

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

Институт финансов, экономики управления
(наименование института полностью)

Кафедра «Финансы и кредит»
(наименование кафедры)

38.03.01 «Экономика»
(код и наименование направления подготовки, специальности)

«Финансы и кредит»
(направленность (профиль)/специализация)

БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА

на тему «Анализ и предупреждение банкротства организации (на примере АО
«Тандер»)»

Студент	<u>Р. Р. Елшанская</u>	_____
	(И.О. Фамилия)	(личная подпись)
Руководитель	<u>К. Ю. Курилов</u>	_____
	(И.О. Фамилия)	(личная подпись)

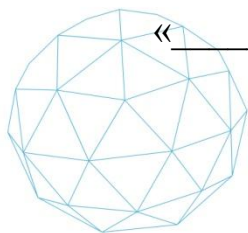
Допустить к защите

Заведующий кафедрой д.э.н., доцент А.А. Курилова
(ученая степень, звание, И.О. Фамилия)

_____ (личная подпись)

« _____ » _____ 20 _____ г.

Тольятти 2018



Аннотация

Тема работы: Анализ и предупреждение банкротства организации (на примере АО «Тандер»).

Ключевые слова: банкротство предприятия, финансовая устойчивость, модели прогнозирования банкротства, анализ вероятности банкротства, платежеспособность, ликвидность.

Объектом бакалаврской работы является АО «Тандер».

Предметом работы являются финансовые показатели деятельности компании АО «Тандер» по данным бухгалтерской (финансовой) отчетности.

Цель бакалаврской работы состоит в изучении теоретических аспектов банкротства, его видов, моделей его прогнозирования, а также оценке вероятности банкротства выбранного предприятия для дальнейшей разработки направлений и рекомендаций по улучшению его финансового состояния.

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

В первой главе рассмотрены теоретические аспекты оценки вероятности банкротства предприятия, причины возникновения, методы оценки и диагностики вероятности банкротства.

Во второй главе проанализировано финансовое состояние компании АО «Тандер», а также оценена вероятность банкротства данного предприятия с использованием различных моделей прогнозирования.

В третьей главе рассмотрены мероприятия по предупреждению банкротства и сформулированы рекомендации по снижению риска банкротства и повышению финансовой устойчивости на предприятии АО «Тандер».

Работа изложена на 60 страницах, содержит 17 таблиц, 7 рисунков, 3 приложения.

Содержание

Введение.....	4
1 Теоретические основы оценки вероятности банкротства организации.....	6
1.1 Экономическая сущность банкротства организации и его виды.....	6
1.2 Методы диагностики и оценки вероятности банкротства организации.....	13
2 Анализ вероятности банкротства АО «Тандер»	25
2.1 Техничко-экономическая характеристика АО «Тандер»	25
2.2 Анализ вероятности банкротства АО «Тандер»	34
3 Мероприятия по предупреждению банкротства АО «Тандер»	41
3.1 Меры предупреждения банкротства предприятия.....	41
3.2 Рекомендации по снижению вероятности банкротства АО «Тандер»	45
Заключение.....	50
Список используемой литературы.....	52
Приложения	57

Введение

В настоящее время в течение всей деятельности любой компании имеют место различного рода риски, связанные с его производственной и финансовой деятельностью. Из наиболее опасных для компании рисков обычно выделяют риск банкротства, так как при его наступлении компания не имеет возможности дальнейшего функционирования и, как правило, прекращает свою деятельность.

Прогнозирование банкротства представляет интерес не только для самого предприятия, но и для акционеров, кредиторов, поставщиков, заказчиков и других лиц при выборе наиболее надежных и перспективных деловых партнеров.

Актуальность темы бакалаврской работы заключается в том, что финансовая устойчивость предприятия является одной из важнейших характеристик, определяющих эффективность финансового управления предприятием с позиции долгосрочной перспективы. Обеспечение финансовой устойчивости предприятия и предупреждение банкротства компании является стратегическими направлениями ее менеджмента, задачей которого является сохранение платежеспособности и создание условий для нормального функционирования предприятия посредством осуществления контроля за постоянным превышением доходов над расходами.

Целью данной бакалаврской работы является изучение теоретических аспектов банкротства, его видов, моделей его прогнозирования, а также оценка вероятности банкротства выбранного предприятия для дальнейшей разработки направлений и рекомендаций по улучшению его финансового состояния.

В соответствии с поставленной целью задачами бакалаврской работы являются:

— изучить экономическое содержание банкротства предприятия, причины возникновения, методы оценки и модели прогнозирования;

— проанализировать вероятность банкротства предприятия АО «Тандер»;

— разработать рекомендации по предупреждению банкротства и повышению финансовой устойчивости АО «Тандер».

Объектом бакалаврской работы выступает АО «Тандер». Предметом исследования выступают финансовые показатели деятельности компании по данным бухгалтерской (финансовой) отчетности.

В представленной работе используются такие методы исследования, как анализ, метод финансовых коэффициентов, метод сравнения, индукция, дедукция, синтез и другие.

Хронологическими границами исследования являются три года: 2015, 2016 и 2017 годы.

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

В первой главе рассмотрены теоретические аспекты оценки вероятности банкротства предприятия, причины возникновения, методы оценки и диагностики вероятности банкротства.

Во второй главе проанализировано финансовое состояние компании АО «Тандер», а также оценена вероятность банкротства данного предприятия с использованием различных моделей прогнозирования.

В третьей главе рассмотрены мероприятия по предупреждению банкротства и сформулированы рекомендации по снижению риска банкротства и повышению финансовой устойчивости на предприятии АО «Тандер».

Практическая значимость данной бакалаврской работы состоит в том, что предложенные в третьей главе рекомендации по предупреждению банкротства могут быть использованы анализируемой компанией с целью повышения финансовой устойчивости.

1 Теоретические основы анализа и предупреждения банкротства организации

1.1 Экономическая сущность банкротства организации и его виды

В наше время проблема банкротства организаций предстает одной из существенных проблем российской экономики. Обеспечение дальнейшей деятельности предприятия в кризисных условиях обуславливается своевременным правильным решением руководства.

Банкротство организации по определению Федерального закона РФ «О несостоятельности (банкротстве)» - это «неспособность предприятия в полном объеме удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам и (или) исполнить обязанности по уплате обязательных платежей» [1].

«Суть процедуры банкротства заключается в том, что, когда компания не может оплатить свои обязательства перед контрагентами, она либо предоставляет свое имущество кредиторам для реализации в счет долга, либо в отношении нее вводятся специальные процедуры, направленные на улучшение финансового состояния и восстановление платежеспособности для последующего погашения задолженности» [34].

Стоит отметить, что законодательство Российской Федерации не разделяет понятия «несостоятельность» и «банкротство», а наоборот акцентирует внимание на их одинаковом значении. Однако в настоящее время не все ученые придерживаются данной позиции.

По мнению автора Юсуповой В.И. «в нормально функционирующей экономике банкротство – это ликвидатор малоэффективно работающих предприятий из рыночной сферы» [34].

Мамедова А.Д. считает, что суть банкротства заключается в нехватке денег у организации для выплат по своим обязательствам, это состояние финансовой несостоятельности, то есть абсолютный кризис производственно-хозяйственной деятельности, который является причиной разорения и ликвидации организации [14].

Из положения Федерального закона «О несостоятельности (банкротстве)» следует, что он распространяется на все юридические лица, которые являются коммерческими организациями, и также на некоммерческие организации, действующие в форме кооперативов и т.д. [1].

Должником принято считать лицо, неспособное погасить основные требования кредитора в установленные сроки и в полной мере по уплате определенных денежных обязательных платежей. В свое время денежное обязательство - это факт, символизирующий выплаты кредитору определенной суммы денежных средств, которую должен выплатить заёмщик.

Так же стоит отметить обязательные платежи - это выплата налогов, пошлин, различных сборов и иных обязательных взносов в установленном порядке в бюджеты соответствующего уровня.

Если необходимо выявить признаки банкротства должника, то следует учитывать совокупность его денежных обязательств и обязательных платежей. Факторы, входящие в размер обязательств, включают:

- величина долга за переданные товары, выполненную работу и прочие оказанные услуги;
- величина займа, подлежащего к уплате должником с учетом процентной ставки;
- величина задолженности, которая возникла по причине незаконного обогащения;
- размер задолженности, возникшей вследствие неисправности вещей кредитора [23].

В настоящее время арбитражный суд занимается процессом рассмотрения дел о финансовой нестабильности и несостоятельности.

Причины банкротства хозяйствующего субъекта многообразны, так как это результат взаимодействия не только внутренних факторов, но и многочисленных факторов внешнего характера. Рассмотрим основные причины, приводящие к банкротству, которые изображены ниже на рисунке 1.

<p>Политические причины</p> <p>Излишний налоговый контроль.</p> <p>Нестабильность финансово-кредитного сектора.</p> <p>Замедление платежного оборота.</p> <p>Изменение условий экспорта и др.</p>	<p>Внутренние причины</p> <p>Стратегия компании.</p> <p>Принципы деятельности.</p> <p>Качество маркетинга.</p> <p>Плохая система финансовой отчетности.</p> <p>Ненадежные поставщики и др.</p>	<p>Косвенные причины</p> <p>Корпоративные скандалы.</p> <p>Медленная реакция компании на изменения рынка.</p> <p>Завышенная цена продукции.</p> <p>Рискованнее нововведения.</p> <p>Резкое изменение стратегии и др.</p>	<p>Экономические причины</p> <p>Тяжелое экономическое состояние в стране.</p> <p>Низкий уровень дохода населения.</p> <p>Монополизация рынка.</p> <p>Процветание теневой экономики.</p> <p>Высокие темпы инфляции и др.</p>
---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Рисунок 1 - Основные причины банкротства предприятия

Предприятие попадает под категорию банкрота только в том случае, если у него имеются следующие признаки:

1. Наличие денежного долгового обязательства должника.
2. Неспособность удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам или же исполнить обязанность по уплате обязательных платежей в течение трех месяцев с момента даты их исполнения.
3. Наличие задолженности хозяйствующего субъекта на сумму не менее 500 тыс. руб. и не более 1 млн. руб.
4. Официальное признание несостоятельности арбитражным судом.

Законодательством РФ устанавливается также дополнительный признак банкротства организации – это превышение суммы её обязательств над стоимостью принадлежащего ей имущества, что напрямую говорит о неплатёжеспособности предприятия [1].

На рисунке 2 представлены наиболее актуальные проблемы, препятствующие повышению финансовой устойчивости, которые на данный момент характерны для современных организаций в РФ [28].

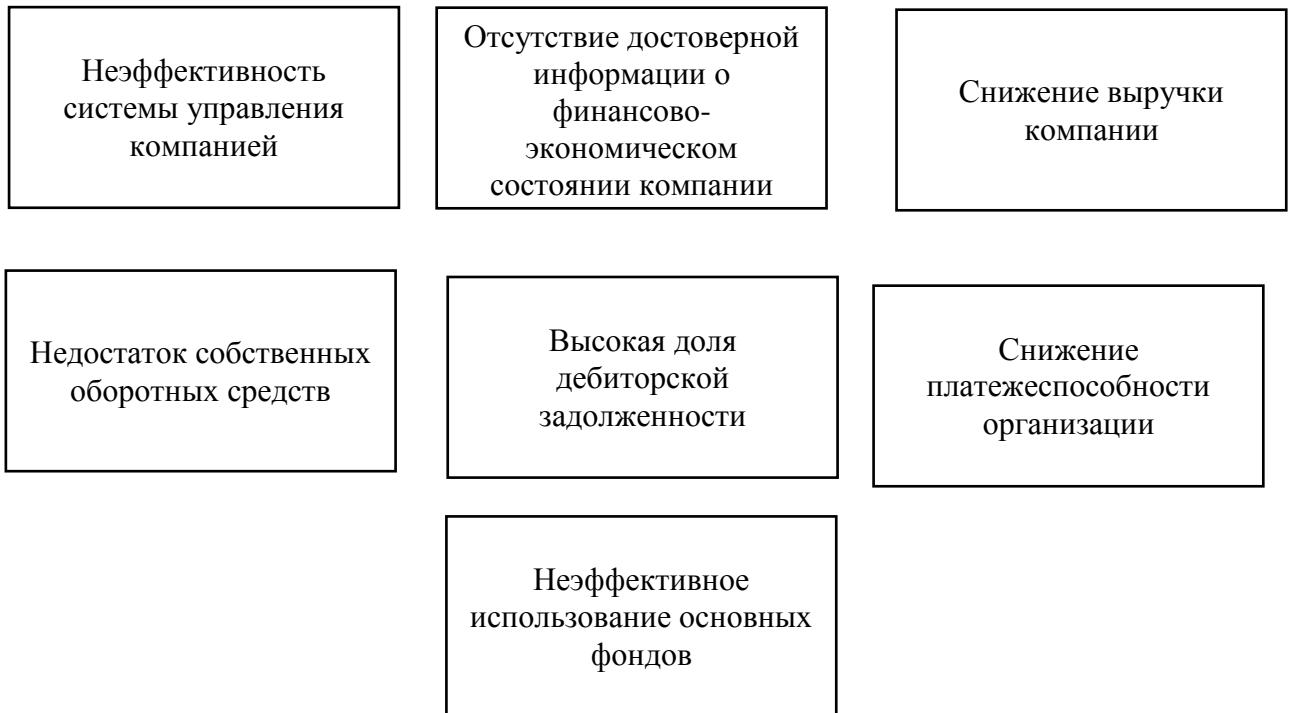


Рисунок 2 – Актуальные проблемы, препятствующие повышению финансовой устойчивости предприятия

Из рисунка 2 следует, что для современных организаций существует ряд проблем, препятствующих эффективному функционированию, повышению финансовой устойчивости и снижению вероятности банкротства организации.

Рассмотрим данные проблемы подробнее.

1. Неэффективность системы управления организации, которая, прежде всего, подразумевает под собой:

- отсутствие стратегии на краткосрочные результаты;
- недостаточное знание конъюнктуры рынка;
- низкий уровень квалификации менеджеров и персонала, отсутствие трудовой мотивации работников, падение престижа рабочих и инженерно-технического состава;
- неэффективность финансового менеджмента и управления издержками производства.

2. Отсутствие достоверной информации о финансово–экономическом состоянии организации для акционеров и руководителей, потенциальных инвесторов и кредиторов, а также для органов исполнительной власти, что значительно ухудшает инвестиционную привлекательность.

3. Снижение выручки организации, что, безусловно, влечёт за собой и снижение прибыли.

4. Недостаток собственных оборотных средств. Причинами недостатка могут быть:

- отсутствие средств у покупателя;
- снижение объёма реализации;
- наличие дебиторской задолженности.

5. «Высокая доля дебиторской задолженности в активе баланса свидетельствует о том, что хозяйствующий субъект широко использует для авансирования своих покупателей товарный кредит. Это, в свою очередь, сказывается отрицательно на финансовой устойчивости в тех случаях, когда дебиторская и кредиторская задолженность не уравновешивают друг друга, так как значительное превышение дебиторской задолженности делает необходимым привлечение дополнительных, а это, как правило, дорогостоящих источников финансирования» [28].

6. Неэффективное использование основных фондов.

7. Снижение платежеспособности организации. Авторы Т.А. Терещенко, И.С. Сидоренко считают, что «платежеспособность позволяет определить возможность предприятия своевременно расплачиваться по краткосрочным обязательствам с помощью ликвидных оборотных активов и одновременно продолжать бесперебойную деятельность. Это предполагает, что оборотные активы в форме дебиторской задолженности и части запасов могут быть превращены в денежные средства, достаточные для погашения краткосрочных долгов, числящихся на балансе предприятия» [28].

Мамедова А.Д. в зависимости от классификационных признаков выделяет такие виды банкротства как:

- Реальное банкротство.
- Временное банкротство.
- Преднамеренное банкротство.
- Умышленное банкротство.
- Фиктивное банкротство [14].

Более подробно данные виды банкротства рассмотрим в таблице 1.

Таблица 1 - Виды банкротства компании и их характеристика

Вид банкротства	Характеристика
Реальное банкротство	Характеризуется неспособностью предприятия восстановить свою платежеспособность в силу реальных потерь капитала. Компания объявляется арбитражным судом несостоятельной в соответствии с законом о банкротстве. Банкротство организации наступает вследствие неэффективного управления компанией.
Временное банкротство	Вызывается превышением актива баланса компании над ее пассивом или же большим размером дебиторской задолженности. В этом случае при помощи процедур административного и внешнего управления можно восстановить платежеспособность предприятия.
Преднамеренное (умышленное) банкротство	Ситуация, когда руководство предприятия специально доводит его до банкротства, различными способами расхищая его средства. Умышленное банкротство юридического лица преследуется по закону.
Фиктивное банкротство	Заведомо ложное объявление о несостоятельности в целях получения от кредиторов отсрочки и рассрочки платежей. Виновные в фиктивном банкротстве и утаивании активов для погашения долгов также преследуются в уголовном порядке.

Первыми сигналами приближающегося банкротства следует считать задержки с доставкой финансовой отчетности, которые говорят о работе финансовых служб, а также неожиданные изменения в структуре баланса и отчёта о прибылях и убытках.

Ранние признаки банкротства имеют тенденцию выливаться в конкретные причины несостоятельности.

Можно выделить формальные признаки банкротства и неформальные, в соответствии с которыми можно произвести оценку осложняющегося финансового состояния организации и выявить вероятность предбанкротного состояния.

Формальным признаком банкротства организации будет являться его неплатежеспособность.

Различные неформальные признаки банкротства можно разделить по двум группам – признаки, которые нашли своё отражение в бухгалтерской документации, и те, которые не могут быть оценены.

Меры по устранению банкротства организации связаны в первую очередь с качественным управлением его финансами и производством, правильным анализом стратегических целей и тактики их осуществления [4, 6, 12, 17].

Целями финансовой стратегии организации в случае предбанкротного состояния являются:

1. Гарантирование ликвидности и платёжеспособности на основе рационального сочетания собственных и заёмных источников средств;
2. Извлечение прибыли и необходимого уровня рентабельности, который достаточен для удовлетворения всех своих потребностей в основной, инвестиционной и финансовой деятельности.

Следует также отметить следующие 5 процедур банкротства, которые могут быть применены к должнику:

1. Наблюдение;
2. Финансовое оздоровление;
3. Внешнее управление;
4. Конкурсное производство;
5. Мирное соглашение.

Как правило, данные процедуры имеют своё специфическое отношение к проведению банкротства, также у каждой из упомянутых процедур есть свои цели и задачи и способы для их достижения [23].

В заключение, хотелось бы сделать акцент на том, что при появлении первых признаков банкротства руководство фирмы незамедлительно должно принять меры для предотвращения усугубления ситуации путем изменения стратегии фирмы, привлечением дополнительных ресурсов, маркетинговыми операциями или любыми прочими мерами, направленными на стабилизацию, поддержание и дальнейшее развитие компании.

В следующем пункте рассмотрим подробно существующие методы оценки и модели прогнозирования банкротства предприятия.

1.2 Методы диагностики и оценки вероятности банкротства организации

В современном мире перспективную степень платежеспособности предприятия можно оценить и диагностировать многочисленными моделями прогнозирования банкротства, а также различными методами оценки. Главной задачей диагностики платежеспособности предприятия является своевременное обеспечение принятия управленческих решений в целях снижения влияния негативных финансовых процессов

Следует отметить, что практическое значение полученных в результате прогноза и анализа показателей заключатся в следующих положительных аспектах:

— у руководителей организации появляется уникальная и ценная возможность оценки существующих показателей, что позволит заметить все существующие проблемы и не состыковки, сформировать краткосрочные и долгосрочные векторы развития и выстроить целостную фундаментальную стратегию ведения деятельности предприятия, нацеленную на стабильное существование и развитие;

— управленческий коллектив заранее получает необходимую информацию о возможных изменениях в финансовой составляющей организации от изменения в доходах до источников финансирования. Такой прогноз имеет большую ценность, т.к. позволяет заблаговременно предпринимать активные действия с целью извлечения максимального профита [29, 33].

Данные отчетности предоставляют важную информацию для руководства, а именно оценку уровня динамического развития, его темпы и ближайшие изменения в показателях устойчивости финансов и платежеспособности предприятия.

Выделяют качественный и количественный подход к оценке вероятности банкротства предприятия:

«1. Качественный подход:

- анализ обширной системы критериев и признаков;
- ограниченный круг показателей.

2. Количественный подход:

- скоринговые модели;
- многомерный рейтинговый анализ;
- мультипликативный дискриминантный анализ» [19].

Блажевич О. Г. выделяет три главных метода для осуществления прогноза возникновения банкротства:

- экстраполяция;
- экспертная оценка;
- моделирование [3].

К эффективным автор относит также такой важный метод как наблюдение, а также санации – комплекс различных мер и действий, направленный на структурное изменение компании для предотвращения возникновения банкротства.

Метод экстраполяции позволяет осуществить прогноз на довольно короткий промежуток времени в то время, как причины возникновения банкротства уже известны и связаны напрямую с деятельностью руководящих органов и нестабильной экономической ситуацией, которая сложилась в государстве

Если экономическая ситуация в стране крайне нестабильна и изменчива, то появляется необходимость в прогнозировании на более длительный срок и для этого применяется метод под названием «экспертная оценка». Он заключается в инициации предприятием собрания необходимого количество экспертов, которые смогут предоставить нужную информацию и аналитику.

Наиболее популярным из представленных методов прогнозирования также является и метод моделирования. Он позволяет искусственно создавать сложившуюся ситуацию, тем самым позволяя ее досконально рассмотреть и вывести из нее необходимые пути решения и профилактику возникновения. Основой такого анализа служит статистика и математическое моделирование, что приводит к возможности рассмотрения всех факторов, которые так или иначе оказывают влияние на возникновения банкротства.

Стоит отметить, что именно финансовый анализ предприятия представляет уникальную возможность не только предугадать предпосылки к возникновению банкротства организации, но и проанализировать возникшие различия между показателями с нормативными значениями. Такой анализ позволяет разрешить возникшие проблемы еще на стадии их формирования [3].

Само по себе финансовое состояние предприятия можно выявить в двух основных показателях: наличие финансовой возможности у организации для своевременных погашений задолженностей и проявление критериев финансовой устойчивости предприятия в определенное время, тем самым обеспечивая достаточным уровнем финансовых ресурсов для стабильного развития и непрерывного процесса работы.

На сегодняшний день существует достаточное количество различных зарубежных и отечественных методик, призванных оценить риск банкротства. Однако, довольно непросто найти точную методику для оценки конкретного случая. Чтобы правильно провести анализ, необходимо разобраться в методах прогнозирования банкротства и подобрать подходящий.

Рассмотрим основные модели оценки вероятности банкротства в таблице 2.

Таблица 2 - Модели оценки вероятности банкротства предприятия

Модель	Год публикации	Количество факторов	Страна автора	Отрасль предприятия
1	2	3	4	5
У. Бивера	1966	5	США	Универсальный
М. А. Федотовой	1969	2	Россия	Малый и средний бизнес
Р. Лиса	1972	4	Великобритания	Универсальный
Р. Таффлера	1977	4	Великобритания	АО
Г. Спрингейта	1978	4	США	Универсальный
Э. Альтмана	1983	2, 5	США	Универсальный
Р. С. Сайфуллина и Г. Г. Кадыкова	1996	5	Россия	Универсальный
R-счет	1997	4	Россия	Универсальный
О. П. Зайцевой	1998	6	Россия	Универсальный
О. А. Терещенко	2003	6	Украина	Универсальный

Рассмотрим ниже более подробно каждую из представленных в таблице 2 моделей.

1. Модель Уильяма Бивера - предполагает отношение чистого денежного потока к сумме долга, что дает возможность определить риск банкротства предприятия.

Таблица 3 - Система показателей У. Бивера

Коэффициент	Формула расчета	Группа 1 (финансово устойчивые)	Группа 2 (за 5 лет до банкротства)	Группа 3 (за 1 год до банкротства)
Коэффициент Бивера	$\frac{\text{Чистая прибыль} + \text{Амортизация}}{\text{Долгосрочные} + \text{Краткосрочные обязательства}}$	$> 0,17$	от 0,17 до -0,15	$< -0,15$
Рентабельность активов, %	$\frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Активы}} \times 100\%$	> 8	от 4 до 6	< 4
Финансовый рычаг	$\frac{\text{Долгосрочные} + \text{Краткосрочные обязательства}}{\text{Активы}}$	$< 0,37$	от 0,37 до 0,5	$> 0,8$
Коэффициент покрытия активов собственными оборотными средствами	$\frac{\text{Собственный капитал} - \text{Внеоборотные активы}}{\text{Активы}}$	$> 0,4$	от 0,3 до 4	от 0,3 до 0,06
Коэффициент текущей ликвидности	$\frac{\text{Оборотные активы}}{\text{Все обязательства}}$	от 2 до 3,2	от 1 до 2	< 1

Особенность данной модели — отсутствие весовых коэффициентов, а также возможность определения угрозы банкротства за пять лет. У. Бивер в своей модели использует следующую систему показателей (таблица 3):

- коэффициент Бивера;
- рентабельность активов;
- финансовый рычаг;
- коэффициент текущей ликвидности;
- коэффициент покрытия активов собственными оборотными средствами [3].

2. Модель прогнозирования банкротства Р. Лиса - модель создана для предприятий Великобритании в 1972 году. Модель Р. Лиса является в большей степени адаптационной, так как финансовые коэффициенты взяты у Э. Альтмана, которые он использовал в своей модели в 1968 году.

Модель Р. Лиса определения вероятности банкротства при анализе российских предприятий показывает немного завышенные показания, так как значительное влияние на итоговые оценки оказывает прибыль от продаж, без учета финансовой деятельности и налогового режима. Р. Лис разработал следующую модель для оценки вероятности банкротства:

$$Z = 0,063 \times X1 + 0,092 \times X2 + 0,057 \times X3 + 0,0014 \times X4 \quad (1)$$

где $X1$ = Оборотный капитал / Активы;

$X2$ = Прибыль до налогообложения / Активы;

$X3$ = Нераспределенная прибыль / Активы;

$X4$ = Собственный капитал / (Краткосрочные + Долгосрочные обязательства).

Граничное значение 0,037. Если Z меньше данного значения, то банкротство рассматриваемого предприятия вероятно, если больше, то предприятие можно считать финансово устойчивым.

3. Модель Р. Таффлера - модель для анализа компаний, акции которых котируются на биржах, Модель Р. Таффлера рассчитывается по формуле:

$$Z = 0,53 \times X1 + 0,13 \times X2 + 0,18 \times X3 + 0,16 \times X4 \quad (2)$$

где X_1 — показывает степень выполнимости обязательств фирмы за счет внутренних источников финансирования (Прибыль до налогообложения / Краткосрочные обязательства);

X_2 — характеризует состояние оборотного капитала (Оборотные активы / Активы);

X_3 — показатель финансовых рисков (Краткосрочные обязательства / Активы);

X_4 — определяет способность компании рассчитаться по обязательствам (Выручка / Актив).

Нормативные значения модели Р. Таффлера следующие:

— $Z > 0,3$ Низкая вероятность банкротства;

— $Z < 0,2$ Высокая вероятность банкротства.

4. Модель оценки вероятности банкротства - дискриминантная модель прогнозирования банкротства. Формула модели банкротства Спрингейта:

$$Z = 1,03 \times K_1 + 3,07 \times K_2 + 0,66 \times K_3 + 0,4 \times K_4 \quad (3)$$

где K_1 — Оборотный капитал / Активы;

K_2 — (Прибыль до налогообложения + Проценты к уплате) / Активы; K_3 — Прибыль до налогообложения / Краткосрочные обязательства;

K_4 — Выручка / Активы.

Граничным значением данной модели является результат 0,862. Если в результате расчетов результирующий показатель больше граничного значения, то банкротство предприятия маловероятно, если меньше, то банкротство вероятно [13].

5. Дискриминантная модель Э. Альтмана является функцией, зависящей от определенных показателей, характеризующих результаты работы предприятия и его экономический потенциал.

Существует несколько модификаций модели Э. Альтмана: двух-, четырех-, пяти-, и семифакторные модели. Рассмотрим наиболее популярные модели:

1. Формула двухфакторной модели Альтмана имеет вид:

$$Z = -0,3877 - 1,0736 \times \text{Ктл} + 0,579 \times (\text{ЗК} / \text{П}) \quad (4)$$

где Ктл — коэффициент текущей ликвидности; ЗК — заемный капитал; П — пассивы.

Если $Z > 0$, то ситуация в анализируемой компании считается критичной с высокой степенью вероятности наступления банкротства.

2. Формула расчета пятифакторной модели Э. Альтмана имеет вид:

$$Z = 0,717 \times X1 + 0,847 \times X2 + 3,107 \times X3 + 0,420 \times X4 + 0,998 \times X5 \quad (5)$$

где X1 — Оборотный капитал / Актив;

X2 — Нераспределенная прибыль (убыток) / Актив;

X3 — Прибыль до налогообложения / Актив;

X4 — Собственный капитал / Долгосрочные обязательства + Краткосрочные обязательства;

X5 — Выручка / Актив.

Результаты расчета Z-показателя служат основанием вероятностного прогноза для конкретного предприятия. Соотношение вероятности банкротства и значений показателей согласно пятифакторной модели Э. Альтмана выглядит следующим образом:

- $Z < 1,23 = 70-100\%$;
- $1,23 < Z < 2,9 =$ Зона неопределенности;
- $Z > 2,9 =$ Близка к 0 [18].

Далее рассмотрим модели оценки вероятности наступления банкротства, разработанные российскими учеными.

6. Двухфакторная модель М. А. Федотовой основывается на двух коэффициентах: коэффициент текущей ликвидности (Оборотные активы / Краткосрочные обязательства) (X1); финансовый рычаг — доля заемных средств в валюте баланса (Краткосрочные обязательства + Долгосрочные обязательства / Валюта баланса) (X2).

Формула расчета данной модели следующая:

$$Z = -0,3877 - 1,0736 \times X1 + 0,0579 \times X2 \quad (6)$$

При отрицательном значении индекса Z организация является платежеспособной, а при его положительном значении — близка к банкротству.

7. Четырехфакторная R -модель Иркутской государственной экономической академии. Одной из особенностей этой модели является высокая точность — 81%. Именно с такой вероятностью можно определить риск банкротства.

В результате статистической обработки данных была получена следующая модель:

$$R = 8,38 \times K1 + K2 + 0,054 \times K3 + 0,63 \times K4 \quad (7)$$

где $K1$ — коэффициент эффективности использования активов предприятия ((Оборотный капитал — Краткосрочные обязательства) / Актив);

$K2$ — коэффициент рентабельности (Чистая прибыль / Краткосрочные обязательства);

$K3$ — коэффициент оборачиваемости активов (Выручка / Активы);

$K4$ — норма прибыли — доля чистой прибыли на единицу затрат (Чистая прибыль / Себестоимость).

Вероятность банкротства организации в соответствии со значением R -показателя определяется в зависимости от диапазона его значения следующим образом:

- максимальная вероятность банкротства (90–100%) при значении $R < 0$;
- высокая вероятность банкротства (60–80%) при значении $0 \leq R < 0,18$;
- средняя вероятность банкротства (35–50%) при значении $0,18 \leq R < 0,32$;
- низкая вероятность банкротства (15–20%) при значении $0,32 \leq R < 0,42$;
- вероятность банкротства минимальная (до 10%) при $R > 0,42$.

8. Модель российских ученых Р. С. Сайфуллина и Г. Г. Кадыкова

Формула расчета данной модели следующая:

$$R = 2 \times K1 + 0,1 \times K2 + 0,08 \times K3 + 0,45 \times K4 + K5 \quad (8)$$

где $K1$ — коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами, ((Собственный капитал — Необоротные активы) / Оборотные активы);

К2 — коэффициент текущей ликвидности (Оборотные активы / Краткосрочные обязательства);

К3 — коэффициент оборачиваемости активов (Выручка от продаж / Общая величина капитала (активов));

К4 — рентабельность продаж (Чистая прибыль / Выручка); К5 — рентабельность собственного капитала (Чистая прибыль / Собственный капитал).

Если R равно 1 — предприятие имеет удовлетворительное финансовое состояние. Если $R < 1$ — финансовое состояние предприятия неудовлетворительное [3].

9. Шестифакторная модель О. П. Зайцевой Регрессионная формула расчета, следующая:

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

Характеристика составляющих модели приведена в Таблице 4. Если $K_{\text{факт}} > K_{\text{норматив}}$, то высока вероятность банкротства предприятия. Если наоборот, то риск банкротства незначительный.

Таблица 4 - Показатели, используемые в модели О.П. Зайцевой

Коэффициент	Формула расчета	Норматив
K1	$K1 = \text{Прибыль (убыток) до налогообложения} / \text{Собственный капитал}$	$K1 = 0$
K2	$K2 = \text{Кредиторская задолженность} / \text{Дебиторская задолженность}$	$K2 = 1$
K3	$K3 = \text{Краткосрочные обязательства} / \text{Наиболее ликвидные активы}$	$K3 = 7$
K4	$K4 = \text{Прибыль до налогообложения} / \text{Выручка}$	$K4 = 0$
K5	$K5 = \text{Заемный капитал} / \text{Собственный капитал}$	$K5 = 0,7$
K6	$K6 = \text{Активы} / \text{Выручка}$	$K6 = K6$ прошлого года \\\

10. Дискриминантная модель вероятности банкротства, разработанная украинским ученым О. А. Терещенко Модель О. А. Терещенко, существует в двух вариантах. Первый — содержит 10 показателей и учитывает дифференциацию предприятий по отраслям. Вторая — это универсальная модель, которая включает 6 показателей и построена на основе данных 850

предприятий различных отраслей. Интегральный показатель определяется по формуле:

$$ZTEP = 1,5 \times X1 + 0,08 \times X2 + 10 \times X3 + 5 \times X4 + 0,3 \times X5 + 0,1 \times X6 \quad (10)$$

где X1 — (Cash Flow / (Краткосрочные обязательства + Долгосрочные обязательства)); X2 — (Валюта баланса / (Краткосрочные обязательства + Долгосрочные обязательства)); X3 — (Чистая прибыль / Активы); X4 — (Чистая прибыль / Выручка средняя); X5 — (Запасы / Выручка); X6 — (Выручка / Внеоборотные активы).

Интерпретация результатов такова:

- $ZTEP > 2$ — банкротство не угрожает;
- $1 < ZTEP < 2$ — финансовая устойчивость нарушена;
- $0 < ZTEP < 1$ — угроза банкротства [27].

Стоит отметить, что каждая модель прогнозирования банкротства имеет свои преимущества и недостатки, поэтому результаты, полученные при использовании только одной модели не всегда можно назвать репрезентативными, следовательно, целесообразно прогнозировать вероятность банкротства, используя несколько моделей.

В таблице 5 приведена сравнительная характеристика отдельных методов прогнозирования банкротства [21].

Таблица 5 - Сравнительная характеристика отдельных методов прогнозирования и оценки вероятности наступления банкротства

Наименование метода, автор	Преимущества	Недостатки
1	2	3
Четырехфакторная прогнозная модель Р. Тафлера (1977 г.)	Воспроизводит наиболее точную картину финансового состояния предприятия в будущем. Простота расчета коэффициентов. Способность сочетать ключевые показатели отчета о прибылях и убытках и баланса в единой системе оценки	Воспроизводит наиболее точную картину финансового состояния предприятия в будущем. Простота расчета коэффициентов. Способность сочетать ключевые показатели отчета о прибылях и убытках и баланса в единой системе оценки
Пятифакторная Z-модель Э. Альтмана (1968 г.)	Характеризует экономический потенциал предприятия и результаты его хозяйственной деятельности	Данная модель применяется при условии развития рынка ценных бумаг. Не учитывает отраслевой и региональной специфики

Окончание таблицы 5

1	2	3
Четырехфакторная модель R Иркутской государственной экономической академии Г.В. Давыдовой, А.Ю. Беликова, (1988 г.)	Все расчеты показателей и механизм разработки подробно описаны в источнике, что позволяет применять методику на практике более эффективно. Разрабатывалась на основании российских статистических данных. Определяют вероятность наступления банкротства в процентах	Основной вес коэффициента K1 (8,38) основан на выборке торговых предприятий. Узкая сфера применения. Прогнозирование при заметных признаках кризисной ситуации, а не заранее.
Шестифакторная модель О.П. Зайцевой (1998 г.)	Простота интерпретации показателей. Возможность использования в условиях российского рынка	Низкая прогнозная способность за счет определения весовых значений экспертным путем, а не с помощью применения экономико-статистических методов анализа. Необходимость в привлечении данных прошлого периода.
Метод рейтинговой оценки Р.С. Сайфулина и Г.Г. Кадыкова	Простота и понятность данной модели. Применение для любой отрасли, адаптация к российским условиям. Относительно высокая точность.	Не учитывается специфика предприятия. Невозможность оценки причины банкротства.

Также не стоит забывать, что при анализе вероятности банкротства одним из основных показателей, характеризующих финансовое состояние предприятия, является его ликвидность и платежеспособность.

Авторы Д. Казбекова, Г. С. Каипова считают, что для того, чтобы оценить потенциальную платежеспособность компании применяются коэффициенты текущей ликвидности и обеспеченности собственными средствами. Коэффициенты должны соответствовать следующим пределам:

— коэффициент текущей ликвидности на конец периода, который определяется отношением краткосрочных активов к краткосрочным обязательствам, должен быть не менее 2;

— нормативное значение коэффициента обеспеченности собственными средствами на конец отчетного периода не менее 0,1. Он определяется отношением собственного оборотного капитала к краткосрочным активам [9].

Если компания признана неплатежеспособной, то это означает, что она находится в состоянии финансовой неустойчивости и у нее еще есть возможность самостоятельно выйти из кризиса, представив план реабилитации.

Для того, чтобы проверить возможность восстановления платежеспособности, рассчитывают коэффициент восстановления платежеспособности:

$$KB = \frac{K_{тл0} + \frac{P_y}{P_0}(K_{тл1} - K_{тл0})}{K_{тлнорм}} \quad (11)$$

где $K_{тл0}$ и $K_{тл1}$ - фактическое значение коэффициента текущей ликвидности на конец и начало отчетного периода;

P_y - установленный период восстановления платежеспособности в месяцах;

P_0 - отчетный период;

$K_{тлнорм} = 2,0$.

Если коэффициент восстановления меньше 1, то это свидетельствует о том, что у организации в ближайшие 12 месяцев нет реальной возможности восстановить платежеспособность.

Таким образом, для разносторонней оценки вероятности прогнозирования банкротства на конкретном предприятии и разработки более совершенной, охватывающей все стороны деятельности предприятия модели, необходимо провести также исследования дополнительных аналитических коэффициентов, выявить влияние этих показателей на результат деятельности и попытаться построить модель, которая, возможно, позволит получить наиболее точный результат и своевременно предупредить банкротство организации.

2 Анализ вероятности банкротства АО «Тандер»

2.1 Технико-экономическая характеристика АО «Тандер»

АО «Тандер» – управляющая компании одного из крупнейших продуктовых ритейлеров «Магнит», магазины которого расположены по всей территории Российской Федерации.

Первый продовольственный магазин компания открыла в 1998. А за ним последовали все новые и новые, преимущественно в небольших городках, чтобы обойтись без конкуренции с другими более крупными торговыми сетями.

Компания АО «Тандер», учрежденная в 1995 году, за пару десятилетий превратилась в один из ведущих продуктовых ритейлов России. «Магнит» – это более 10 700 «магазинов у дома», 237 гипермаркетов, 189 «Магнитов семейных» и за 3100 «Магнитов Косметик» в больше чем 2 500 больших и малых городах в самых разных субъектах РФ.

Мощная система логистики позволяет обеспечить бесперебойную и эффективную поставку товаров по всей сети. Деятельность всех 35-ти распределительных центров дистрибьюторской сети направлена на обеспечение качественного сохранения продуктов питания и их упорядоченной поставки в торговые точки посредством своего автопарка, насчитывающего больше 6 000 автомобилей.

АО «Тандер» обеспечивает рабочими местами более 270 000 россиян и каждую неделю открывает новые рабочие места (до 300), что позволяет считать его крупнейшим из российских работодателей.

Чтобы обеспечивать все торговые предприятия безопасной продукцией хорошего качества, компания осуществляет целый комплекс работ по его контролю.

Этот процесс непрерывный и затрагивающий все стадии: от выбора производителя и поставок в центры до реализации.

В компании есть собственное производство продукции. На осуществление этих целей направлены:

- применение новейшего оборудования;
- в точности выдерживаемая технология приготовления;
- пользование только качественным сырьем;
- повышение профессионализма персонала на этом участке работы;
- контроль на каждом этапе производства и реализации продукта.

Компания АО «Тандер» имеет несколько главных конкурентов:

1. X5 Retail Group с выручкой 1033,7 млрд рублей и ее брендами:
 - «Пятерочка» – 9000 магазинов и 76% в выручке;
 - «Перекресток» – 544 и 15%;
 - «Карусель» – 90 и 7%.
2. ГК «Дикси» с выручкой 311,2 млрд рублей и 2729 магазинов.

АО «Тандер» является лидером по количеству продовольственных магазинов и территории их размещения. По данным на 31 марта 2018 г. компания включает 16 625 торговых точек, из них 12 283 – в формате «магазин у дома», 242 гипермаркета «Магнит», 210 магазинов «Магнит Семейный» и 3 890 магазина «Магнит-Косметик». Выручка компании за 1 квартал 2018 года составила 286,56 млрд рублей.

Магазины АО «Тандер» расположены в 2 764 населенных пунктах Российской Федерации. Зона покрытия магазинов занимает огромную территорию. Большинство магазинов расположено в Южном, Северо-Кавказском, Центральном и Приволжском Федеральных округах. Также магазины «Магнит» находятся в Северо-Западном, Уральском и Сибирском округах. Магазины розничной сети «Магнит» открываются как в крупных городах, так и в небольших населенных пунктах. Около двух третей магазинов компании работает в городах с населением менее 500 000 человек. Общая численность сотрудников компании составляет около 280 000 человек.

Компании АО «Тандер» неоднократно присуждалось звание «Привлекательный работодатель года».

Стратегия компании АО «Тандер» включает в себя:

— Дальнейшее расширение сети за счет роста плотности покрытия ключевых рынков присутствия, а также органического развития в наименее освоенных регионах России.

— Развитие мультиформатной бизнес-модели: продолжение агрессивного развития форматов «магазин у дома», «гипермаркет», «Магнит Семейный» и «Магнит Косметик».

— Формирование высокого уровня лояльности к бренду со стороны ключевой аудитории.

— Внедрение дополнительных мер по оптимизации издержек и улучшению рентабельности.

Далее на основании отчета о финансовых результатах (Приложение Б, В) рассмотрим основные показатели деятельности компании за 2016-2017 гг.

Таблица 6 - Финансовые результаты компании АО «Тандер» за 2016-2017 гг.

Показатель	Значение, тыс. руб.		Динамика		Среднегодовая величина, тыс. руб.
	2016 г.	2017 г.	тыс. руб.	± %	
Выручка	1 175 193 293	1 180 335 003	+5 141 710	+0,4	1 177 764 148
Расходы по обычным видам деятельности	1 181 943 590	1 198 319 859	+16 376 269	+1,4	1 190 131 725
Прибыль (убыток) от продаж	-6 750 297	-17 984 856	-11 234 559	↓	-12 367 577
Прочие доходы и расходы, кроме процентов к уплате	74 947 965	47 004 049	-27 943 916	-37,3	60 976 007
ЕВІТ (прибыль до уплаты процентов и налогов)	68 197 668	29 019 193	-39 178 475	-57,4	48 608 431
Проценты к уплате	20 813 508	20 184 948	-628 560	-3	20 499 228
Изменение налоговых активов и обязательств, налог на прибыль и прочее	-10 415 844	-2 352 507	+8 063 337	↑	-6 384 176
Чистая прибыль (убыток)	36 968 316	6 481 738	-30 486 578	-82,5	21 725 027

По данным таблицы 6 можно сделать выводы об эффективности деятельности компании за анализируемый период. Основной показатель

эффективности деятельности предприятия – выручка компании. На 31.12.2017г. годовая выручка составила 1 180 335 003 тыс. руб., незначительно увеличившись (на 0,4%) относительно выручки 2016 г.

Значительным негативным фактором является снижение чистой прибыли компании за 2017 год на 30485578 тыс. руб. относительно 2016 года. Также компания в течении анализируемого периода получала убыток от продаж, в 2017 году данный показатель увеличился относительно 2016г года на 11 234 559 тыс. руб. и составил -17 984 856 тыс. руб.

Ниже на рисунке 3 представим динамику выручки и чистой прибыли за 3 года.

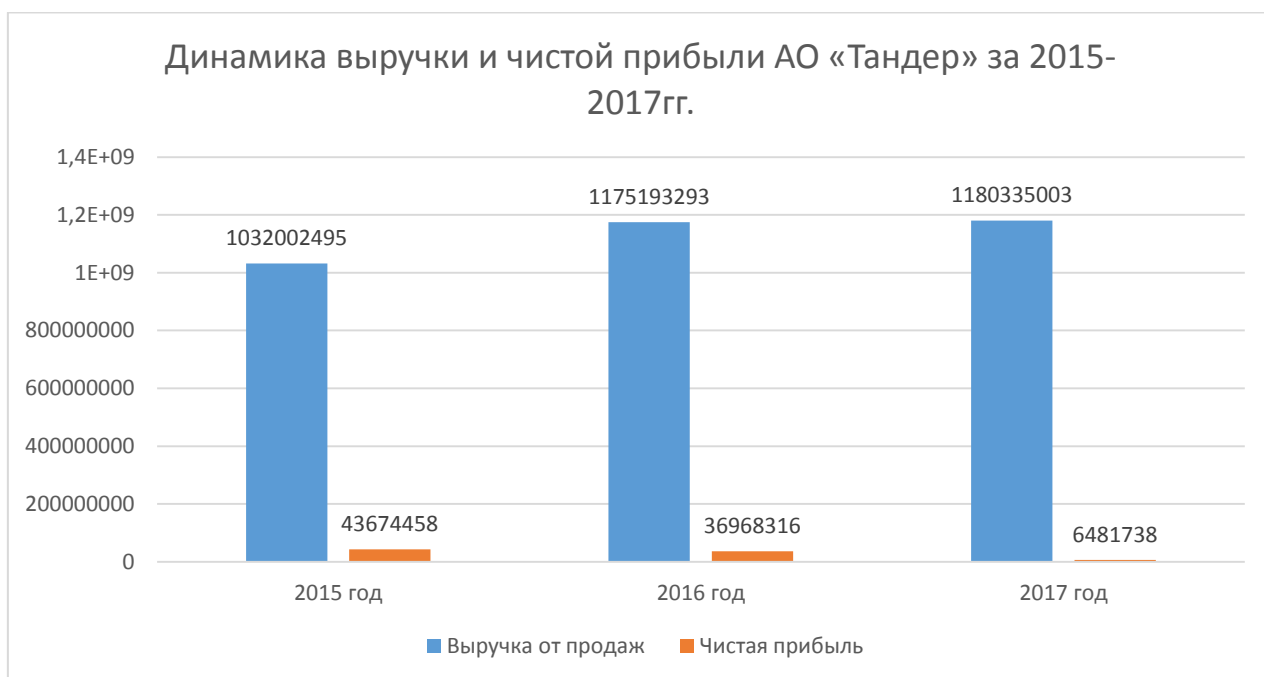


Рисунок 3 - Динамика выручки и чистой прибыли АО «Тандер» за 2015-2017 гг.

Отметим, что несмотря на позитивную динамику выручки от продаж, чистая прибыль компании значительно уменьшается с каждым годом. Уменьшение чистой прибыли компании происходит за счет значительного роста коммерческих расходов и уменьшения прочих доходов, так, например, величина коммерческих расходов в 2016 году составила 264155806 тыс. руб., а в 2017 году выросла до 311626327 тыс. руб.

Важным показателем финансового результата деятельности предприятия является показатель рентабельности. Рентабельность – это один из самых существенных стоимостных показателей результативности деятельности предприятия, который характеризует уровень понесенных затрат предприятия в процессе производства и реализации продукции. Рентабельность находится в зависимости от производственной, сбытовой и коммерческой деятельности предприятия. Показатели рентабельности более полно, чем прибыль, отражают окончательные результаты процесса деятельности предприятия. В связи с этим ниже представлены расчеты основных показателей рентабельности.

Таблица 7 - Показатели рентабельности АО «Тандер» за 2016-2017 гг.

Показатели рентабельности	Значения (в %, или в копейках с рубля)		Отклонение	
	2016 г.	2017 г.	коп.	± %
Рентабельность продаж. Рекомендуемое значение: 4% и более.	-0,6	-1,5	-0,9	↓
Рентабельность продаж по ЕВІТ	5,8	2,5	-3,3	-57,6
Рентабельность продаж по чистой прибыли Рекомендуемое значение для данной отрасли: 3% и более.	3,1	0,5	-2,6	-82,5

В связи с тем, что чистая прибыль компании значительно уменьшилась в течении 2016-2017 года, показатели рентабельности на конец анализируемого периода не соответствуют рекомендуемым значениями. Также можно отметить отрицательную динамику всех показателей рентабельности относительно 2016 года. Так показатель рентабельности продаж на конец 2017 года составил -1,5%, что на 0,9 меньше показателя 2016 года.

Показатель рентабельности продаж по ЕВІТ также показал отрицательную динамику и составил на конец 2017 года 2,5% относительно 5,8% в 2016 году. Данное значение свидетельствует о том, что у АО «Тандер» в 2017 году на каждый рубль выручки приходилось 2,5 коп. прибыли до налогообложения.

Далее дадим характеристику изменению капитала и активов компании АО «Тандер» за период 2015-2017 гг. (Приложение А).

Для начала рассмотрим в таблице 8 динамику и структуру активов компании АО «Тандер».

Таблица 8 - Динамика и структура активов компании АО «Тандер» за 2015-2017 гг.

Показатель	Значение					Динамика	
	в тыс. руб.			в % к валюте баланса		тыс. руб.	± %
	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	начало периода	конец периода		
Актив							
Внеоборотные активы	214 737 833	227 702 974	243 795 558	56,9	55,1	+29 057 725	+13,5
в том числе: основные средства	186 694 167	203 057 806	217 170 507	49,4	49,1	+30 476 340	+16,3
нематериальные активы	8 636	15 708	52 113	<0,1	<0,1	+43 477	+6 раз
Оборотные, всего	162 867 218	186 082 431	198 556 727	43,1	44,9	+35 689 509	+21,9
в том числе: запасы	122 185 932	139 983 372	157 215 950	32,4	35,5	+35 030 018	+28,7
дебиторская задолженность	30 803 275	28 203 114	18 401 284	8,2	4,2	-12 401 991	-40,3
денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	9 349 761	17 225 503	22 225 860	2,5	5	+12 876 099	+137,7
Валюта баланса	377 605 051	413 785 405	442 352 285	100	100	+64 747 234	+17,1

По данным таблицы 8 видно, что активы компании на конец отчетного периода увеличились на 17,1% и составили на конец отчетного периода 442352285 тыс. руб. Активы компании на 31.12.2017 года состоят на 55,1% внеоборотных активов и 44,9% оборотных активов. Внеоборотные активы в значительной степени состоят из основных средств (49,1%), которые на конец отчетного периода также увеличились на 3047630 тыс. руб. и составили 217170507 тыс. руб.

Оборотные активы компании в значительной степени представлены запасами. Дебиторская задолженность за 2015-2017 гг. значительно снизилась

на 40,3%. Доля дебиторской задолженности в структуре активов уменьшилась с 8,2 до 4,2%. Активы компании увеличились в общем за счет запасов (44,3%), основных средств (38,6%) и денежных средств и денежных эквивалентов (12,6%).

Представим наглядно структуру активов компании на рисунке 4.

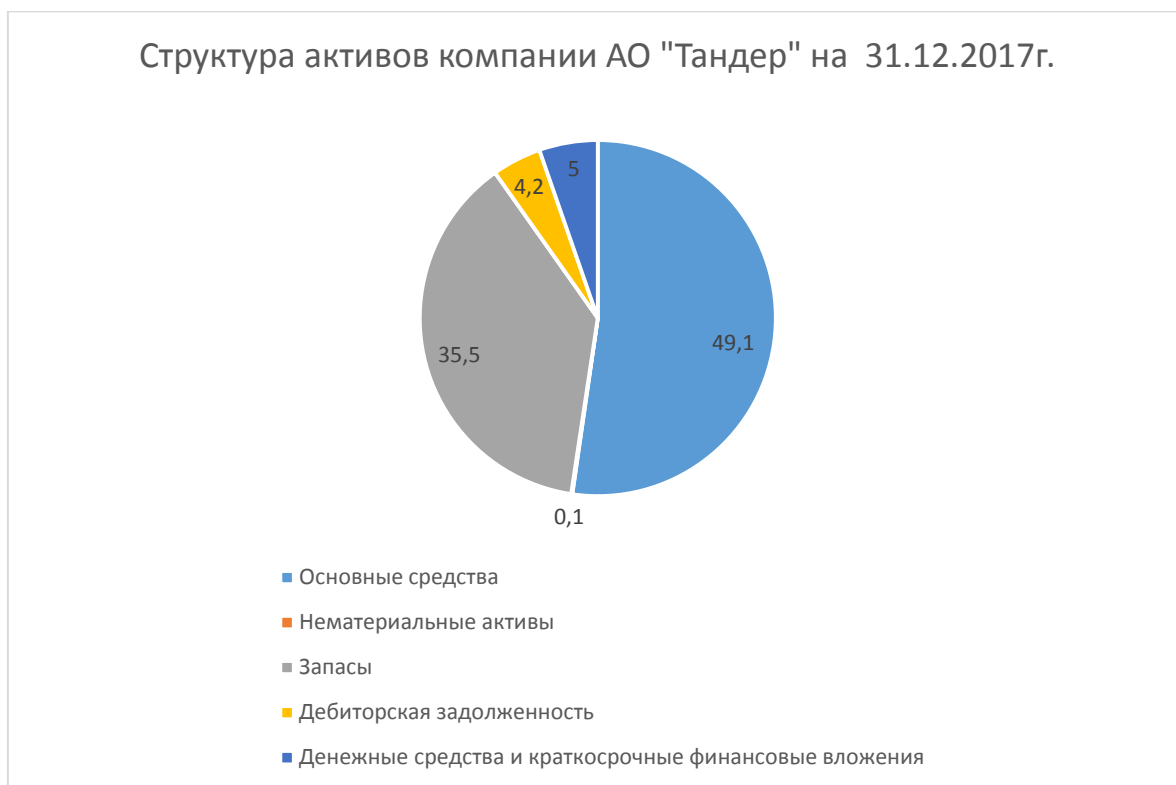


Рисунок 4 - Структура активов компании АО «Тандер» на 31.12.2017 г.

На рисунке 4 основные средства и запасы занимают значительную долю в структуре активов компании АО «Тандер».

Не смотря на рост величины активов, собственный капитал компании уменьшился на 18,9%. На конец отчетного периода размер собственного капитала составил 56 069 473 тыс. руб., что ниже на 13 049 946 тыс. руб. показателя 2015 года. Данный факт является негативным факторов и свидетельствует об ухудшении финансового положения компании.

Рассмотрим ниже в таблице 9 подробно структуру и динамику пассивов компании АО «Тандер» за 2015-2017 гг.

Таблица 9 - Структура и динамика пассивов компании АО «Тандер» за 2015-2017 гг.

Показатель	Значение показателя					Изменение за анализируемый период	
	в тыс. руб.			в % к валюте баланса		тыс. руб.	± %
	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	2015	2017		
Пассив							
Собственный капитал	69 119 419	82 087 735	56 069 473	18,3	12,7	-13 049 946	-18,9
Долгосрочные обязательства, всего	130 757 482	181 853 269	233 371 553	34,6	52,8	+102 614 071	+78,5
в том числе: заемные средства	125 789 886	176 376 641	227 102 888	33,3	51,3	+101 313 002	+80,5
Краткосрочные обязательства, всего	177 728 150	149 844 401	152 911 259	47,1	34,6	-24 816 891	-14
в том числе: заемные средства	45 345 616	20 994 938	25 658 299	12	5,8	-19 687 317	-43,4
Валюта баланса	377 605 051	413 785 405	442 352 285	100	100	+64 747 234	+17,1

Согласно данным таблицы 9 значительные изменения в пассиве баланса произошли по строке «долгосрочные заемные средства» увеличившись на 101313002 тыс. руб. и составили 227102888 тыс. руб. на 31.12.2017 года.

Наглядно структура пассивов баланса компании АО «Тандер» представлена на рисунке 5.

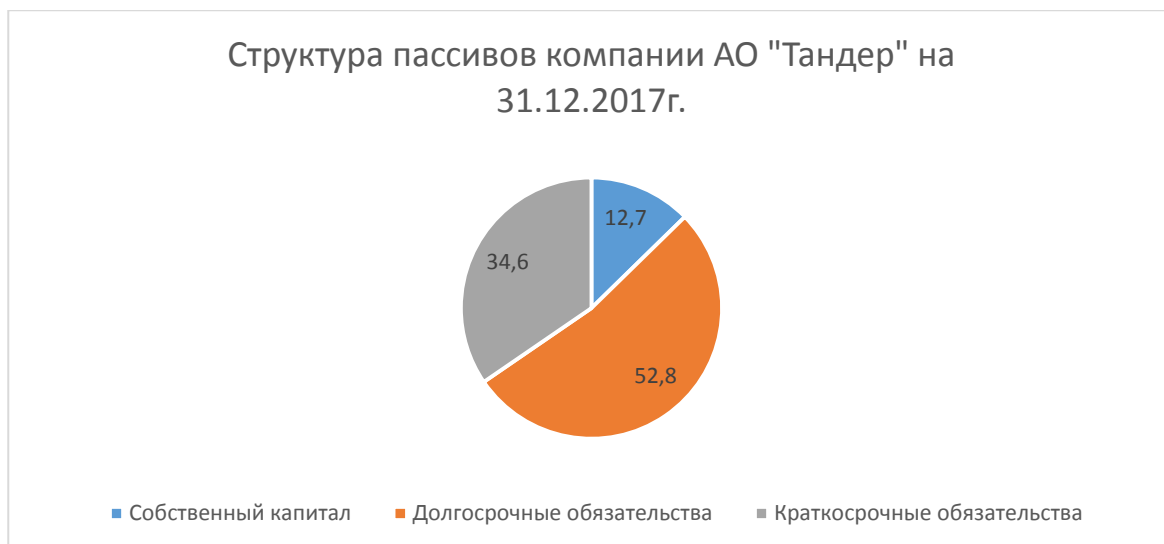


Рисунок 5 - Структура пассивов компании АО «Тандер» на 31.12.2017 год

На рисунке 5 видим, что значительная часть пассивов компании состоит из краткосрочных (34,6%) и долгосрочных (52,8%) обязательств компании. Собственный капитал занимает только 12,7% от общей доли пассивов АО «Тандер». Данное соотношение заемных средств и собственного капитала характеризует финансовую устойчивость компании и может быть рискованным для дальнейшей деятельности АО «Тандер».

Итак, рассмотрев технико-экономическую характеристику компании АО «Тандер» можно сделать несколько выводов:

- Значительное снижение чистой прибыли компании за отчетный период.
- Снижение размера собственного капитала компании.
- Значительное увеличение долгосрочных заемных средств.
- Не соответствие нормам и отрицательная динамика показателей рентабельности организации.

Все вышеперечисленное может быть первыми признаками возможного банкротства компании АО «Тандер», в связи с этим в следующем пункте оценим вероятность банкротства компании АО «Тандер».

2.2 Анализ вероятности банкротства АО «Тандер»

В первой главе данной бакалаврской работы было указано, что при анализе вероятности банкротства, одним из важных показателей, характеризующих финансовое состояние предприятия, является его ликвидность и платежеспособность.

Поэтому первым этапом анализа вероятности банкротства произведем оценку данных показателей. Оценка показателей ликвидности АО «Тандер» представлена в таблице 10.

Таблица 10 - Оценка показателей ликвидности АО «Тандер» за 2015-2017 гг.

Показатель ликвидности	Значение			Динамика показателя	рекомендованное значение
	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017		
Коэффициент текущей ликвидности	0,92	1,24	1,3	+0,38	2 и более.
Коэффициент быстрой ликвидности	0,23	0,3	0,27	+0,04	0,8 и более.
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,05	0,11	0,15	+0,1	не менее 0,2.

По данным таблицы 10 делаем вывод, что все показатели ликвидности компании в течении трех лет не соответствовали рекомендованным значениям. Так коэффициент текущей ликвидности на 31.12.2017 года составил 1,3% при нормативе 2 и более, коэффициент быстрой ликвидности составил 0,27 при нормативе 0,8 и более и коэффициент абсолютной ликвидности составил 0,15 при рекомендованном значении не менее 0,2. Но стоит отметить что коэффициенты текущей и абсолютной ликвидности в течении трех лет показывают позитивную динамику, что является благоприятным фактором для компании. И хотя данные показатели показывают рост на конец отчетного периода компания не имеет достаточно ликвидных активов для погашения имеющейся задолженности.

Далее произведем анализ ликвидности баланса компании в таблице 11.

Таблица 11 - Анализ ликвидности баланса компании АО «Тандер» за отчетный период

Активы по степени ликвидности	На конец отчетного периода, тыс. руб.	Прирост за анализ. период, %	Норм. соотношение	Пассивы по сроку погашения	На конец отчетного периода, тыс. руб.	Прирост за анализ. период, %	Излишек/недостаток платежей. средств тыс. руб.,
А1. Высоколиквидные активы (ден. ср-ва + краткосрочные фин. вложения)	22 225 860	+137,7	≥	П1. Наиболее срочные обязательства (привлеченные средства) (текущ. кред. задолж.)	122 020 530	-4,6	-99 794 670
А2. Быстрореализуемые активы (краткосрочная деб. задолженность)	18 401 284	-40,3	≥	П2. Среднесрочные обязательства (краткосроч. обязательства кроме текущ. кредит. задолж.)	30 890 729	-38,1	-12 489 445
А3. Медленно реализуемые активы (прочие оборот. активы)	157 929 583	+28,7	≥	П3. Долгосрочные обязательства	233 371 553	+78,5	-75 441 970
А4. Труднореализуемые активы (внеоборотные активы)	243 795 558	+13,5	≤	П4. Постоянные пассивы (собственный капитал)	56 069 473	-18,9	+187 726 085

Стоит отметить, что ни одно из представленных соотношений в таблице 11 не выполняется, то есть активы компании не покрывают существующие обязательства предприятия. Данное обстоятельство является крайне негативным.

Далее рассчитаем в таблице 12 основные показатели платежеспособности предприятия:

- коэффициент текущей ликвидности на конец периода;
- нормативное значение коэффициента обеспеченности собственными средствами;
- коэффициент восстановления платежеспособности.

Если коэффициент восстановления меньше 1, то это свидетельствует о том, что у организации в ближайшие 12 месяцев нет реальной возможности восстановить платежеспособность.

Таблица 12 - Основные показатели платежеспособности АО «Тандер»

Показатель	Значение показателя		Динамика	Норматив	Соответствие нормативу
	(31.12.2016)	(31.12.2017)			
Коэффициент текущей ликвидности	1,28	1,34	+0,06	не менее 2	не соответствует
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	-0,78	-0,95	-0,17	не менее 0,1	не соответствует
Коэффициент восстановления платежеспособности	x	0,69	x	не менее 1	не соответствует

Все коэффициенты платежеспособности организации на конец отчетного периода не соответствовали нормативам. Так как коэффициент восстановления меньше 1, это свидетельствует о том, что у организации в ближайшие 12 месяцев нет реальной возможности восстановить платежеспособность.

Также не стоит забывать, что в соответствии с действующим российским законодательством о банкротстве предприятий для диагностики их несостоятельности применяется следующий круг показателей:

1. коэффициент автономии (собственный капитал к общей сумме капитала) – не ниже 0,45%;
2. коэффициент финансового левериджа, или коэффициент финансового риска, – отношение заемного капитала к собственному капиталу – не более 1,22;
3. индекс постоянного актива (собственные оборотные активы к величине собственного капитала);
4. коэффициент покрытия инвестиций (собственный капитал к общей величин капитала) – 0,7 и больше;
5. коэффициент маневренности собственного капитала (оборотные средства к источникам собственных средств - 0,2 и более;

6. коэффициент мобильности имущества (оборотные средства к стоимости имущества);

7. коэффициент обеспеченности запасов (оборотные средства к стоимости запасов) - не менее 0,5

8. коэффициент краткосрочной задолженности (краткосрочная задолженность к сумме задолженности)

В таблице 13 произведем расчет данных показателей.

Таблица 13 - Расчет показателей финансовой устойчивости компании

Показатель	Значение показателя			Отклонение
	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	
Коэффициент автономии	0,18	0,2	0,13	-0,05
Коэффициент финансового левериджа	4,46	4,04	6,89	+2,43
Индекс постоянного актива	3,11	2,77	4,35	+1,24
Коэффициент покрытия инвестиций	0,53	0,64	0,65	+0,12
Коэффициент мобильности имущества	0,43	0,45	0,45	+0,02
Коэффициент маневренности собственного капитала	-2,11	-1,77	-3,35	-1,24
Коэффициент обеспеченности запасов	-1,19	-1,04	-1,19	–
Коэффициент краткосрочной задолженности	0,58	0,45	0,4	-0,18

По данным таблицы 13 делаем вывод, что ни один коэффициент, характеризующий финансовую устойчивость компании, не соответствует рекомендуемым значениям. По значению коэффициента автономии можно сделать вывод, что компания АО «Тандер» находится в зависимости от заемного капитала. Собственного капитала компании в данный период недостаточно.

Также одним из действенных методов диагностики банкротства предприятия являются модели прогнозирования, созданные российскими и зарубежными учеными. В данном анализе вероятности банкротства компании АО «Тандер» используем наиболее популярные модели зарубежных авторов: 4 факторную модель Альтмана и модель Р. Таффлера и Г. Тишоу, а также рассчитаем вероятность банкротства с использованием отечественной модели прогнозирования модели Р.С. Сайфуллина и Г.Г. Кадыкова.

Итак, вероятность банкротства по 4-факторной модели Альтмана находится по формуле:

$$Z\text{-счет} = 6,56T_1 + 3,26T_2 + 6,72T_3 + 1,05T_4, \quad (12)$$

Таблица 14 – Коэффициенты 4-факторной модели Альтмана

Коэффициенты	Расчет	Значение на 31.12.2017
T ₁	Отношение оборотного капитала к величине всех активов	0,1
T ₂	Отношение нераспределенной прибыли к величине всех активов	0,13
T ₃	Отношение EBIT к величине всех активов	0,07
T ₄	Отношение собственного капитала к заемному	0,15

В итоге получаем: $0,1*6,56 + 3,26*0,13 + 6,72*0,07 + 1,05*0,15 = 1,68$.

Вероятность банкротства в зависимости от значения Z-счета Альтмана составляет:

- и меньше – высокая вероятность банкротства;
- от 1.1 до 2.6 – средняя вероятность банкротства;
- от 2.6 и выше – низкая вероятность банкротства.

В данном случае, при значении Z-счета Альтмана равному 1,68, АО «Тандер» подвержен среднему риску вероятности банкротства.

Далее для сравнения результатов рассчитаем вероятность банкротства с помощью улучшенной модели Альтмана, разработанной учеными Р. Таффлер и Г. Тишоу. Z-счет по данной модели можно найти по формуле:

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

Таблица 15 – Коэффициенты модели Р. Таффлер и Г. Тишоу

Коэффициенты	Расчет	Значение на 31.12.2017
X ₁	Прибыль от продаж / Краткосрочные обязательства	-0,12
X ₂	Оборотные активы / Обязательства	0,51
X ₃	Краткосрочные обязательства / Активы	0,35
X ₄	Выручка / Активы	2,67

Соответственно, $Z = 0,53* (-0,12) + 0,13* 0,51 + 0,18*0,35 + 0,16*2,67 = 0,5$

Рассмотрим значения вероятности банкротства по данной модели:

- если Z больше 0,3 – вероятность банкротства низкая;
- если Z меньше 0,2 – вероятность банкротства высокая.

По результатам расчетов данной моделью вероятность банкротства компании АО «Тандер» низкая.

Многие российские авторы отмечают то, что применение зарубежных моделей прогнозирования банкротства в отечественных условиях не приносит достаточно точных результатов, так как они не адаптированы к современному состоянию отечественной экономики и не учитывают специфику деятельности российских предприятий. Поэтому следующий расчет произведем с помощью отечественной модели, а именно пятифакторной моделью Р.С. Сайфуллина и Г.Г. Кадыкова. Формула расчета по данной модели представлена ниже:

$$R = 2K_1 + 0,1K_2 + 0,08K_3 + 0,45K_4 + K_5, \quad (14)$$

Таблица 16 – Коэффициенты модели Р.С. Сайфуллина и Г.Г. Кадыкова

Коэф-т	Расчет	Значение на 31.12.2017	Множитель	Произведение
K_1	Коэффициент обеспеченности собственными средствами	-0,95	2	-1,89
K_2	Коэффициент текущей ликвидности	1,3	0,1	0,13
K_3	Коэффициент оборачиваемости активов	2,76	0,08	0,22
K_4	Коммерческая маржа (рентабельность реализации продукции)	-0,02	0,45	-0,01
K_5	Рентабельность собственного капитала	0,09	1	0,09
Итого (R):				-1,46

Итак, $R = 2 * (-0,95) + 0,1 * 1,3 + 0,08 * 2,76 + 0,45 * (-0,02) + 0,09 = -1,46$.

В результате расчетов итоговый показатель R составил -1,46. Вероятность банкротства по данной модели интерпретируется следующим образом:

R меньше 1 – вероятность высокая;

R больше 1 – вероятность низкая.

В данном случае вероятность банкротства существует, и она высокая, финансовое положение организации неустойчивое.

Итак, три модели прогнозирования банкротства дали три различных результата, что говорит о том, что на сегодняшний день нет четкой и универсальной модели прогнозирования банкротства. При использовании имеющихся методик прогнозирования вероятности банкротства возможно получение противоречивых выводов об уровне финансового состояния предприятия и угрозы банкротства. Поэтому при диагностике банкротства организации целесообразно использовать несколько методик одновременно, учитывая специфику сегодняшней действительности.

Однако, на основании произведенного анализа, несмотря на противоречивые результаты использования моделей прогнозирования, можно сделать вывод, что финансовое состояние компании АО «Тандер» на 31.12.2017 года является неудовлетворительным, финансовые показатели не соответствуют нормам, соответственно компания имеет явные признаки потенциального банкротства. В связи с этим в следующей главе рассмотрим основные направления предупреждения банкротства предприятий и в частности компании АО «Тандер».

3 Мероприятия по предупреждению банкротства АО «Тандер»

3.1 Меры предупреждения банкротства предприятия

В настоящее время экономисты выделяют три этапа наступления реального банкротства предприятия, которые схематично представлены на рисунке

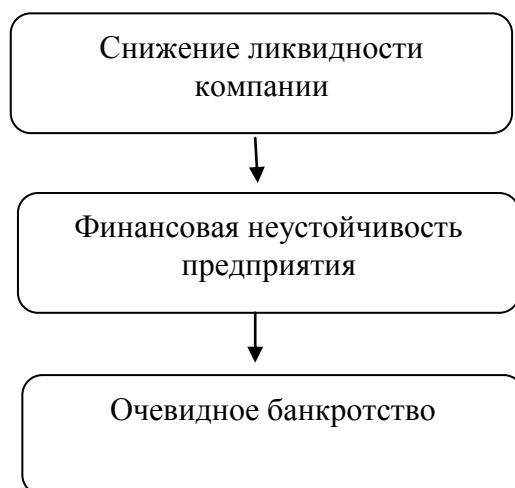


Рисунок 6 - Этапы наступления банкротства предприятия

Как видим на рисунке 6, на первой стадии снижается ликвидность предприятия. Этот процесс сопровождается увеличением стоимости денежных обязательств. На второй стадии у предприятия уже недостаточно собственных финансовых ресурсов. Приходится использовать привлеченный заемный капитал или реализовать собственные активы. На третьей стадии наступает очевидная несостоятельность, так как предприятие не в силах выполнить принятые на себя обязательства и попросту не имеет денежных средств для расчета с кредиторами.

Сравним представленные признаки банкротства с результатами проведенного анализа.

Итак, в результате проведенного анализа вероятности банкротства АО «Тандер» были сделаны следующие выводы:

— все показатели ликвидности компании АО «Тандер» в течении трех лет не соответствовали рекомендованным значениям;

— ни один коэффициент, характеризующий финансовую устойчивость компании не соответствовал рекомендуемым значениям. Компания АО «Тандер» находится в зависимости от заемного капитала. Собственного капитала компании в данный период недостаточно.

— три модели прогнозирования банкротства дали три различных результата, однако, по 2 из выбранных моделей вероятность банкротства АО «Тандер» является средней и высокой.

— все коэффициенты платежеспособности организации на конец отчетного периода не соответствовали нормативам. У компании в ближайшие 12 месяцев нет реальной возможности восстановить свою платежеспособность.

В связи с неудовлетворительными выводами руководители АО «Тандер» обязаны взять на себя ответственность по контролю и предотвращению банкротства предприятия.

Законодательство в свою очередь определяет следующие меры по предупреждению банкротства предприятия:

— разработка и реализация плана восстановления платежеспособности (взыскание дебиторской задолженности, изменение структуры активов и пассивов, изменение тарифной и инвестиционной политики и т.д.);

— введение временной администрации;

— иные меры [14].

В мировой практике на данный момент существуют целые системы, предупреждающие возникновение банкротства и представляют собой деятельность органов государства, обеспечивающих помощь в ведении деятельности организации и предугадывающие возникновения кризиса на рынке. Для того, чтобы устранить данные проблемы, наиболее часто предприятием применяются следующие мероприятия:

1. Оптимизация расходов организации.

Несомненно, расходы являются неотделимой частью бизнеса, так как без них организация не сможет развиваться или работать. Она должна соблюдать

три основных принципа работы, которые помогут избежать ненужных трат: планирование, контроль, дисциплина. Оптимизация расходов имеет в виду контроль всех затрат, исследование источников их возникновения, проведение мероприятий по их снижению (уменьшение фонда оплаты труда, использование более дешевого сырья, работа с контрагентами, предлагающими лучшие условия, сокращение рекламного бюджета и т.д.).

2. Реорганизация хозяйствующего субъекта.

Под реорганизацией подразумевается совокупность юридически значимых действий учредителей юридических лиц и государственных органов, которые направлены на осуществление перехода прав и обязанностей юридических лиц к другим в порядке правопреемства, а также совершаемых уполномоченным государственным органом актов государственной регистрации создания и ликвидации юридических лиц, изменений к их учредительным документам.

3. Реструктуризация кредиторской задолженности.

Для реструктуризации кредиторской задолженности необходимо проведение переговоров с кредиторами с целью получения уступок в виде уменьшения суммы задолженности или снижения процентной ставки.

4. Разработка новых направлений в развитии предприятия.

5. Увеличение выручки.

Также авторами научных статей предлагаются такие методы предотвращения банкротства как:

- повышение квалификации персонала;
- усовершенствование производства;
- заключение взаимовыгодных контрактов;
- взыскание или оптимизация дебиторской задолженности.

Также для предотвращения банкротства предприятию рекомендуется тщательно разрабатывать нормативную базу, которая включает в себя разработку следующих документов:

- Финансовая политика.

- Кредитная политика.
- Бюджетный классификатор.
- Регламент бюджетного управления.
- Процедура подготовки и контроля исполнения Прогноза движения денежных средств на 3 месяца.
- Процедура взаимодействия структурных подразделений при осуществлении расчетов по обязательствам перед контрагентами.
- Типовые условия оплаты товаров/работ/услуг и т. д. [24].

Исходя из вышесказанного, можно наметить несколько этапов предотвращения банкротства компании АО «Гандер» и повышения его финансовой устойчивости:

- постоянный и систематический анализ показателей деятельности. На основе анализа формируется план управленческих решений, стратегия и тактика развития предприятия, осуществляется контроль за выполнением управленческих решений. Анализ финансового состояния способствует выявлению резервов повышения эффективности производства;

- управление структурой капитала - процесс соотношения оптимизации собственных и заемных финансовых средств, используемых в процессе хозяйственной деятельности;

- сокращение излишков материальных и товарных запасов. Это самый простой способ улучшения финансовой устойчивости предприятия в краткосрочном периоде;

- инновационное развитие бизнеса, трансформация его логистической системы и платежных взаимоотношений;

- рефинансирования или страхование дебиторской задолженности.

Рефинансирование — это форма реструктуризации активов, состоящая в превращении дебиторской задолженности в другие ликвидные формы оборотных активов: денежные средства и краткосрочные финансовые вложения. Фактором, негативно влияющим на финансовую устойчивость

предприятия, является высокий уровень неоправданной дебиторской задолженности. Погашение такой задолженности является важным резервом восстановления платежеспособности предприятия. Основными формами рефинансирования дебиторской задолженности являются: факторинг, учет векселей, форфейтинг. Кроме вышеперечисленных к мерам рефинансирования дебиторской задолженности относится комплекс процедур принудительного взыскания задолженности, в том числе по решению хозяйственного суда.

Также одним из актуальных методов снижения дебиторской задолженности является ее страхование. Страхование дебиторской задолженности – это инструмент защиты и развития бизнеса по принципу 3 в 1:

- финансовый анализ и оценка кредитных рисков дебиторов;
- взыскание дебиторской задолженности;
- компенсация понесенных убытков вследствие неоплаты долга покупателями.

Все перечисленные рекомендации позволят компании АО «Тандер» снизить вероятность банкротства в целом и повысить финансовую устойчивость. Однако стоит выделить отдельно и рассмотреть те мероприятия, которые в настоящее время в короткие сроки смогут улучшить финансовые показатели компании и снизить вероятность ее банкротства.

3.2 Рекомендации по снижению вероятности банкротства АО «Тандер»

В предыдущем пункте нами были сформированы общие рекомендации по предупреждению банкротства на предприятии АО «Тандер». В данном пункте в соответствии с наиболее значимыми проблемами предприятия, создающими высокие риски его банкротства выделим те, которые в настоящее время окажут наибольший эффект на финансовое состояние компании.

В связи с тем, что компания АО «Тандер» находится в зависимости от заемного капитала в настоящее время и собственного капитала компании в данный период недостаточно, то на предприятии рекомендуется провести мероприятие по управлению структурой капитала. Так как компания является

публично-акционерной организацией, то она имеет возможность увеличения размера уставного капитала путём дополнительной эмиссии акций, тем самым привлекая новых инвесторов и новые денежные средства.

На данный момент на рынке ценных бумаг находятся в обращении 160 063 акций АО «Тандер» со средней стоимостью около 4 872 руб. (май 2018 года). При увеличении количества акций до 184063 единиц, выпущенные дополнительно акции в размере 24000 единиц могут принести до 116928 млн. руб. в пассив баланса при продаже по средней цене. Данные средства можно использовать как дополнительный резерв по обязательствам. А также можно разместить в составе оборотных активов, что благоприятно скажется на общей ликвидности компании и на степени защищённости АО «Тандер» от риска банкротства.

Второй рекомендацией в связи с неудовлетворительными показателями ликвидности и платежеспособности компании является приведение данных показателей к нормативным значениям.

Таблица 17 – Целевые показатели основных коэффициентов ликвидности и платежеспособности АО «Тандер»

Показатель	2017 год	Целевые значения
Коэффициент текущей ликвидности	1,3	2 и более.
Коэффициент быстрой ликвидности	0,27	0,8 и более.
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,15	не менее 0,2.
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	-0,95	не менее 0,1
Коэффициент восстановления платежеспособности	0,69	не менее 1

Для повышения уровня платежеспособности предприятия следует решить противоречие между максимизацией рентабельности и максимизацией уровня платежеспособности. В качестве основного фактора может выступать рост коэффициента деловой активности за счет ускорения оборачиваемости запасов

и дебиторской задолженности. Меры, которые способствуют ускорению элементов оборотных средств, в частности, производственных запасов, включают оптимизацию объема запасов сырья и материалов, оптимизацию объема запасов готовой продукции и сокращение сроков их хранения. К ускорению оборачиваемости производственных запасов приводит процедуры оптимизации взаимоотношения с поставщиками и покупателями.

Мероприятия по повышению ликвидности и финансовой устойчивости предприятия АО «Тандер» представлены на рисунке 7.

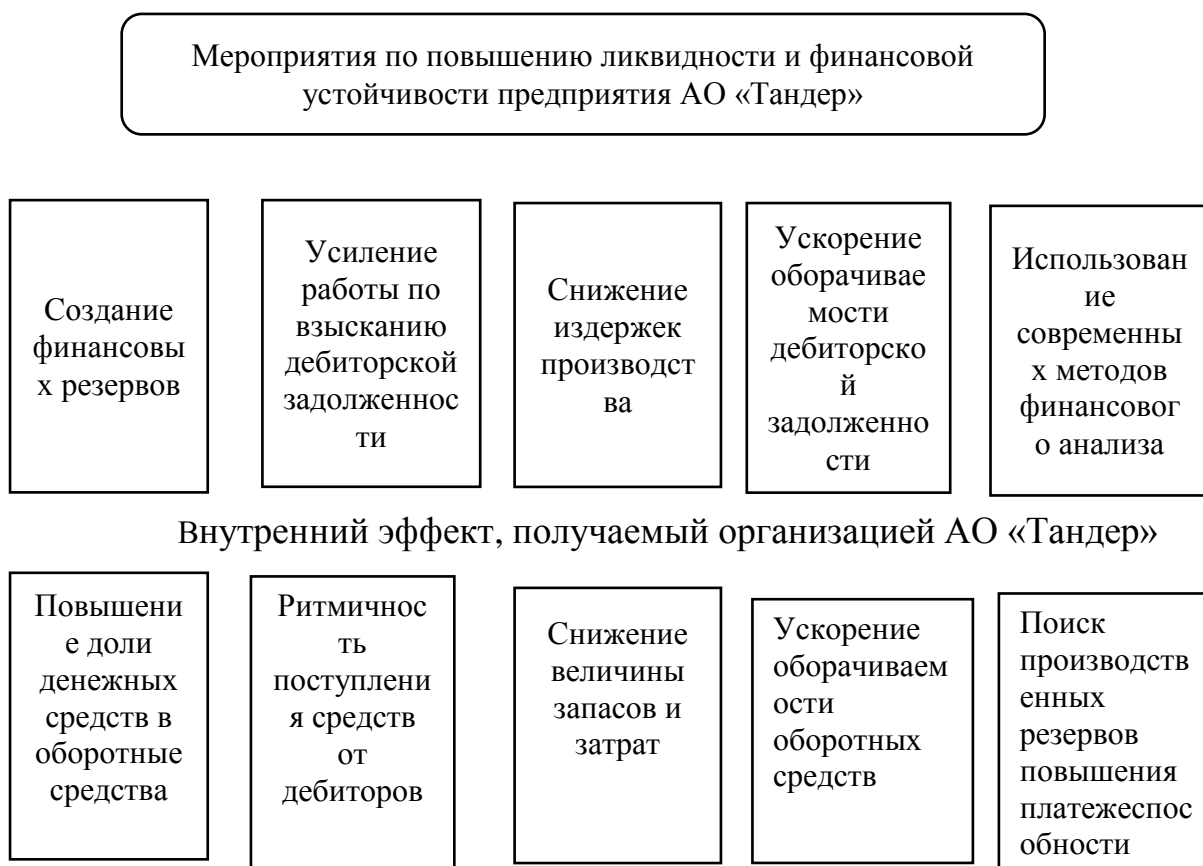


Рисунок 7 - Мероприятия по повышению ликвидности и финансовой устойчивости предприятия АО «Тандер»

В связи с тем, что на предприятии АО «Тандер» в течении анализируемого периода отмечается стремительный рост запасов, то необходимо компании провести мероприятия по управлению данным показателем для высвобождения дополнительных денежных средств и снижения издержек на хранение запасов.

Управление товарными запасами должно охватывать определенные стадии работ, среди которых можно выделить:

1. Анализ запасов товарно-материальных ценностей за предыдущий отчетный период.
2. Выявление цели создания запасов.
3. Оптимизация объемов целевых групп запасов.
4. Оптимизация общей суммы запасов товарно-материальных ценностей, которые входят в состав оборотных активов.
5. Обеспечение высоких оборотов и результативных форм движения запасов.

В первую очередь стоит отметить, что управление товарными запасами состоит в нормировании, оперативном учете и контрольных мероприятиях над их состоянием. Важность контрольных мероприятий за состоянием запасов обуславливается увеличением издержек в моментах выхода точного количества запасов за рамки, которые формируются нормами запаса.

Управление товарными запасами происходит на основании специализированных технологических карт. При их разработке стоит учитывать расположение помещений магазина и взаимосвязанные компоненты, размещение товаров в зале и объемы их продаж, а также многое другое. Технологические карты помогают определить состав операций и переходов, установить порядок их исполнения, технические условия и требования, а также данные о составе оборудования и механизмов, которые требуются в процессе исполнения предусмотренных картами операций. Стоит всегда помнить, что контрольные мероприятия помогают выявить рост издержек в ситуации выхода точного размера запаса за рамки, которые предусматриваются нормами запаса.

Для построения планов и бюджетов закупок, принятия решения о снятии с продаж определенных товарных позиций, а также контроля над складскими операциями требуется оперативная обработка действительно огромных массивов информации. Гораздо более продуктивным представляется предварительное разделение товаров, на категории исходя из их важности в

соответствии с определенным набором критериев, а затем применение индивидуального подхода к каждой из получившихся категорий. Таким образом, предприятие сможет сконцентрировать максимум ресурсов на управлении именно теми видами запасов, которые приносят ему наибольшую выгоду и являются критически важными с точки зрения прибыльности и стабильности продаж. Для повышения эффективности управления запасами рекомендуется применять дифференцированный подход к различным категориям товаров в зависимости от их важности и характера потребления. Эффективное управление запасами сможет высвободить дополнительные ресурсы для покрытия обязательств компании, увеличить показатели ликвидности и платежеспособности АО «Тандер» и снизить вероятность банкротства предприятия.

В итоге отметим, что все перечисленные в данной главе мероприятия, могут быть использованы в практике на предприятии АО «Тандер», что позволит компании повысить свою платежеспособность и финансовую устойчивость, тем самым снизив риск наступления банкротства.

Заключение

Необходимость выявления основных методологических способов осуществления прогноза вероятности банкротства компаний является важнейшим условием ее функционирования и развития. Любой предприниматель стремится к извлечению выгоды из своей деятельности, тем самым минимизируя возможные издержки, в том числе и финансовые. Проведение постоянного анализа является важнейшим фактором во избежание рисков для компании.

На современном этапе фактор банкротства или несостоятельности играет большую роль в организациях и является одним из критических показателей некорректной работы предприятия.

В данной бакалаврской работе мы рассмотрели теоретические аспекты банкротства, его виды, модели его прогнозирования, а также оценили вероятность банкротства выбранного предприятия для дальнейшей разработки направлений и рекомендаций по улучшению его финансового состояния и снижению риска банкротства.

Таким образом, можно сказать, что цель и задачи, поставленные в начале данной работы, достигнуты.

Данная работа состояла из трех глав.

В первой главе были рассмотрены теоретические аспекты оценки вероятности банкротства предприятия, причины возникновения, методы оценки и диагностики вероятности банкротства.

Во второй главе произведен анализ финансового состояния компании АО «Тандер», а также оценена вероятность банкротства данного предприятия с использованием различных моделей прогнозирования.

В результате анализа были сделаны следующие выводы:

— все показатели ликвидности компании АО «Тандер» в течении трех лет не соответствовали рекомендованным значениям;

— коэффициенты, характеризующие финансовую устойчивость компании не соответствовали рекомендуемым значениям. Компания АО «Тандер» находится в зависимости от заемного капитала.

— три модели прогнозирования банкротства дали три различных результата. Причем 2 из рассматриваемых моделей вероятности банкротства АО «Тандер» выявили средней и высокой риск.

— все коэффициенты платежеспособности организации на конец отчетного периода не соответствовали нормативам. У компании в ближайшие 12 месяцев нет реальной возможности восстановить свою платежеспособность.

Сделанные выводы свидетельствуют о достаточно высоком риске наступления банкротства данной компании.

В связи с этим в третьей главе были рассмотрены мероприятия по предупреждению банкротства и сформулированы рекомендации по снижению риска банкротства и повышению финансовой устойчивости на предприятии АО «Тандер».

Основными мероприятиями по предупреждению банкротства компании АО «Тандер» являются:

— мероприятия по управлению структурой капитала - увеличения размера уставного капитала путём дополнительной эмиссии акций.

— приведение показателей ликвидности и платежеспособности компании к нормативным значениям за счет управления величиной запасов на предприятии.

В итоге можно сделать вывод, что разработанные рекомендации на основе проведённого анализа помогут предприятию АО «Тандер» снизить риск наступления банкротства.

Список используемой литературы

1. Федеральный закон от 26.10.2002 N 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)».
2. Абрамова, Е.С. Достоверность зарубежных моделей прогнозирования банкротства для российских строительных компаний. / Е.С. Абрамова // Аллея науки. - 2017. - № 10. - С. 292-295.
3. Блажевич, О.Г. Сравнительный анализ и применение методов прогнозирования банкротства. / О.Г. Блажевич, А.И. Карачун, А.Л. Сулейманова // Бюллетень науки и практики. - 2017. - № 5 (18). - С. 161-175.
4. Губина, О.В. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: Практикум. / О.В. Губина // учебное пособие. 2-ое изд. перераб и доп - М.: ИД «ФОРУМ»: ИНФРА-М. - 2013. – С.176.
5. Еримизина, М.И. Выбор оптимальной модели прогнозирования возможного банкротства коммерческой организации. / М.И. Еримизина, Е.Н. Еримизина // Актуальные проблемы гуманитарных и естественных наук. - 2017. - № 5-1 - С. 102-112.
6. Згонник, Л. В. Антикризисное управление: Учебник / Л. В. Згонник // — М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°». - 2015. — С. 208.
7. Зорина, М.С. Пути повышения финансовой устойчивости предприятия / М.С. Зорина, Е.А. Филиппских // Устойчивое развитие науки и образования. - 2017. - № 7. - С. 64-69.
8. Зубаирова, Е.Н. Банкротство публичной корпорации. Последствия для инвесторов фондового рынка. / Е.Н. Зубаирова // Academy. - 2017. - № 5 (20). - С. 63-65.
9. Казбекова, Д. Неплатежеспособность и банкротство компаний. / Д. Казбекова, Г. С. Каипова // Актуальные научные исследования в современном мире . – 2017. - № 2(34) – С.22-27.
10. Каратаев, А.А. Банкротство компании: предпосылки и признаки / А.А. Каратаев А.А.// Синергия Наук. - 2018. - № 19. - С. 17-20.

11. Князев, А.Д. Обеспечение экономической устойчивости предприятия / А.Д. Князев // Научный электронный журнал «Матрица научного познания» - 2018. - №3 - С.17-24.

12. Куку, Э. С. Система финансовых показателей в анализе потенциального банкротства / Э. С. Куку, В. И. Зубкова // Финансы и страхование: сборник трудов преподавателей, аспирантов, магистрантов, студентов. Симферополь: Крымский федеральный университет им. В. И. Вернадского. - 2017. - С. 47–50.

13. Ливерко, А.Г. Анализ финансового состояния и оценка потенциальности банкротства на примере ООО «Юпитер» / А.Г. Ливерко, А.А. Полякова // Научный альманах. - 2017. - № 5-1 (31). - С. 126-130.

14. Мамедова, А.Д. Банкротство организаций и меры по его предупреждению. / Мамедова А.Д. // Наука. - 2017. - № 1 (3). - С. 155-158.

15. Мелай, Е.А. Анализ моделей прогнозирования вероятности банкротства / Е.А. Мелай, Д.Р. Фадеева, П.А. Булдыгин // Вестник Тульского филиала Финуниверситета. - 2017. - № 1. - С. 39-41.

16. Морякова, А. В. Экономическая деятельность предприятий сферы сервиса в условиях нестабильности: целесообразность прогнозной оценки / О.В. Морякова // Школа университетской науки: парадигма развития. - 2014. - №1. - С. 56–59.

17. Мухин, И.Н. Банкротство предприятий и система оценки их платежеспособности / И.Н. Мухин // Аллея науки. - 2017. - № 16. - С. 647-650.

18. Нгуен, Н.В. Оценка вероятности банкротства по модели Альтмана. / Н.В. Нгуен // Аллея науки. - 2017. - № 10. - С. 61-64.

19. Оголихина, С.Д. Оценка финансовой устойчивости коммерческого предприятия в условиях экономического кризиса. / С.Д. Оголихина // Скиф. Вопросы студенческой науки. - 2017. - № 9 (9). - С. 144-149.

20. Панферова, Е.В. Условия обеспечения финансовой устойчивости в целях повышения экономического развития региона / Е.В. Панферова // Вестник Тульского филиала Финуниверситета. - 2017. - № 1. - С. 273-275.

21. Перерва, О.Л., Сравнение эконометрических моделей и методов бизнес-аналитики предсказания банкротства предприятий / О.Л. Перерва, С.Е. Степанов, С.С. Незимова // Интернет-журнал Науковедение. - 2017. - № 6. - С. 74.

22. Полянская, И.В., Модели оценки вероятности банкротства на примере ООО «Факел» / И.В. Полянская, В.В. Кузнецова // Наука и образование: проблемы и стратегии развития. - 2017. - № 1 (3). - С.172-177.

23. Прокопчук, Д.Д., Теоретические аспекты прогнозирования банкротства в условиях современной действительности. / Д.Д. Прокопчук, Р.А. Гриценко // Синергия Наук. - 2018. - № 19. - С. 378-388.

24. Соколов, М.С. Исследование инструментов повышения финансовой устойчивости группы компаний / М.С. Соколов // Научный журнал. - 2018. - № 2 (25). - С. 28-31.

25. Солопова, А.Е. Банкротство предприятий в современных условиях. / А.Е. Солопова // Новая наука: Проблемы и перспективы. - 2017. - № 1-1. - С. 225-228.

26. Таль, Г. К. Антикризисное управление: учебное пособие / Г.К. Таль. // – ИНФРА-М, - 2014г. – С.212.

27. Терещенко, О. А. Дискриминантная модель интегральной оценки финансового состояния предприятия / О. А. Терещенко // Экономика Украины. - 2003. - №8. - С. 38–45.

28. Терещенко, Т.А. Банкротство предприятий Российской Федерации / Т.А. Терещенко, И.С. Сидоренко // Сфера услуг: инновации и качество. - 2017. - № 31. - С. 8.

29. Толмачева, И.В., Анализ финансового состояния и диагностика вероятности банкротства предприятия. / И.В. Толмачева, С.О. Яковлева // Вестник Приднестровского университета. Серия: Физико-математические и технические науки. Экономика и управление. - 2017. - № 3 (57). - С. 160-165.

30. Шальнева, В. В. Модели диагностики вероятности банкротства предприятия / В. В. Шальнева // Дни науки КФУ им. В. И. Вернадского:

Сборник тезисов участников II научной конференции профессорско-преподавательского состава, аспирантов, студентов и молодых ученых. Симферополь: «Крымский федеральный университет имени В. И. Вернадского». - 2016. - С. 807–809.

31. Шальнева, В.В. Оценка вероятности потенциального банкротства предприятия. / В.В. Шальнева, В.И. Зубкова // Научный вестник: финансы, банки, инвестиции. - 2017. - № 3 (40). - С. 37-42.

32. Хабиров, Г.А., Повышение финансовой устойчивости. / Хабиров Г.А., Гильмутдинов А.А., Хабиров А.Г.// Вестник Башкирского государственного аграрного университета. - 2018. - № 1 (45). - С. 140-144.

33. Чепурко, В. В. Методические аспекты диагностики финансового кризиса предприятия / В. В. Чепурко, И. Н. Банева // Научный вестник: финансы, банки, инвестиции. - 2015. - №3 (32). - С. 18–25.

34. Юсупова, В.И. Банкротство юридических лиц в России. / Юсупова В.И. // Международный академический вестник. - 2018. - № 1-2 (21). - С. 90-92.

35. Юшаков, А.С. Проблемы повышения финансовой устойчивости организаций в современных условиях. / А.С. Юшаков // В сборнике: Прорывные научные исследования: проблемы, закономерности, перспективы: сборник статей VIII Международной научно-практической конференции. - 2017. - С. 99-102.

36. Яковлева, О.Э. Роль управленческого анализа в оценке вероятности банкротства предприятия. / О.Э. Яковлева, О.В. Михалева // Политика, экономика и инновации. - 2017. - № 2 (12). - С. 15.

37. Официальный сайт Единого федерального реестра сведений о банкротстве (ЕФРСБ) (Электронный ресурс) <https://bankrot.fedresurs.ru/>

38. Официальный сайт АО «Тандер» – Режим доступа: <http://www.magnit-info.ru/>

39. Economics: the users guide. Chang Ha-Joon. Pride. 2014. – 371 p.

40. Financial analysis tools and techniques. Erich A. Helfert. Team-fly. 2015. – 485 p.
41. Fundamentals of Corporate finance. Richard A. Brealey, Stewart C. Myers, Alan J. Marcus. University of Phoenix. 2014. – 639 p. 66
42. Financial accounting. Belverd E. Needles, Marian Povers. Southwestern Gengage learning. 2015. – 705 p.
43. Introduction to economic analysis. R. Preston McAfee, J. Stanley Jonson. CIOt. 2015. – 322 p.

Приложение А (обязательное)

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

Бухгалтерский баланс на 31 декабря 20 17 г.

Организация <u>Акционерное Общество "Тандер"</u> Идентификационный номер налогоплательщика _____ Вид экономической деятельности <u>прочая розничная торговля в неспециализированных магазинах</u> Организационно-правовая форма/форма собственности <u>акционерное общество/частная собственность</u> Единица измерения: тыс. руб. _____ Местонахождение (адрес) <u>350002, Краснодарский край, г. Краснодар, ул. Леваневского, дом 185</u>	Дата (число, месяц, год) _____ по ОКПО _____ ИНН _____ по ОКВЭД _____ по ОКОПФ/ОКФС _____ по ОКЕИ _____	<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <th colspan="3">Коды</th> </tr> <tr> <td colspan="3">0710001</td> </tr> <tr> <td>31</td> <td>12</td> <td>2017</td> </tr> <tr> <td colspan="3">41351125</td> </tr> <tr> <td colspan="3">2310031475</td> </tr> <tr> <td colspan="3">47.11</td> </tr> <tr> <td>12200</td> <td colspan="2">16</td> </tr> <tr> <td colspan="3">384</td> </tr> </table>	Коды			0710001			31	12	2017	41351125			2310031475			47.11			12200	16		384		
Коды																										
0710001																										
31	12	2017																								
41351125																										
2310031475																										
47.11																										
12200	16																									
384																										

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	Код	На 31 декабря 20 17 г. ³	На 31 декабря 20 16 г. ⁴	На 31 декабря 20 15 г. ⁵
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	52 113	15 708	8 636
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	217 170 507	203 057 806	186 694 167
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	3 136 890	2 842 289	2 764 260
	Отложенные налоговые активы	1180	991	805	891
	Прочие внеоборотные активы	1190	23 435 057	21 786 366	25 269 879
	Итого по разделу I	1100	243 795 558	227 702 974	214 737 833
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	157 215 950	139 983 372	122 185 932
	В том числе:				
	сырье, материалы и другие аналогичные ценности	1211	6 169 216	4 474 017	3 544 867
	затраты в издержках обращения	1212	3 350 268	2 451 226	2 275 687
	готовая продукция и товары для перепродажи	1213	147 468 102	132 867 764	116 202 120
	расходы будущих периодов	1214	228 364	190 365	163 258
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	333 470	431 761	348 164
	Дебиторская задолженность	1230	18 401 284	28 203 114	30 803 275
	В том числе:				
	покупатели и заказчики	1231	5 642 546	14 952 721	14 952 250
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	3 921 430	765 785	1 038 372
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	18 304 430	16 459 718	8 311 389
	Прочие оборотные активы	1260	380 163	238 681	180 086
	Итого по разделу II	1200	198 556 727	186 082 431	162 867 218
	БАЛАНС	1600	442 352 285	413 785 405	377 605 051

Окончание приложения А

Форма 0710001 с. 2

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	Код	На 31 декабря 20 17 г. ³	На 31 декабря 20 16 г. ⁴	На 31 декабря 20 15 г. ⁵
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ⁶				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	100 000	100 000	100 000
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	(-) ⁷	(-)	(-)
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	9	9	9
	Резервный капитал	1360	15 000	15 000	15 000
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	55 954 464	81 972 726	69 004 410
	Итого по разделу III	1300	56 069 473	82 087 735	69 119 419
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	227 102 888	176 376 641	125 789 886
	Отложенные налоговые обязательства	1420	6 268 665	5 476 628	4 967 596
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	233 371 553	181 853 269	130 757 482
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	25 658 299	20 994 938	45 345 616
	Кредиторская задолженность	1520	122 020 530	124 110 397	127 843 894
	В том числе:				
	поставщики и подрядчики	1521	108 949 972	104 996 465	110 835 722
	задолженность перед персоналом организации	1522	5 816 273	5 794 448	5 355 299
	задолженность перед государственными внебюджетными фондами	1523	2 018 582	1 967 365	1 864 339
	задолженность по налогам и сборам	1524	4 329 858	5 978 218	3 847 504
	прочие кредиторы	1525	905 845	5 373 901	5 941 030
	Доходы будущих периодов	1530	371 210	-	-
	Оценочные обязательства	1540	4 861 220	4 739 066	4 538 640
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	152 911 259	149 844 401	177 728 150
	БАЛАНС	1700	442 352 285	413 785 405	377 605 051

Руководитель  Федотов Д.А.
(подпись) (расшифровка подписи)

" 22 " марта 20 18 г.

Примечания

1. Указывается номер соответствующего пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах.
2. В соответствии с Положением по бухгалтерскому учету "Бухгалтерская отчетность организации" ПБУ 4/99, утвержденным Приказом Министерства финансов Российской Федерации от 6 июля 1999 г. № 43н (по заключению Министерства юстиции Российской Федерации № 6417-ПК от 6 августа 1999 г. указанным Приказ в государственной регистрации не нуждается), показатели об отдельных активах, обязательствах могут приводиться общей суммой с раскрытием в пояснениях к бухгалтерскому балансу, если каждый из этих показателей в отдельности несущественен для оценки заинтересованными пользователями финансового положения организации или финансовых результатов ее деятельности.
3. Указывается отчетная дата отчетного периода.
4. Указывается предыдущий год.
5. Указывается год, предшествующий предыдущему.
6. Некоммерческая организация именуется указанный раздел "Целевое финансирование". Вместо показателей "Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)", "Собственные акции, выкупленные у акционеров", "Добавочный капитал", "Резервный капитал" и "Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)" некоммерческая организация включает показатели "Паевой фонд", "Целевой капитал", "Целевые средства", "Фонд недвижимого и особо ценного движимого имущества", "Резервный и иные целевые фонды" (в зависимости от формы некоммерческой организации и источников формирования имущества).
7. Здесь и в других формах отчетов вычитаемый или отрицательный показатель показывается в круглых скобках.

Приложение Б (обязательное)

(в ред. Приказа Минфина России от
06.04.2015 № 57н)

Отчет о финансовых результатах за _____ год 20 17 г.

Организация Акционерное Общество "Тандер"
Идентификационный номер налогоплательщика _____

Форма по ОКУД _____
Дата (число, месяц, год) _____
по ОКПО _____
ИНН _____

Вид экономической деятельности прочая розничная торговля в неспециализированных магазинах

по ОКВЭД _____

Организационно-правовая форма/форма собственности акционерное общество/частная собственность

по ОКОПФ/ОКФС _____
по ОКЕИ _____

Единица измерения: тыс. руб.

Коды		
0710002		
31	12	2017
41351125		
2310031475		
47.11		
12200	16	
384		

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	Код	За _____ год	За _____ год
			20 17 г. ³	20 16 г. ⁴
	Выручка ⁵	2110	1 180 335 003	1 175 193 293
	Себестоимость продаж	2120	(886 693 532)	(917 787 784)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	293 641 471	257 405 509
	Коммерческие расходы	2210	(311 626 327)	(264 155 806)
	Управленческие расходы	2220	(-)	(-)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	(17 984 856)	(6 750 297)
	Доходы от участия в других организациях	2310	2 004 863	293 804
	Проценты к получению	2320	551 415	140 157
	Проценты к уплате	2330	(20 184 948)	(20 813 508)
	Прочие доходы	2340	80 596 055	113 061 246
	Прочие расходы	2350	(36 148 284)	(38 547 242)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	8 834 245	47 384 160
	Текущий налог на прибыль	2410	(1 560 656)	(9 906 726)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(547 121)	(939 012)
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(792 037)	(509 033)
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	186	(85)
	Прочее	2460	-	-
	Чистая прибыль (убыток)	2400	6 481 738	36 968 316

Форма 0710002 с. 2

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	Код	За _____ год	За _____ год
			20 17 г. ³	20 16 г. ⁴
	СПРАВОЧНО			
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода ⁶	2500	6 481 738	36 968 316
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель Иванов Д.А. Федотов Д.А.
(подпись) (расшифровка подписи)

" 22 " _____ марта 20 18

Примечания

1. Указывается номер соответствующего пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах.

2. В соответствии с Положением по бухгалтерскому учету "Бухгалтерская отчетность организации" ПБУ 4/99, утвержденным Приказом Министерства финансов Российской Федерации от 6 июля 1999 г. № 43н (по заключению Министерства юстиции Российской Федерации № 6417-П/К от 6 августа 1999 г. указанный Приказ в государственной регистрации не нуждается), показатели об отдельных доходах и расходах могут приводиться в отчете о финансовых результатах общей суммой с раскрытием в пояснениях к отчету о финансовых результатах, если каждый из этих показателей в отдельности несуществен для оценки заинтересованными пользователями финансового положения организации или финансовых результатов ее деятельности.

3. Указывается отчетный период.

4. Указывается период предшествующего года, аналогичный отчетному периоду.

5. Выручка отражается за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов.

6. Совокупный финансовый результат периода определяется как сумма строк "Чистая прибыль (убыток)", "Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода" и "Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) отчетного периода".

Приложение В (обязательное)

(в ред. Приказа Минфина России от
06.04.2015 № 57н)

Отчет о финансовых результатах за _____ год 20 16 г.

Организация <u>Акционерное Общество "Тандер"</u> Идентификационный номер налогоплательщика _____ Вид экономической деятельности <u>прочая розничная торговля в неспециализированных магазинах</u> Организационно-правовая форма/форма собственности <u>акционерное общество/частная собственность</u> Единица измерения: тыс. руб.	Форма по ОКУД _____ Дата (число, месяц, год) _____ по ОКПО _____ ИНН _____ по ОКВЭД _____ по ОКОПФ/ОКФС _____ по ОКЕИ _____	<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr><th colspan="3">Коды</th></tr> <tr><td colspan="3">0710002</td></tr> <tr><td>31</td><td>12</td><td>2016</td></tr> <tr><td colspan="3">41351125</td></tr> <tr><td colspan="3">2310031475</td></tr> <tr><td colspan="3">47.11</td></tr> <tr><td>12200</td><td></td><td>16</td></tr> <tr><td colspan="3">384</td></tr> </table>	Коды			0710002			31	12	2016	41351125			2310031475			47.11			12200		16	384		
Коды																										
0710002																										
31	12	2016																								
41351125																										
2310031475																										
47.11																										
12200		16																								
384																										

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	Код	За _____ год 20 16 г. ³	За _____ год 20 15 г. ⁴
	Выручка ⁵	2110	1 175 193 293	1 032 002 495
	Себестоимость продаж	2120	(917 787 784)	(792 784 244)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	257 405 509	239 218 251
	Коммерческие расходы	2210	(264 155 806)	(230 744 885)
	Управленческие расходы	2220	(-)	(-)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	(6 750 297)	8 473 366
	Доходы от участия в других организациях	2310	293 804	12 373
	Проценты к получению	2320	140 157	289 163
	Проценты к уплате	2330	(20 813 508)	(18 274 938)
	Прочие доходы	2340	113 061 246	103 757 139
	Прочие расходы	2350	(38 547 242)	(39 440 848)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	47 384 160	54 816 255
	Текущий налог на прибыль	2410	(9 906 726)	(10 519 611)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(939 012)	(192 845)
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(509 033)	(622 479)
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	(85)	293
	Прочее	2460	-	-
	Чистая прибыль (убыток)	2400	36 968 316	43 674 458

Форма 0710002 с. 2

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	Код	За _____ год 20 16 г. ³	За _____ год 20 15 г. ⁴
	СПРАВОЧНО			
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода ⁶	2500	36 968 316	43 674 458
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель Федотов Д.А.
 (подпись) (расшифровка подписи)
 " 23 " марта 20 16 года

Примечания

1. Указывается номер соответствующего пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах.

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 43 наименования.

Один экземпляр сдан на кафедру « » 2018 г.

Дата « » 2018 г.

Студент (Р.Р. Елшанская)