49	0,93	0,84	0,44	-0,09
10. Коэффициент краткосрочной задолженности	0,51	0,55	0,54	0,04	-0,01
11. Коэффициент рентабельности активов в %	-0,15	-0,27	-0,22	-0,12	0,05

Все расчеты в таблице были сделаны по формулам приведенным в разделе 1.1 а значения показателей были взяты из официальной отчетности организации ПАО «АВТОВАЗ» за 2014 – 2016 год (приложения А-Е)

Проведя анализ таблицы 2.1, можно сделать следующие выводы:

За рассматриваемый период произошло резкое уменьшение собственного капитала. В 2014 году он приобрел отрицательное значение в (-76 млн. руб.) с последующим уменьшением на 43 233 млн. руб. в 2015 году и 9 326 млн. руб в 2016 году. Из чего следует предположить, что компании не хватает собственных средств на покрытие убытков прошлых периодов.

Коэффициент автономии значительно ниже нормы и имеет отрицательное значение (-0,01) в 2014 году, (-0,26) в 2015 году и (-0,32) в 2016 году. Это

обусловлено отрицательное значением денежного показателя собственного капитала (-76 млн. руб.) к концу 2014 года, (-43 309 млн. руб.) к концу 2015 года и (-52 635 млн. руб.) к концу 2016 года. Из этого можно сделать вывод о том, что деятельность компании была полностью профинансирована за счет заемных средств, а отрицательная динамика свидетельствует об ухудшении ситуации.

Из теории нормативное значение коэффициента – от 0,5 до 1. При этом, чем выше значение показателя, тем предприятие считается более независимым, но в нашем случае ситуация полностью противоположная. Предприятию нужно сделать выводы о своих заемных средствах и, возможно, пока не брать больше долгов. Чрезмерное накапливание обязательств, в скором времени приведет предприятие к потере платежеспособности и банкротству.

Так же вместе с коэффициентом финансовой автономии для анализа финансовой устойчивости рассчитываются коэффициенты обеспеченности собственными оборотными средствами, и финансового левериджа, но из-за отсутствия собственных оборотных средств, это не имеет смысла.

Коэффициент рентабельности активов в 2014 году был равен (-0,15) норматив для коэффициента рентабельности активов >0 . Если значение меньше нуля – это повод серьезно задуматься над эффективностью предприятия. Вызвано это будет тем, что предприятие работает себе в убыток. Отрицательная динамика в 2015 году, коэффициент рентабельности активов уменьшился еще на 0,12 и в 2016 году немного вырос до значения в (-0,22). Все это говорит о неэффективном управлении денежными средствами. Незначительная положительная динамика показателя не сильно меняет ситуацию.

Степень платежеспособности предприятия характеризуют коэффициенты ликвидности, определяющие возможность погасить платежные обязательства за счет активов, сроки обращения которых не превышают сроков погашения обязательств.

Согласно ряду отечественных методик анализа ликвидности, следует рассчитать коэффициент текущей (общей) ликвидности, коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности и коэффициент абсолютной ликвидности,

значение и динамика которых для компании ПАО «АВТОВАЗ» представлены в таблице 2.3

Таблица 2.3 – показатели ликвидности ПАО «АВТОВАЗ»

Показатель ликвидности	Значение показателя			Изменение показателя		Расчет, рекомендованное значение
	2014 г.	2015 г.	2016 г.	за 2015 г.	за 2016 г.	
1. Коэффициент текущей (общей) ликвидности	0,6	0,37	0,5	-0,26	0,13	Отношение текущих активов к краткосрочным обязательствам. Нормальное значение: не менее 2.
2. Коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности	0,38	0,36	0,2	-0,02	-0,16	Отношение ликвидных активов к краткосрочным обязательствам. Нормальное значение: 1 и более
3. Коэффициент абсолютной ликвидности	0,11	0,15	0,03	-0,42	-0,12	Отношение высоколиквидных активов к краткосрочным обязательствам. Нормальное значение: 0,2 и более.

По данным таблицы видно, что коэффициент текущей (общей) ликвидности за весь анализируемый период не соответствует нормативному показателю, что с критической стороны характеризует финансовое положение и результаты деятельности организации.

Коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности так же значительно ниже нормативного значения, из чего следует что активы предприятия не покрывают соответствующие им по сроку погашения обязательства.

Коэффициент абсолютной ликвидности ниже нормативного значения.

В целом наблюдается критическое финансовое положение.

По величине собственных оборотных средств, с 2014 года отрицательное значение; за анализируемый период получен убыток от продаж (-42 951млн. руб.); убыток от финансово-хозяйственной деятельности предприятия в течение

анализируемого периода составила (-104 057 млн. руб); Показатели финансовой устойчивости не соответствуют нормативным;

К 2016 году предприятие полностью не способно расплачиваться по своим обязательствам и имеет тенденцию к последующему наращиванию заемных средств.

2.2 Анализ вероятности банкротства ПАО «АВТОВАЗ»

Учитывая большое количество методик, которые разработаны с целью выявления неудовлетворительного финансового состояния предприятия, и как было выше было упомянуто не способных претендовать на использование в качестве универсальных. Было принято решение о целесообразности использования нескольких методик с последующим сравнением результирующих показателей.

Для оценки вероятности банкротства ПАО «АВТОВАЗ» были выбраны отечественные и зарубежные методики, рассмотренные в разделе 1.2, а именно:

- система критериев, изложенная в Методическом положении по оценке финансового состояния организации и установлению неудовлетворительной структуры баланса Федерального управления по делам о несостоятельности (банкротстве) (№ 31 от 12 августа 1994 г.);

- модель Беликова-Давыдовой (Иркутская государственная экономическая академия)

- модель Зайцевой прогнозирования вероятности банкротства (Сибирский университет потребительской коммерции)

- модель прогнозирования банкротства предприятия Р. Лиса

- модель прогнозирования банкротства предприятия Р. Таффлера

Официальная система критериев для оценки неплатежеспособности организации предусматривает расчет четырех коэффициентов:

- коэффициента текущей ликвидности;

- коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами;

- коэффициента утраты платежеспособности;

- коэффициента восстановления платежеспособности.

Результаты расчетов представлены в таблице 2.4

Таблица 2.4 – Результаты оценки неплатежеспособности ПАО «АВТОВАЗ» за 2014 - 2016 года, с использованием системы критериев Федерального управления по делам о несостоятельности (банкротстве)

Показатель	На конец 2014 г.	На конец 2015 г.	На конец 2016 г.
Коэффициент текущей ликвидности	0,6	0,37	0,5
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	-2,39	-4,1	-2,84
Коэффициент утраты платежеспособности	-	0,156	0,2825
Коэффициент восстановления платежеспособности	-	0,1275	-0,62
Оценка значений: $K_{уп} < 1$, то в ближайшие 3 месяца платежеспособность утратится; $K_{уп} > 1$, то в течение 3 месяцев организация будет платежеспособной; $K_{вп} < 1$, то организация за 6 месяцев не восстановит платежеспособность; $K_{вп} > 1$, то организация в течение 6 месяцев восстановит платежеспособность.		Организация неплатежеспособна	Организация неплатежеспособна и не в состоянии восстановить свою платежеспособность в течение 6 месяцев (высокая вероятность банкротства)

Как видно из таблицы 8, за рассматриваемый период снижается коэффициент текущей ликвидности, что свидетельствует о снижении платежеспособности, а коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами имеет отрицательное значение, т.е. у организации полностью отсутствуют собственные оборотные средства.

В связи с отрицательной тенденцией этих коэффициентов, были рассчитаны коэффициенты утраты платежеспособности и коэффициент восстановления платежеспособности. Значения этих коэффициентов к концу рассматриваемого периода меньше 1, следовательно, в течение 3 месяцев организация будет неплатежеспособной и в течение 6 месяцев она не сможет

восстановить свою платежеспособность. Таким образом, для организации характерна высокая степень вероятности банкротства.

Модель Беликова-Давыдовой (Иркутской государственной экономической академии), включает следующие показатели:

- доля оборотных активов в имуществе организации;
- рентабельность собственного капитала и интегральных затрат,
- оборачиваемость активов

Результаты расчетов приведены в таблице 2.5

Таблица 2.5 - Результаты оценки вероятности банкротства ПАО «АВТОВАЗ» за 2014 - 2016 года. с использованием модели Беликова-Давыдовой (Иркутская государственная экономическая академия)

Показатели	2014 г.	2015 г.	2016 г.
1. Собственные оборотные средства, млн руб.	-33 214	-72 614	-61 916
2. Всего активов, млн руб.	168 781	161 133	161 948
3. Собственный капитал, млн руб.	-76	-43 309	-52 635
4. Выручка от продаж, млн руб.	-5 604	-19 621	-17 726
5. Интегральные затраты, млн руб.	192 295	188 796	212 609
6. Чистая прибыль (убыток), млн руб.	-25 357	-43 233	-35 467
7. K_1 - отношение собственного оборотного капитала к активам, п.1/п.2	-0,19	-0,45	-0,38
8. K_2 - отношение чистой прибыли к собственному капиталу, п.6/п.3	333,6	0,99	0,67
9. K_3 - отношение выручки к активам, п.4/п.2	-0,03	-0,12	-0,11
10. K_4 - отношение чистой прибыли к интегральным затратам, п.6/п.5	-0,13	-0,23	-0,17
Значение $R = 8,38K_1 + 1K_2 + 0,054K_3 + 0,63K_4$,	331,9	-2,931	-2,62

Проведем оценку показателя R используя рассчитанные в таблице 2.5 показатели:

Если $R < 0$ – вероятность банкротства максимальная (90-100%);

$0 < R < 0,18$ – вероятность банкротства высокая (60-80%);

$0,18 < R < 0,32$ – вероятность банкротства средняя (35-50%);

$0,32 < R < 0,42$ – вероятность банкротства низкая (15-20%);

$R > 0,42$ – вероятность банкротства минимальная

По модели Беликова-Давыдовой (Иркутская государственная экономическая академия) вероятность банкротства рассматриваемой организации в 2014 году оценивается как минимальная $R > 0,42$, а в 2015 и 2016 годах $R < 0$ и вероятность банкротства оценивается как максимальная, на уровне 90-100%. Основные причины: отсутствие собственного оборотного капитала и финансирование оборотных активов только за счет заемных средств и замедления расчетов с кредиторами; снижение рентабельности собственного капитала; убыточная основная деятельность организации.

В модели О.П. Зайцевой для оценки вероятности банкротства используются следующие показатели:

- коэффициент убыточности организации, характеризующийся отношением чистого убытка к собственному капиталу;

- коэффициент соотношения кредиторской и дебиторской задолженности;

- коэффициент соотношения краткосрочных обязательств и наиболее ликвидных активов;

- убыточность реализации продукции, характеризующийся отношением чистого убытка к объёму реализации этой продукции;

- коэффициент финансового рычага;

- коэффициент загрузки активов.

Результаты расчетов представлены в таблице 2.6

Таблица 2.6 – Результаты оценки вероятности банкротства ПАО «АВТОВАЗ» за 2014-2016 гг. с использованием шестифакторной модели О.П. Зайцевой

Показатели	2014 г.	2015 г.	2016 г.
1. Чистый убыток, млн руб.	-25 357	-43 233	-35467
2. Кредиторская задолженность, млн руб.	47 677	67 257	66 795
3. Дебиторская задолженность, млн руб.	23 909	16 851	23 530
4. Стоимость наиболее ликвидных активов, млн руб.	9 687	4 567	16 476
5. Стоимость краткосрочных обязательств, млн руб.	82 997	108 742	109 890
6. Выручка от продаж, млн руб.	-5 604	-19 621	-17 726
7. Заемный капитал, млн руб.	164 966	204 249	213 318
8. Собственный капитал, млн руб.	-76	-43 309	-52 635
9. Всего активов, млн руб.	168 781	161 133	161 948
10. $K_{уб}$ — коэффициент убыточности предприятия, характеризующийся отношением чистого убытка к собственному капиталу (п. 1/8)	333,6	0,99	0,67
11. K_3 — соотношение кредиторской и дебиторской задолженности, п.2/п.3	1,99	3,99	2,84
12. K_c — показатель соотношения краткосрочных обязательств и наиболее ликвидных активов, этот коэффициент является обратной величиной показателя абсолютной ликвидности, п. 5/п.4	8,57	23,81	6,67
12. K_c — показатель соотношения краткосрочных обязательств и наиболее ликвидных активов, этот коэффициент является обратной величиной показателя абсолютной ликвидности, п. 5/п.4	8,57	23,81	6,67
12. K_c — показатель соотношения краткосрочных обязательств и наиболее ликвидных активов, этот коэффициент является обратной величиной показателя абсолютной ликвидности, п. 5/п.4	8,57	23,81	6,67

Продолжение таблицы 2.6

Показатели	2014 г.	2015 г.	2016 г.
13. $K_{ур}$ — убыточность реализации продукции, характеризующаяся отношением чистого убытка к объёму реализации этой продукции, п.1/п.6	4,52	2,2	2
14. $K_{фр}$ — соотношение заёмного и собственного капитала, п. 7/п. 8	2 170,6	-4,72	-4,05
15. $K_{заг}$ — коэффициент загрузки активов как величина, обратная коэффициенту оборачиваемости активов, отношение активов к выручке, п. 9/п.6	-30,12	-8,21	-9,14
Значение $K_{ком} = 0,25K_{уб} + 0,1K_з + 0,2K_с + 0,25K_{ур} + 0,1K_{фр} + 0,1K_{заг}$	-	-1,442	0,966
Нормативное значение: $0,25 * 0 + 0,1 * 1 + 0,2 * 7 + 0,25 * 0 + 0,1 * 0,7 + 0,1 * K_{б}$ прошлого года	-	1,668	0,749
Оценка значений: Если фактический комплексный коэффициент больше нормативного, то вероятность банкротства велика, а если меньше – то вероятность банкротства мала		Вероятность банкротства велика	Вероятность банкротства велика

Как видно из таблицы 2.6 вероятность банкротства с использованием модели О.П. Зайцевой в 2015 и 2016 году комплексный коэффициент превышает нормативное значение. Основные причины такого положения: убыточность использования собственного капитала и продаж на конец рассматриваемого периода; недостаток свободных денежных средств в обороте; увеличение зависимости от заемного капитала.

Отечественные модели оценки вероятности банкротства считаются более точными для Российских предприятий, так как разработаны с учетом особенностей Российской экономики. Но не следует забывать о том, что все модели имеют свои недостатки, и более точный результат можно получить, лишь сравнив результаты различных моделей, поэтому для анализа были взяты 2 модели зарубежных ученых.

В модели Лиса факторы-признаки учитывают такие результаты деятельности, как ликвидность, рентабельность и финансовая независимость организации.

Результаты расчетов представлены в таблице 2.7

Таблица 2.7 - Результаты оценки вероятности банкротства ПАО «АВТОВАЗ» с использованием модели Лиса за 2014-2016 гг.

Показатели	2014 г.	2015 г.	2016 г.
1. Оборотные активы, млн руб.	49 783	40 073	55 807
2. Всего активов, млн руб.	168 781	161 133	161 948
3. Собственный капитал, млн руб.	-76	-43 309	-52 635
4. Заемный капитал, млн руб.	164 966	204 249	213 318
5. Прибыль (убыток) от продаж, млн руб.	-5 604	-19 621	-17 726
6. Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) , млн руб.	-55 350	-97 726	-132 952
7. X_1 - доля оборотных активов в общей стоимости имущества, п.1/п.2	0,29	0,25	0,34
8. X_2 - рентабельность активов по прибыли от реализации, п.5/п.2	-0,03	-0,12	-0,11
9. X_3 - рентабельность активов по нераспределенной прибыли, п.6/п.2	-0,33	-0,61	-0,82
10. X_4 - коэффициент финансирования, п.3/п.4	-0,0004	-0,21	-0,25
Значение $Z = 0,063X_1 + 0,092X_2 + 0,057X_3 + 0,001X_4$	-0,0033	-0,03027	-0,03569
Оценка значений: $Z < 0,037$ — вероятность банкротства высокая; $Z > 0,037$ — вероятность банкротства малая.	Вероятность банкротства высокая	Вероятность банкротства высокая	Вероятность банкротства высокая

Как видно по таблице 2.7 вероятность банкротства за весь анализируемый период оценивается как высокая.

Результаты расчетов по модели Таффлера, с четырьмя финансовыми коэффициентами для оценки вероятности банкротства, ПАО «АВТОВАЗ» за 2014-2016 гг. приведены в таблице 2.8

Таблица 2.8 - Результаты оценки вероятности банкротства ПАО «АВТОВАЗ» с использованием модели Таффлера за 2014-2016 гг.

Показатели	2014	2015 г.	2016 г.
1. Оборотные активы, млн руб.	49 783	40 073	55 807
2. Всего активов, млн руб.	168 781	161 133	161 948
3. Краткосрочные обязательства, млн руб.	86 691	108 742	109 890
4. Всего обязательств, млн руб.	164 966	204 249	213 318
5. Прибыль (убыток) от продаж, млн руб.	-5 604	-19 621	-17 726
6. Выручка, млн руб.	189 370	170 452	189 974
7. X1 – прибыль (убыток) от продаж/краткосрочные обязательства, п.5/п.3	-0,06	-0,18	-0,16
8. X2 - оборотные активы/сумма обязательств, п.1/п.4	0,3	0,2	0,26
9. X3 -краткосрочные обязательства/сумма активов, п.3/п.2	0,51	0,67	0,68
10. X4 - выручка от продаж/сумма активов, п.6/п.2	1,12	1,06	1,17
Значение $Z = 0,53X_1 + 0,13X_2 + 0,18X_3 + 0,16X_4$,	0,2782	0,2208	0,2586
Оценка значений: $Z > 0,3$ — малая вероятность банкротства; $Z < 0,2$ — высокая вероятность банкротства.	высокая вероятность банкротства.	высокая вероятность банкротства.	высокая вероятность банкротства.

Как видно из формулы модели банкротства Таффлера коэффициента X1 имеет наибольший вес (0,53). Именно коэффициент X1 будет сильно влиять на оценку финансового состояния предприятия. Увеличение коэффициента будет тогда, когда увеличивается прибыль от продаж. Можно сделать вывод, что чем больше прибыль от продаж, тем предприятие становится финансово устойчивым и наоборот. Как видно из таблицы 2.8 при использовании модели

Таффлера, вероятность банкротства ПАО «АВТОВАЗ» за 2014-2016 года оценивается как средняя, так как рассчитанные коэффициенты не попадают в предложенные категории высокой или низкой вероятностной оценки.

Подводя итоги анализа вероятности банкротства ПАО «АВТОВАЗ» по пяти моделям, систематизируем полученные результаты в следующей таблице.

Таблица 2.9 - Оценка вероятности банкротства ПАО «АВТОВАЗ»

№	Модели	Вероятность банкротства					
		высокая			средняя		
		2014 г.	2015 г.	2016 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.
1	Методика ФУДН	-	+	+			
2	модель Беликова-Давыдовой	+	+	+			
3	модель О.П. Зайцевой	-	+	+			
4	модель Лиса	+	+	+			
5	модель Таффлера				+	+	+
	Сумма	2	4	4	1	1	1

Таким образом, из пяти проанализированных моделей оценки вероятности банкротства четыре свидетельствуют о высокой и одна, о средней вероятности банкротства ПАО «АВТОВАЗ».

Подводя итоги можно сделать вывод о том, что рассмотренные модели не могут спрогнозировать 100% вероятность банкротства. И их использование разумно лишь для индикации отклонения от нормы. С целью последующего углубленного анализа финансовой отчетности.

В следующей главе будут даны рекомендации по оздоровления финансовой деятельности ПАО «АВТОВАЗ»

3 Рекомендации по предотвращению банкротства ПАО «АВТОВАЗ»

3.1 Пути предотвращения банкротства

Для предприятий, которым угрожает банкротство, актуальным и приоритетным направлением деятельности в ближайшие годы является разработка антикризисной политики на всех уровнях, поиск путей и инструментов эффективного управления, обеспечение прозрачности в управлении активами. Следовательно, предприятия должны разработать систему управленческих мер кризисных явлений и их причин, направленных на:

- диагностику;
- предупреждение;
- преодоление и нейтрализацию их причин.

В рамках оперативного механизма финансового оздоровления необходимо провести реструктуризацию активов и краткосрочных обязательств. Наиболее важным направлением в повышении эффективности работы предприятий, по нашему мнению, является совершенствование управления бизнес - процессами. Между тем задачи антикризисной стабилизации предприятия должны быть подчинены средне - и долгосрочному его развитию

На банкротство предприятий совокупно влияют внешние и внутренние факторы. В странах с развитой рыночной экономикой и устойчивым политическим строем разорение субъектов хозяйствования на 70% связано с внутренними факторами и на 30% – с внешними. В исследованиях последних лет подчеркивается, что на банкротство оказывают влияние следующие внутренние факторы банкротства предприятия [3, с. 25]:

- увеличение заемных средств до критических размеров;
- периодические значительные потери, выливающиеся в урезании объемов производства, убыточность и снижение продаж;
- длительное снижение производственного потенциала;

- низкий уровень ликвидности, платежеспособности и дальнейшее их снижение;
- увеличение продолжительности оборота оборотных активов;
- наличие сверхнормативных запасов готовой продукции и сырья;
- неблагоприятные изменения в базе сбыта;
- дефицит оборотного капитала;
- длительные и частые задержки дебиторской и кредиторской задолженности;
- снижение стоимости акций компании.

Внешние факторы, влияющие деятельность организации можно отнести:

- экономические (инфляция, спад производства в стране и т.д.);
- политические (внешнеэкономическая политика, нестабильность общества и т.д.);
- демографические (состав населения, численность и т.п.);
- обострение международной конкуренции.

Некоторые из выше перечисленных внешних факторов могут привести к внезапному банкротству, а другие из них могут усиливать и накапливать, усугубляя движение предприятий, приводя к снижению производства и в конечном итоге к его банкротству [3, с. 25].

Важное значение в условиях многочисленной неплатежеспособности приобретают мероприятия по предотвращению кризисных ситуаций, а также восстановлению платежеспособности и стабилизации финансового состояния предприятий [4, с. 226].

Такие мероприятия удачно сформулированы как «антикризисное финансовое управление предприятием», которое должно решать следующие основные задачи для предотвращения банкротства и дальнейшей ликвидации предприятия:

- 1) Своевременное диагностирование предкризисного финансового состояния предприятия и принятие необходимых превентивных мер по предупреждению финансового кризиса.
- 2) Устранение неплатежеспособности предприятия.

- 3) Восстановление финансовой устойчивости предприятия.
- 4) Предотвращение банкротства и ликвидации предприятия.
- 5) Минимизация негативных последствий финансового кризиса предприятия.



Рисунок 3.1 – Направления предотвращения банкротства

«Задачами анализа финансовых результатов деятельности предприятия являются: оценка динамики показателя прибыли, выявление факторов, воздействующих на прибыль, и резервов роста прибыли. Различные стороны производственной, сбытовой, финансовой деятельности хозяйствующего субъекта получают законченную денежную оценку в показателях, характеризующих его доходность. Она определяется суммой прибыли (балансовой) и уровнем рентабельности.

Балансовая прибыль (или убыток) как показатель общего результата производственно- хозяйственной деятельности предприятия включает прибыль от реализации основной продукции предприятия, результат от прочей реализации, доходы и расходы от внереализационных мероприятий. При

анализе причин, вызывающих изменение прибыли, оценивают ее факторы, влияющие главным образом на динамику прибыли от реализации основной продукции» [9].

К этим факторам относят в первую очередь:

- объем реализации продукции или услуг (работ);
- структуру реализованной продукции;
- цены на факторы производства (ресурсы, используемые хозяйствующим субъектом в процессе выпуска продукции);
- уровень затрат на производство и реализацию продукции.

Мероприятия по выходу предприятия из кризиса подразделяются на оперативные, которые рассчитаны на выполнение в короткие сроки, и стратегические, направленные на выработку и реализацию общей концепции финансового оздоровления и развития предприятия в длительной перспективе.

«Разработка мер по оздоровлению финансового положения предприятия, преодолению кризиса и предотвращению банкротства должна приводиться поэтапно.

1-й этап. Факторный анализ убытков предприятия. Оцениваются возможные причины убытков, приведшие к неплатежеспособности и неудовлетворительной структуре баланса предприятия, в том числе факторы, приводящие к снижению объема производства, относительно высокие производственные затраты, общехозяйственные и коммерческие расходы. Обязательно проводится отдельный анализ внутренних и внешних причин.

2-й этап. Прогноз финансового состояния предприятия и пути его оздоровления. В дополнение к финансовому анализу состояния предприятия и причин неплатежеспособности должен быть выполнен прогноз результатов (показателей) работы предприятия и оценены перспективы их динамики (улучшения или ухудшения) с учетом сохранения сложившихся тенденций в деятельности предприятия при вероятных изменениях внешней среды.

3-й этап. Разработка проекта финансового оздоровления предприятия. При разработке проекта (программы) предусматривается определение стратегических вопросов, включая цели и стратегии финансового

оздоровления, и конкретных мероприятий по их реализации. Определение стратегии финансового оздоровления должно включать разработку плана принципиальных перемен в деятельности предприятия, включая его диверсификацию и перепрофилирование, а также решение проблем с накопленными обязательствами (долгами). При этом стратегия финансового оздоровления и решение проблемы возврата долгов находятся в тесной взаимосвязи. Конкретная стратегия оздоровления во многом определяет возможности и пути решения проблемы долговых обязательств. Определение схемы возврата долгов, согласованной с кредиторами, в свою очередь, позволяет конкретизировать стратегию и конкретный план (проект) перестройки предприятия для его финансового оздоровления»[9].

Рассмотрим пути предотвращения банкротства, основываясь на факторах, оказывающих влияние на возможное банкротство предприятия.

Один их путей предотвращения банкротства - улучшение показателей ликвидности баланса.

Основная проблема многих компаний заключается в неспособности соизмерить свои финансовые возможности с условиями рынка и желаниями клиентов. Как правило, рациональное использование имеющихся ресурсов влияет на эффективность работы организации. Финансовое положение любой фирмы находится в прямой зависимости от состояния и использования оборотных средств. При наличии проблем в управлении важно найти такое воздействие на оборотный капитал, которое будет соответствовать политике компании, ее текущим целям. Более того, необходимо, чтобы модель управления оборотными активами сочеталась с рынком и его условиями, была применима на практике, в том числе в условиях российской неопределенности.

Основная цель эффективного управления денежными потоками заключается в выявлении причин дефицита (избытка) денежных средств и определении источников поступления и направлений расходования при контроле текущей ликвидности и платежеспособности предприятия. Платежеспособность и ликвидность предприятия очень часто находятся в

зависимости от реального денежного оборота в виде потока денежных платежей, отражаемых в счетах бухгалтерского учета.



Рисунок 3.2 – Мероприятия по оптимизации денежного потока

Остатки денежных средств на расчетном счете компании во многом зависят от того, насколько синхронизированы между собой притоки и оттоки денежных средств во времени. Для поддержания целевых значений остатка денежной наличности, необходимо постоянное управление и контроль денежных потоков.

Основным инструментом управления потоками денежной наличности является их синхронизация или, иначе говоря, регулирование притоков и оттоков. Хорошо отрегулированный процесс синхронизации денежных средств в перспективе может существенно снизить потребность компании в их страховых остатках, что позволит использовать деньги более эффективно и извлекать больше выгод. Управление денежными потоками требует постоянного отслеживания динамики их изменения во времени. Необходимую

информацию относительно этого аспекта может дать отчет о движении денежных средств, представленный в финансовой отчетности компании.

Положительное влияние на показатели финансово-хозяйственной деятельности предприятия оказывает ускорение оборачиваемости оборотных активов.

Ускорение оборота оборотных средств позволяет высвободить значительные суммы и увеличить объем производства без дополнительных финансовых ресурсов, а высвобождающиеся средства использовать в соответствии с потребностями предприятия.

Для того чтобы повысить эффективность использования оборотных средств, необходимо разработать программу. Предлагается использовать следующие пути ускорения оборачиваемости оборотных средств:

1) На стадии запасов сырья и материалов:

- уменьшить потери при хранении;
- внедрить экономически обоснованные нормы запаса;
- приблизить поставщиков сырья, полуфабрикатов;
- использовать ресурсосберегающие технологии;
- расширить складскую систему материально-технического обеспечения;
- комплексно механизировать и автоматизировать погрузочно-разгрузочные работы на складах.

2) На стадии производства:

- применять новые технологии, более производительную технику, которые позволят сократить время производства;
- увеличить сменность работы оборудования и персонала, сократить простои;
- уменьшить время нахождения изделий между операциями.

3) На стадии запасов готовой продукции:

- управление дебиторской задолженностью;
- обеспечить качественное юридическое сопровождение заключаемых договоров;

- анализировать и ранжировать покупателей в зависимости от объемов закупок, кредитной истории, предлагаемых условий оплаты;

- разработать систему скидок, стимулирующих продажи.

4) На стадии предоплаты:

- усовершенствовать систему экономического стимулирования экономного использования сырьевых и топливно-энергетических ресурсов

- увеличить удельный вес продукции, пользующейся повышенным спросом.

5) На стадии обращения:

- тщательно и своевременно проводить подборку отгружаемой продукции по партиям, ассортименту, транзитной норме, в строгом соответствии с заключенными договорами;

- минимизировать запасы хозяйственных материалов, инвентаря.

Не менее важным аспектом, влияющим на финансовое состояние предприятия, является размер его оборотных активов, в том числе запасов.

С точки зрения системного анализа, управление запасами – это балансирование между двумя целями, взаимоисключающими друг друга в своих полярных точках: сокращение совокупных затрат, направленных на содержание запасов, и обеспечение максимальной надежности производственного процесса.

Данное утверждение позволяет выделить полезное правило управления запасами: увеличение запасов целесообразно до тех пор, пока предполагаемая экономия превышает затраты по содержанию дополнительных запасов и отвлечение оборотных средств. Разработка политики управления запасами – это выполнение ряда последовательных работ, основными из которых являются следующие:

- анализ запасов товарно - материальных ценностей в предшествующем периоде;

- определение целей формирования запасов;

- анализ и определение необходимого размера основных групп текущих запасов на предприятии и общей их суммы;

- построение действенных систем контроля над движением запасов;
- реальное отображение стоимости запасов с учетом инфляции в финансовом учете предприятия.

«Стратегия управления формированием запасов материальных ресурсов включает разработку обоснованных норм запасов, их планирование, учет, анализ, контроль над фактическим состоянием и оперативное регулирование. Для повышения эффективности процесса управления материальными запасами и удешевления контроля их состояния в логистической практике используются методы структуризации материальных ресурсов. При изучении величины и структуры запасов наиболее внимание следует уделить выявлению тенденций изменения таких элементов, как затраты в незавершенном производстве, производственные запасы, готовая продукция и товары» [2].

Рост абсолютной суммы запасов и их удельного веса может свидетельствовать:

- о положительной динамике (наращивании) производственного потенциала предприятия;
- о стремлении обезопасить от влияния инфляции, а именно от обесценения, денежные активы предприятия путем вложений в производственные запасы;
- о нерациональности принятой на предприятии хозяйственной стратегии, при которой наибольшая часть текущих активов направлена в запасы с невысокой ликвидностью.

При анализе состояния запасов и управлении ими необходимо:

- установить обеспеченность предприятия нормальными переходящими запасами товаров, готовой продукции, сырья, материалов, незавершенного производства;
- выявить излишние и ненужные запасы.

Наиболее эффективным управлением запасами считается управление запасами в логистике, где оно рассматривается с точки зрения снижения затрат на содержание материальных запасов и их обслуживания. Таким образом, эффективное управление запасами:

- позволяет надежно обслуживать покупателей;
- обеспечивает рентабельность вложений;
- устраняет «мертвые» запасы и дополнительные затраты

Еще одним фактором, негативно влияющим на финансовое состояние предприятия, может стать увеличение доли дебиторской задолженности, особенно просроченной. Недобросовестное исполнение дебиторами долговых обязательств перед предприятиями-кредиторами становится причиной кассовых разрывов в платежах, потребности в дополнительных финансовых ресурсах и т.п. Всё вышперечисленное оказывает отрицательное влияние на финансовое состояние предприятия дебитора. При всем том, полный или частичный отказ фирм от предоставления контрагентам отсрочки платежа может привести к потере значительной части клиентов, понижению конкурентных позиций на занимаемом рынке или уходу с этого сегмента.

Для эффективной организации деятельности компании в качестве одной из мер предотвращения банкротства рекомендуется оптимизировать кредитную политику предприятия. Для этого целесообразно изучать:

- какой процент не возврата дебиторской задолженности приходится на одного или несколько главных должников, этот процент характеризует концентрацию не возврата задолженности;

- будет ли влиять неплатеж одним из главных должников на финансовое положение предприятия;

- каково распределение дебиторской задолженности по срокам образования;

- какая доля векселей в дебиторской задолженности представляет продление старых векселей;

- были ли приняты в расчет скидки и другие условия в пользу потребителя, например, его право на возврат продукции.

«Важным является изучение показателей качества и ликвидности дебиторской задолженности. Опыт показывает, что чем больше срок дебиторской задолженности, тем ниже вероятность ее получения.

Таким образом, улучшение состояния расчетов путем своевременного и точного учета обязательств контрагентов предприятия с целью улучшения финансовой устойчивости предприятия является необходимым для каждого хозяйствующего субъекта.

Большой объем просроченной и безнадежной дебиторской задолженности существенно увеличивает затраты на обслуживание заемного капитала, повышает издержки организации, что влечет уменьшение фактической выручки, рентабельности и ликвидности оборотных средств. Поэтому, управление дебиторской задолженностью – это работа с источниками возникновения просроченной задолженности – постоянная работа с контрагентами, включающая не организацию договорной работы, но и управление долговыми обязательствами»[17].

Следующий фактор, влияющей на показатели ликвидности – кредиторская задолженность.

Наличие кредиторской задолженности не является благоприятным фактором для организации и существенно снижает показатели при оценке финансового состояния предприятия, платежеспособности и ликвидности.

Общая сумма кредиторской задолженности находится в прямой зависимости от размера финансово-хозяйственной деятельности предприятия, в первую очередь от объема производства и реализации продукции.

С их ростом возрастают расходы организации, начисляемые в составе кредиторской задолженности и, соответственно, увеличивается ее общая сумма, и наоборот.

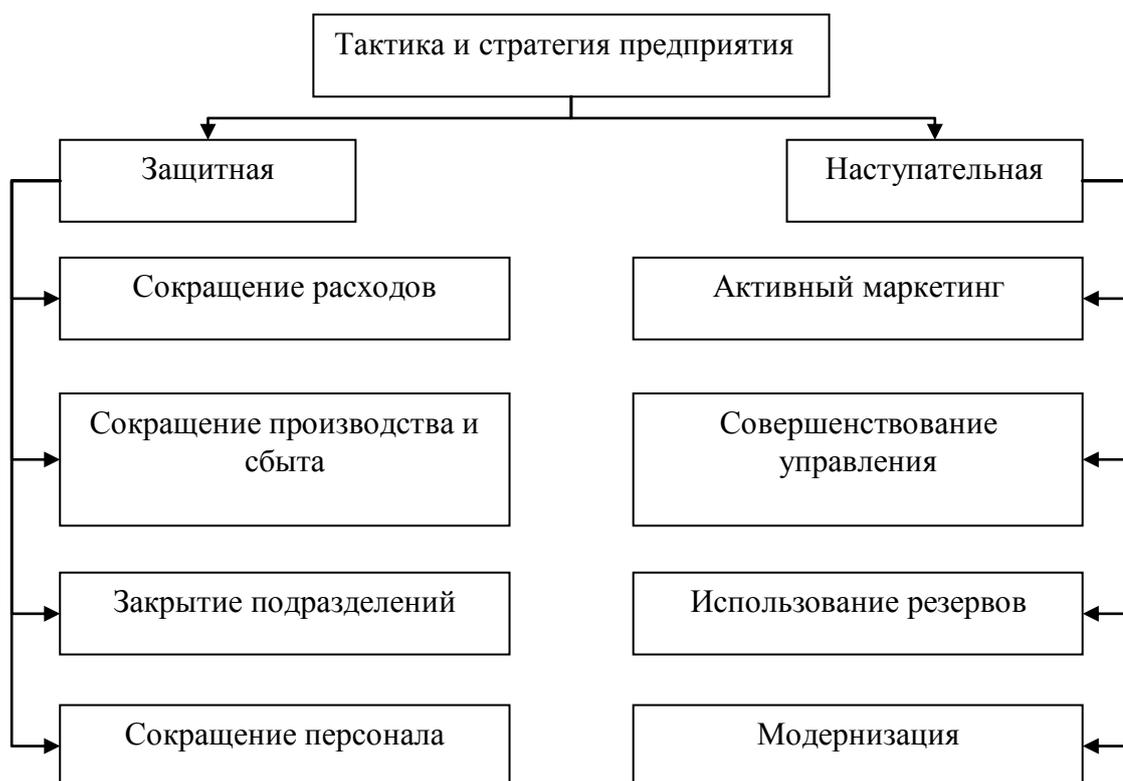


Рисунок 3.2 – Принципы управления кредиторской задолженностью

Важным моментом изучения обязательств предприятия является обнаружение неоправданной кредиторской задолженности, к которой можно отнести долги перед поставщиками, возникшие из-за несвоевременной оплаты платежных документов.

Управление кредиторской задолженностью предприятия предполагает выработку самых оптимальных вариантов сотрудничества с поставщиками товаров и услуг, которые определяют срок, объем и форму расчетов.

При управлении кредиторской задолженностью должны учитываться отдельно взятая ситуация с каждым кредитором, то есть предполагается дифференциация контрагентов.

Для оптимизации управления кредиторской задолженностью предлагается использовать следующие принципы (рис. 3.2)

В настоящих условиях образование кредиторской задолженности перед поставщиками неизбежно. Однако при должном управлении данная

задолженность может являться дополнительным источником привлечения заемных средств при минимальной их стоимости.

Поэтому от того, как выстраиваются отношения с контрагентами, согласовываются условия заключаемых договоров, отслеживаются сроки их оплаты, т.е. каков механизм управления кредиторской задолженностью, во многом зависит эффективность использования полученных средств.

3.2 Рекомендации по предотвращению банкротства ПАО «АВТОВАЗ»

Для разработки рекомендаций по предотвращению банкротства ПАО «АВТОВАЗ» обратимся к данным главы 2 настоящей бакалаврской работы.

Согласно данным оценки неплатежеспособности ПАО «АВТОВАЗ» за 2014 - 2016 года, с использованием системы критериев Федерального управления по делам о несостоятельности (банкротстве) за рассматриваемый период снижается коэффициент текущей ликвидности по отношению к 2014 году, коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами имеет отрицательное значение, т.е. у организации полностью отсутствуют собственные оборотные средства.

Значения коэффициентов утраты платежеспособности и восстановления платежеспособности к концу рассматриваемого периода меньше 1, следовательно, в течение 3 месяцев организация будет неплатежеспособной и в течение 6 месяцев она не сможет восстановить свою платежеспособность. Таким образом, для организации характерна высокая степень вероятности банкротства.

Однако как видно из данных анализа коэффициент текущей ликвидности и коэффициент обеспеченности собственными средствами на конец 2016 года незначительно улучшаются по сравнению с 2015 годом. Для дальнейшей положительной тенденции данных коэффициентов необходимо сформировать систему целевых показателей и разработать мероприятия для их достижения.

Так как на конец 2016 года организацию можно назвать неплатежеспособной и неспособной восстановить свою платежеспособность в течение 6 месяцев, в качестве целевого значения показателей коэффициентов

текущей ликвидности и обеспеченности собственными оборотными средствами на 2014 год мы не можем рекомендовать нормальные значения данных коэффициентов.

Поэтому целью будет являться улучшение данных коэффициентов по сравнению с 2016 годом.

Таблица 3.1 - Целевые показатели коэффициентов

Показатель	На конец 2016 г.	На конец 2017 г. (Целевое значение)
Коэффициент текущей ликвидности	0,5	> 1,5
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	-2,84	> 0
Коэффициент утраты платежеспособности	0,2825	
Коэффициент восстановления платежеспособности	-0,62	
Оценка значений: $K_{уп} < 1$, то в ближайшие 3 месяца платежеспособность утратится; $K_{уп} > 1$, то в течение 3 месяцев организация будет платежеспособной; $K_{вп} < 1$, то организация за 6 месяцев не восстановит платежеспособность; $K_{вп} > 1$, то организация в течение 6 месяцев восстановит платежеспособность.	Организация неплатежеспособна и не в состоянии восстановить свою платежеспособность в течение 6 месяцев (высокая вероятность банкротства)	

Для того чтобы коэффициент текущей ликвидности достиг целевого значения, необходимо, чтобы оборотные активы превышали текущие обязательства.

Для этого необходимо принять меры по увеличению оборотных активов и сокращению текущих обязательств.

Увеличение оборотных активов за счет увеличения дебиторской задолженности в условиях неплатежеспособности ПАО «АВТОВАЗ» и нестабильной ситуации на рынке считаем нецелесообразным.

Увеличение запасов в составе оборотных активов можно считать приемлемым только в случае увеличения спроса, поэтому предприятию необходимо пересмотреть маркетинговую политику.

Наиболее подходящий вариант увеличения оборотных средств – увеличение денежных средств и их эквивалентов, что достигается работой с денежными потоками.

Для оптимизации структуры оборотных активов рекомендуются следующие мероприятия.

- разработка схемы работы с дилерами по предоплате (по предзаказу);
- заключение дополнительных договоров факторинга по дебиторской задолженности;
- увеличение срока оплаты поставщикам в целях оптимизации денежного потока;
- улучшение качества выпускаемой продукции и потребительских характеристик автомобиля за счет внедрения новых опций в целях стимулирования спроса;
- расширение дилерской сети в России благодаря смещению интереса дилеров от иномарок (в связи с высокими ценами и низкими объемами продаж);

Последние два мероприятия направлены на стимулирование спроса и, как следствие, увеличение запасов.

Сокращение текущих обязательств возможно за счет сокращения объема заемных средств и кредиторской задолженности.

Из пояснительной записки к балансу видно, что в составе кредиторской задолженности порядка 83% приходится на долю задолженности перед поставщиками и подрядчиками.

Для оптимизации объема кредиторской задолженности предлагается реформировать систему закупок, а именно:

- оптимизировать базу поставщиков;
- оптимизировать объем и частоту заказов.

Положительного изменения коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами в условиях отрицательного финансового результата можно достичь за счет увеличения собственного капитала, уменьшения внеоборотных активов или увеличения оборотных активов.

Рассмотрим способы увеличения собственного капитала.

Как видно из баланса, самым слабым местом собственного капитала ПАО «АВТОВАЗ» является значительный непокрытый убыток. Поэтому в первую очередь все усилия руководства должны быть направлены на сокращение убытка, в стратегии на получение положительного финансового результата.

Для достижения данной цели возможно внедрение следующих мероприятий:

- снижение себестоимости производимых автомобилей за счёт оптимизации производственно-хозяйственной деятельности, снижение накладных расходов и роста производительности труда;

- сокращение расходов на логистику;

- экономия потребляемой энергии на конвейере и производстве комплектующих;

- улучшение эффективности потребления материалов;

- сокращение расходов на ремонт и содержание производства;

- субсидирование процентных ставок по инвестиционным кредитам;

- программа предоставления субсидий на содержание рабочих мест, на компенсацию затрат на энергоресурсы, НИОКР и прочих производственных расходов;

- сокращение расходов на традиционную рекламу (ATL) и эффективное использование интернет-маркетинга, в т.ч. продвижение в социальных сетях;

- продажа непрофильных активов;

- продажа металлоотходов;

- оптимизация капитальных затрат при сохранении условий основных инвестиционных проектов.

Для развития системы продаж целесообразно внедрить следующие меры.

Развитие дилерской сети путем привлечение крупных автомобильных холдингов будет способствовать увеличению продаж и расширению географии охвата.

Качественное развитие дилеров путем внедрения системы ежеквартальной оценки ключевых показателей предприятий дилерской сети по

чек-листам позволит улучшить качество обслуживания клиентов и, как следствие, повысить удовлетворенность и лояльность потребителей.

Внедрение современных методов контроля продаж путем внедрения в дилерскую сеть собственной CRM-системы (системы управления взаимоотношениями с клиентами). Реализация продукта возможна на базе существующих информационных систем и его использование не понесет за собой дополнительных затрат для дилеров.

Увеличение корпоративных продаж за счет конкурентного ценового позиционирования, а также за счет современной корпоративной политики.

Повышение эффективности работы персонала, непосредственно занимающегося продажами. Создание замотивированной профессиональной команды за счет ротации и программ обучения. Внедрение новой системы КРІ (ключевых показателей эффективности) для сотрудников управления региональных продаж, включающей в себя количественные и качественные показатели работы дилерской сети.

Улучшение внутренних процессов, таких как заказ автомобилей дилерами, поставка автомобилей, а также улучшение IT-систем.

Эффективный маркетинг. Построение централизованной системы дилерского маркетинга в регионах.

Таким образом, при комплексном подходе и внедрению предложенных мероприятий можно добиться улучшения показателей, характеризующих финансовое состояние ПАО «АВТОВАЗ».

Заключение

Исследование вероятности банкротства проводилось на материалах ПАО «АВТОВАЗ», основным видом деятельности которого является производство и продажа автомобилей, разобранных серий, сборка автомобилей и шасси в рамках договоров подряда.

В результате исследования были получены следующие результаты.

Анализ имущества организации показал, что общая часть стоимости имущества за рассматриваемый период была сформирована за счет заемных средств, что свидетельствует о повышении зависимости предприятия.

Анализ платежеспособности показал, что у предприятия недостаточно свободных денежных средств для расчета по своим обязательствам. Коэффициент текущей ликвидности, также ниже нормативного значения, причем ситуация ухудшается, следовательно, в 2017 г. организация будет являться неплатежеспособной. Неплатежеспособность организации подтверждает также отсутствие собственных оборотных средств. Таким образом, финансирование оборотных активов осуществляется только за счет увеличения сроков погашения кредиторской задолженности и увеличения краткосрочных заемных средств, что значительно повышает финансовый риск организации.

В целом за рассматриваемый период снизилась эффективность деятельности организации, что выразилось в снижении рентабельности почти всех видов деятельности.

За анализируемый период получен убыток от продаж (-42 951 млн. руб.); убыток от финансово-хозяйственной деятельности предприятия в течение анализируемого периода составил (-104 057 млн. руб);

К концу 2016 года непокрытый убыток прошлых периодов составлял 132 952 миллиона рублей.

К 2016 году предприятие полностью не способно расплачиваться по своим обязательствам и имеет тенденцию к последующему наращиванию заемных средств.

Финансовое состояние организации оценивается как неустойчивое, организация находится на грани банкротства.

Оценка вероятности банкротства ОАО «АВТОВАЗ» с помощью российских и зарубежных методик показал высокую степень банкротства.

Однако было замечено в данных анализа коэффициент текущей ликвидности и коэффициент обеспеченности собственными средствами на конец 2016 года незначительно улучшаются по сравнению с 2015 годом. Для дальнейшей положительной тенденции данных коэффициентов было сформулирована система целевых показателей и разработаны мероприятия для их достижения.

Предполагается что при проведении рекомендованных мероприятий предприятием ПАО «АВТОВАЗ», его финансовая ситуация может улучшиться.

Список использованной литературы

1. Гражданский Кодекс Российской Федерации.
2. Уголовный кодекс Российской Федерации.
3. Нормативная система критериев для оценки несостоятельности предприятия определена в Постановлении Правительства РФ № 498 от 20.05.1994 «О некоторых мерах по реализации законодательства о несостоятельности (банкротстве)».
4. Федеральный закон от 26.10.2002 N 127-ФЗ (ред. от 03.07.2016) "О несостоятельности (банкротстве)" (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.01.2017)
5. Антонова, Н. С. Аудит учета финансового результата и распределения прибыли / Надежда Антонова. - М.: LAP ЛамбертАкадемикПабдшинг, 2014. - 272 с.
6. Асаул, А.Н. Теория и практика принятия решений по выходу организаций из кризиса / А.Н. Асаул. - М.: ИПЭВ, 2015. - 157 с.
7. Бланк, И. А. Управление формированием капитала / И.А. Бланк. - Москва: Огни, 2016. - 512 с.
8. Бланк, И.А. Управление финансовыми рисками / И.А. Бланк. - Москва: ИЛ, 2015. - 187 с.
9. Васильчук, О. И. Учет, анализ и аудит расходов по претензиям, потерь от брака в системе управления хозяйствующих субъектов / О.И. Васильчук, Д.Л. Савенков. - Москва: Машиностроение, 2016. - 416 с.
10. Давыдова, Г.В. Методика количественной оценки риска банкротства предприятий / Давыдова, Г.В. Беликов А.Ю. М., 2015. – 250 с.
11. Зайцев, Н. Л. Экономика промышленного предприятия. Учебник / Н.Л. Зайцев. - М.: ИНФРА-М, 2015. - 384 с.
12. Иванов, И. В. Финансовый менеджмент. Стоимостной подход / И.В. Иванов, В.В. Баранов. - М.: Альпина Паблишер, 2016. - 504 с.
13. Карелина, С.А. Правовое регулирование несостоятельности (банкротства): учеб.-практ. Пособие / Карелина С.А. - М.: ВолтерсКлувер, 2014. – 473 с.

14. Ковалев, В. В. Основы теории финансового менеджмента / В.В. Ковалев. - М.: Проспект, 2016. - 544 с.
15. Кован, С. Е. Предупреждение банкротства организаций / С.Е. Кован. - М.: ИНФРА-М, 2014. - 224 с.
16. Коротков Э.М. Антикризисное управление / Э.М. Коротков и др. - Москва: СИНТЕГ, 2014. - 432 с.
17. Левицкая, Е. В. Влияние кризиса на экономику / Левицкая Е. В. - М.: LAP ЛамбертАкадемикПабдшинг, 2015. - 270 с.
18. Мащенко, В.Е. Системное корпоративное управление. Учебное пособие / В.Е. Мащенко. - М.: Сирин, 2013. - 256 с.
19. Мигун, О. Ф. Анализ хозяйственной деятельности в промышленности / О.Ф. Мигун. - М.: Вышэйшая школа, 2016. - 290 с.
20. Саблин, М. Т. Взыскание долгов. От профилактики до принуждения / М.Т. Саблин. - М.: КноРус, 2014. - 400 с.
21. Савицкая, Г. В. Экономический анализ деятельности предприятия: Учебное пособие / Савицкая, Г. В. – К.: Знания, 2014. – 596 с.
22. Складорова, В. Ю. Формирование структуры страхования рисков промышленных предприятий / В. Ю. Складорова. - М.: LAP ЛамбертАкадемикПабдшинг, 2016. - 136 с.
23. Ткачев, В. Н. Конкурсное право. Правовое регулирование несостоятельности (банкротства) в России / В.Н. Ткачев. - М.: Городец, 2016. - 528 с.
24. Ткачев, В. Н. Несостоятельность (банкротство) особых категорий субъектов / В.Н. Ткачев. - М.: ВолтерсКлувер, 2013. - 368 с.
25. Титов, В. И. Анализ хозяйственной деятельности предприятия / В.И. Титов. - М.: РГИИС, НИИ школьных технологий, 2016. - 478 с.
26. Харченко, С. Г. Современные подходы к методологии оценки риска банкротства: моногр. / Харченко С. Г.;. - Москва: Наука, 2014. - 662 с.
27. Хорин, А. Н. Стратегический анализ / А.Н. Хорин, В.Э. Керимов. - М.: Эксмо, 2016. - 288 с.

28. Юн, Г. Б. Внешнее управление на несостоятельном предприятии: моногр. / Г.Б. Юн, Г.К. Таль, В.В. Григорьев. - М.: Дело, 2017. - 656 с.
29. Яблукова, Р. З. Финансовый менеджмент в вопросах и ответах / Р.З. Яблукова. - М.: ТК Велби, Проспект, 2015. - 256 с.
30. Официальный сайт ПАО «АВТОВАЗ» / <http://info.avtovaz.ru/index.php?id=307>

Приложение А

БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС

на 31 декабря 2016 года

Организация ПУБЛИЧНОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "АВТОВАЗ"
 Идентификационный номер налогоплательщика
 Вид экономической деятельности производство легковых автомобилей
 Организационно-правовая форма / форма собственности
 публичное акционерное общество / совместная собственность субъектов Российской Федерации
 и иностранная собственность
 Единица измерения: млн руб.
 Место нахождения (адрес): 445024, г. Тольятти, Южное шоссе, 36

Форма по ОКУД	Коды
Дата (число, месяц, год)	0710001
по ОКПО	31 12 2016
ИНН	00232934
по ОКВЭД	6320002223
	34.10.2
по ОКФС / ОКФС	12247 / 32
по ОКЕИ	385

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31.12.2016 г.	На 31.12.2015 г.	На 31.12.2014 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	6	117	44
4.1	Результаты исследований и разработок	1120	10 150	12 742	6 873
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
4.2	Основные средства	1150	79 953	85 498	78 874
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
4.3	Финансовые вложения	1170	9 758	12 020	13 977
4.13	Отложенные налоговые активы	1180	-	-	5 335
4.4	Прочие внеоборотные активы	1190	6 274	10 683	13 895
	Итого по разделу I	1100	106 141	121 060	118 998
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
4.5	Запасы	1210	14 799	16 833	14 644
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	1 002	1 822	1 549
4.6	Дебиторская задолженность	1230	23 530	16 851	23 903
4.3	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	-	703	1 941
4.7	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	16 476	3 864	7 746
	Прочие оборотные активы	1260	-	-	-
	Итого по разделу II	1200	55 807	40 073	49 783
	БАЛАНС	1600	161 948	161 133	168 781
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
4.8	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	11 421	11 421	11 421
4.8	Акции дополнительного выпуска	1311	26 141	-	-
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
4.9	Переоценка внеоборотных активов	1340	26 874	27 114	27 971
4.9	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	15 310	15 311	15 311
	Резервный капитал	1360	571	571	571
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	(132 952)	(97 726)	(55 350)
	Итого по разделу III	1300	(52 635)	(43 309)	(76)
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
4.10	Заемные средства	1410	92 146	85 140	70 763
4.13	Отложенные налоговые обязательства	1420	2 150	3 630	-
4.14	Оценочные обязательства	1430	615	516	694
4.11	Прочие обязательства	1450	1 949	2 469	10 512
	Итого по разделу IV	1400	96 860	91 755	81 969
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
4.10	Заемные средства	1510	43 095	41 485	35 320
4.12	Кредиторская задолженность	1520	66 795	67 257	47 677
	Доходы будущих периодов	1530	1 265	193	197
4.14	Оценочные обязательства	1540	6 568	3 752	3 694
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	117 723	112 687	86 888
	БАЛАНС	1700	161 948	161 133	168 781

Николай Мор
 Президент ПАО "АВТОВАЗ"

Блюмин Д.Г.
 Директор по учету и отчетности

" 10 " февраля 2017 г.

Приложение Б

ОТЧЕТ О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ

за 2016 год

Организация ПУБЛИЧНОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "АВТОВАЗ"

Идентификационный номер налогоплательщика

Вид экономической деятельности производство легковых автомобилей

Организационно-правовая форма / форма собственности

публичное акционерное общество / совместная собственность субъектов Российской Федерации и иностранная собственность

Единица измерения: млн руб.

Форма по ОКУД	0710002
Дата (число, месяц, год)	31.12.2016
по ОКПО	00232934
ИНН	6320002223
по ОКВЭД	34.10.2
по ОКФС / ОКФС	12247 / 32
по ОКЕИ	385

Пояснения	Наименование показателя	Код	За 2016 г.	За 2015 г.
4.15	Выручка	2110	189 974	170 452
4.15	Себестоимость продаж	2120	(212 609)	(188 796)
4.15	Доход от полученных субсидий	2121	17 731	13 263
	Валовая прибыль (убыток)	2100	(4 904)	(5 081)
4.16	Коммерческие расходы	2210	(5 768)	(4 901)
4.17	Управленческие расходы	2220	(7 054)	(9 639)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	(17 726)	(19 621)
	Доходы от участия в других организациях	2310	15	871
	Проценты к получению	2320	1 101	1 888
	Проценты к уплате	2330	(8 786)	(6 273)
	Доход от полученных субсидий по процентам	2331	372	1 539
	Доход от досрочного выкупа векселей	2341	-	7 647
4.18	Прочие доходы	2340	3 827	498
4.18	Прочие расходы	2350	(15 749)	(20 807)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	(36 946)	(34 258)
4.13	Текущий налог на прибыль	2410	-	-
4.13	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	1 103	2 130
4.13	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(164)	(722)
4.13	Изменение отложенных налоговых активов	2450	1 752	(8 193)
	Прочее	2460	(109)	(60)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	(35 467)	(43 233)
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	(35 467)	(43 233)
	Справочно			
7	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	(15,53)	(18,93)
7	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	(15,53)	(18,93)

Николай Мор
Президент ПАО "АВТОВАЗ"

Бломкин Д.Г.
Директор по учету и отчетности

" 10 " февраля 2017 г.

Приложение В

ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ

за 2016 год

Организация ПУБЛИЧНОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "АВТОВАЗ"
 Идентификационный номер налогоплательщика
 Вид экономической деятельности производство легковых автомобилей
 Организационно-правовая форма / форма собственности
 публичное акционерное общество / совместная собственность субъектов Российской Федерации
 и иностранная собственность

Единица измерения: млн руб.

	Коды
Форма по ОКУД	0710004
Дата (число, месяц, год)	31.12.2016
по ОКПО	00232934
ИНН	6320002223
по ОКВЭД	34.10.2
по ОКФС / ОКФС	12247 / 32
по ОКЕИ	385

Наименование показателя	Код	За 2016 г.	За 2015 г.
Денежные потоки от текущих операций			
Поступления - всего	4110	203 378	194 524
в том числе:			
от продажи продукции, товаров, работ и услуг	4111	185 109	178 541
арендных платежей, лицензионных платежей, роялти, комиссионных и иных аналогичных платежей	4112	357	354
от перепродажи финансовых вложений	4113	-	-
прочие поступления	4119	17 912	15 629
Платежи - всего	4120	(218 985)	(199 963)
в том числе:			
поставщикам (подрядчикам) за сырье, материалы, работы, услуги	4121	(172 094)	(154 213)
в связи с оплатой труда работников	4122	(22 387)	(27 204)
процентов по долговым обязательствам	4123	(8 659)	(5 854)
налога на прибыль	4124	(62)	(46)
расчеты по налогам и сборам (кроме налога на прибыль)	4125	(11 593)	(11 458)
прочие платежи	4129	(4 190)	(1 188)
Сальдо денежных потоков от текущих операций	4100	(15 607)	(5 439)
Денежные потоки от инвестиционных операций			
Поступления - всего	4210	2 939	5 924
в том числе:			
от продажи внеоборотных активов (кроме финансовых вложений)	4211	203	218
от продажи акций других организаций (долей участия)	4212	1	276
от депозитов, от продажи долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам), от возврата предоставленных займов	4213	1 121	3 594
дивидендов, процентов по долговым финансовым вложениям и аналогичных поступлений от долевого участия в других организациях	4214	1 614	1 836
прочие поступления	4219	-	-
Платежи - всего	4220	(12 993)	(24 073)
в том числе:			
в связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию внеоборотных активов	4221	(12 232)	(20 786)
в связи с приобретением акций других организаций (долей участия)	4222	-	-
в связи с открытием депозитов, приобретением долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам), предоставление займов другим лицам	4223	(21)	(2 009)
процентов по долговым обязательствам, включаемым в стоимость инвестиционного актива	4224	(740)	(1 278)
прочие платежи	4229	-	-
Сальдо денежных потоков от инвестиционных операций	4200	(10 054)	(18 149)
Денежные потоки от финансовых операций			
Поступления - всего	4310	52 896	41 449
в том числе:			
получение кредитов и займов	4311	26 755	41 449
денежных вкладов собственников (участников)	4312	-	-
от выпуска акций, увеличения долей участия	4313	26 141	-
от выпуска облигаций, векселей и других долговых ценных бумаг и др.	4314	-	-
прочие поступления	4319	-	-
Платежи - всего	4320	(14 562)	(21 879)
в том числе:			
собственникам (участникам) в связи с выкупом у них акций (долей участия) организации или их выходом из состава участников	4321	-	-
на уплату дивидендов и иных платежей по распределению прибыли в пользу собственников (участников)	4322	-	-
в связи с погашением (выкупом) векселей и других долговых ценных бумаг, возврат кредитов и займов	4323	(14 562)	(21 879)
прочие платежи	4329	-	-
Сальдо денежных потоков от финансовых операций	4300	38 334	19 570
Сальдо денежных потоков за отчетный период	4400	12 673	(4 018)
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на начало отчетного периода	4450	3 864	7 746
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на конец отчетного периода	4500	16 476	3 864
Величина влияния изменений курса иностранной валюты по отношению к рублю	4490	(61)	136



Николай Мор
Президент ПАО "АВТОВАЗ"



Еловский Д.Г.
Директор по учету и отчетности

" 10 " февраля 2017 г.

Приложение Г

ОТЧЕТ О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ

за 2015 год

Организация ОТКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "АВТОВАЗ"
 Идентификационный номер налогоплательщика
 Вид экономической деятельности производство легковых автомобилей
 Организационно-правовая форма / форма собственности
 открытое акционерное общество / совместная собственность субъектов Российской Федерации
 и иностранная собственность
 Единица измерения: млн руб.

Форма по ОКУД	Коды
Дата (число, месяц, год)	0710002
по ОКПО	31.12.2015
ИНН	00232934
по ОКВЭД	6320002223
по ОКФС	34.10.2
по ОКФС / ОКФС	12247 / 32
по ОКЕИ	385

Пояснения	Наименование показателя	Код	За 2015 г.	За 2014 г.
4.15	Выручка	2110	168 674	189 370
4.15	Себестоимость продаж	2120	(187 245)	(192 295)
4.15	Доход от полученных субсидий	2121	13 263	12 385
	Валовая прибыль (убыток)	2100	(5 308)	9 460
4.16	Коммерческие расходы	2210	(4 901)	(5 472)
4.17	Управленческие расходы	2220	(9 639)	(9 592)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	(19 848)	(5 604)
	Доходы от участия в других организациях	2310	871	83
	Проценты к получению	2320	1 888	1 061
	Проценты к уплате	2330	(6 273)	(3 328)
	Доход от полученных субсидий по процентам	2331	1 539	763
	Доход от досрочного выкупа векселей	2332	7 647	-
4.18	Прочие доходы	2340	725	1 188
4.18	Прочие расходы	2350	(20 807)	(20 608)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	(34 258)	(26 445)
4.13	Текущий налог на прибыль	2410	-	-
4.13	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	2 130	1 311
4.13	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(722)	(544)
4.13	Изменение отложенных налоговых активов	2450	(8 193)	1 675
	Прочее	2460	(60)	(43)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	(43 233)	(25 357)
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	(43 233)	(25 357)
	Справочно			
7	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	(18,93)	(11,10)
7	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	(18,93)	(11,10)

Бу Инге Андерссон
 Президент ОАО "АВТОВАЗ"

Блюмин Д.Г.
 Директор по учету и отчетности

" 30 " марта 2016 г.

за 2015 год

Организация ОТКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "АВТОВАЗ"
 Идентификационный номер налогоплательщика
 Вид экономической деятельности производство легковых автомобилей
 Организационно-правовая форма / форма собственности
 открытое акционерное общество / совместная собственность субъектов Российской Федерации
 и иностранная собственность
 Единица измерения: млн руб.

	Коды
Форма по ОКУД	0710004
Дата (число, месяц, год)	31.12.2015
по ОКПО	00232934
ИНН	6320002223
по ОКВЭД	34.10.2
по ОКФС / ОКФС	12247 / 32
по ОКЕИ	385

Наименование показателя	Код	За 2015 г.	За 2014 г.
Денежные потоки от текущих операций			
Поступления - всего	4110	194 524	191 719
в том числе:			
от продажи продукции, товаров, работ и услуг	4111	178 541	179 608
арендных платежей, лицензионных платежей, роялти, комиссионных и иных аналогичных платежей	4112	354	316
от перепродажи финансовых вложений	4113	-	-
прочие поступления	4119	15 629	11 795
Платежи - всего	4120	(199 963)	(179 178)
в том числе:			
поставщикам (подрядчикам) за сырье, материалы, работы, услуги	4121	(154 213)	(134 397)
в связи с оплатой труда работников	4122	(27 204)	(28 990)
процентов по долговым обязательствам	4123	(5 854)	(3 208)
налога на прибыль	4124	(46)	(48)
расчеты по налогам и сборам (кроме налога на прибыль)	4125	(11 458)	(11 737)
прочие платежи	4129	(1 188)	(798)
Сальдо денежных потоков от текущих операций	4100	(5 439)	12 541
Денежные потоки от инвестиционных операций			
Поступления - всего	4210	5 924	2 109
в том числе:			
от продажи внеоборотных активов (кроме финансовых вложений)	4211	218	195
от продажи акций других организаций (долей участия)	4212	276	489
от депозитов, от продажи долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам), от возврата предоставленных займов	4213	3 594	340
дивидендов, процентов по долговым финансовым вложениям и аналогичных поступлений от долевого участия в других организациях	4214	1 836	1 085
прочие поступления	4219	-	-
Платежи - всего	4220	(24 073)	(24 697)
в том числе:			
в связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию внеоборотных активов	4221	(20 786)	(16 655)
в связи с приобретением акций других организаций (долей участия)	4222	-	-
в связи с открытием депозитов, приобретением долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам), предоставлением займов другим лицам	4223	(2 009)	(7 550)
процентов по долговым обязательствам, включаемым в стоимость инвестиционного актива	4224	(1 278)	(492)
прочие платежи	4229	-	-
Сальдо денежных потоков от инвестиционных операций	4200	(18 149)	(22 588)
Денежные потоки от финансовых операций			
Поступления - всего	4310	41 449	30 979
в том числе:			
получение кредитов и займов	4311	41 449	30 979
денежных вкладов собственников (участников)	4312	-	-
от выпуска акций, увеличения долей участия	4313	-	-
от выпуска облигаций, векселей и других долговых ценных бумаг и др.	4314	-	-
прочие поступления	4319	-	-
Платежи - всего	4320	(21 879)	(16 411)
в том числе:			
собственникам (участникам) в связи с выкупом у них акций (долей участия) организации или их выходом из состава участников	4321	-	-
на уплату дивидендов и иных платежей по распределению прибыли в пользу собственников (участников)	4322	-	-
в связи с погашением (выкупом) векселей и других долговых ценных бумаг, возврат кредитов и займов	4323	(21 879)	(16 411)
прочие платежи	4329	-	-
Сальдо денежных потоков от финансовых операций	4300	19 570	14 568
Сальдо денежных потоков за отчетный период	4400	(4 018)	4 821
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на начало отчетного периода	4450	7 746	2 993
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на конец отчетного периода	4500	3 864	7 746
Величина влияния изменений курса иностранной валюты по отношению к рублю	4490	136	232



Бу Инге Андерссон
 Президент ОАО "АВТОВАЗ"



Блюзгин Д.Г.
 Директор по учету и отчетности

"30" марта 2016 г.

Приложение Е

Таблица 2.1Е – Агрегированный баланс ПАО «АВТОВАЗ» за 2014-2016 гг., в миллионах рублей.

Показатели	2014 г.	2015 г.	2016 г.	Абсолютные изменения, млн руб.		Темпы прироста, в %	
				2015 г.	2016 г.	2015 г.	2016 г.
АКТИВ							
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ							
Нематериальные активы	44	117	6	73	-111	165,9	-94,8
Результаты исследований и разработок	6873	12742	10150	5869	-2592	85,3	-20,3
Основные средства	78874	85498	79953	6624	-5545	8,39	-6,4
Прочие внеоборотные активы	13895	10683	6274	-3212	-4409	-23,1	-41,2
ИТОГО по разделу I	118998	121060	106141	2062	-14919	1,7	-12,3
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ							
Запасы и НДС	16193	18655	15801	2462	-2854	15,2	-15,2
Дебиторская задолженность	23903	16851	23530	-7052	6679	-29,5	39,6
Денежные средства и финансовые	9687	3567	16476	-6120	12909	-63,1	361,9
ИТОГО по разделу II	49783	40073	55807	-9710	15734	-19,5	39,2
БАЛАНС	168781	161133	161948	-7648	815	-4,5	0,5
ПАССИВ							
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ							
Уставный капитал	11421	11421	11421				
Добавочный и резервный капитал	43853	42995	42775	-858	-220	-1,9	-0,5
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	-55350	-97726	-132952	-42376	-35226	76,5	36,1
ИТОГО по разделу III	-76	-43309	-52635	43233	9326	56885,5	21,5
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	81969	91755	96860	9786	5105	11,9	5,5
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА							
Заемные средства	35320	41485	43095	6165	1610	17,4	3,8
Кредиторская задолженность	47667	67257	66795	19590	-462	41,1	-0,6
Прочие обязательства	3891	3945	7833	54	3888	1,3	98,5
ИТОГО по разделу V	86888	112687	117723	25799	5036	29,6	4,4
БАЛАНС	168781	161133	161948	-7648	815	-4,5	0,5

Бакалаврская работа выполнена мною самостоятельно.

Использованные в работе материалы и концепции из опубликованной научной литературы и других источников имеют ссылки на них.

Отпечатано в 1 экземпляре.

Библиография составляет _____ наименований.

Один экземпляр сдан на кафедру «_____» _____ 201__ г.

Дата « _____ » « _____ » 201__ г.

Студент _____ (Афанасьев В.Ю.)

(Подпись) (Имя, отчество, фамилия)