

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

Институт финансов, экономики и управления

(наименование института полностью)

Департамент магистратуры (бизнес-программ)

(наименование департамента)

38.04.01 Экономика

(код и наименование направления подготовки)

Бизнес-аналитика

(наименование (профиль))

## МАГИСТЕРСКАЯ ДИССЕРТАЦИЯ

на тему: «Совершенствование антикризисного  
финансового управления как фактора повышения деловой активности  
предприятия»

Студент

Р.Ф. Кравченко

(И.О. Фамилия)

(личная подпись)

Научный  
руководитель

А.А. Шерстобитова

(И.О. Фамилия)

(личная подпись)

Руководитель программы д.э.н., доцент А.А. Курилова

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

(личная подпись)

« \_\_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 20 \_\_\_\_\_ г.

**Допустить к защите**

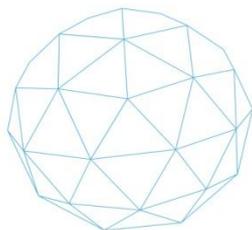
Руководитель департамента к.э.н., доцент А.А. Шерстобитова

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

(личная подпись)

« \_\_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 20 \_\_\_\_\_ г.

Тольятти 2019



**Росдистант**

ВЫСШЕЕ ОБРАЗОВАНИЕ ДИСТАНЦИОННО

## Содержание

Введение.....	3
1. Теоретические аспекты антикризисного финансового управления как фактора повышения деловой активности предприятия .....	6
1.1. Понятие, сущность, значение антикризисного финансового управления .	6
1.2. Методика диагностики деловой активности предприятия в системе антикризисного финансового управления.....	12
1.3. Современная практика антикризисного финансового управления как фактора повышения деловой активности предприятия .....	19
2. Анализ финансового состояния и вероятности банкротства АО «Глория Джинс» .....	30
2.1 Краткая характеристика АО «Глория Джинс».....	30
2.2 Анализ финансового состояния АО «Глория Джинс» .....	37
2.3 Оценка вероятности банкротства АО «Глория Джинс» .....	56
3. Направления совершенствование антикризисного финансового управления как фактора повышения деловой активности предприятия .....	62
3.1 Направления повышения деловой активности предприятия в системе антикризисного финансового управления.....	62
3.2. Финансово-экономическое обоснование предложенных мероприятий...	72
Заключение .....	81
Список используемой литературы .....	83
ПРИЛОЖЕНИЯ.....	90

## Введение

Учитывая современную макроэкономическую ситуацию, можно отметить, что основным элементом обеспечения эффективности финансовой деятельности организации, является антикризисное финансовое управление. Именно благодаря ему осуществляется формирование и привлечение финансовых ресурсов, определяются возможные направления дальнейшего их использования и, как результат, увеличивается инвестиционная привлекательность организации и выхода ее из сложившейся кризисной ситуации.

Одной из серьезнейших проблем низкой эффективности российских предприятий на современном этапе являются отсутствие четко сформулированных этапов антикризисного управления, как общего направления кризис-менеджмента в целом, в том числе и в области финансов.

Следовательно, вопрос антикризисного финансового управления как фактора повышения деловой активности предприятия является достаточно актуальной проблемой на современном этапе развития экономики в связи с постоянными изменениями внешних условий финансовой среды компании, сменой основных задач и целей предприятия. В следствии чего, довольно много субъектов хозяйствования становятся банкротом из-за наличия неэффективной системы управления ими. При этом основными направлениями финансового оздоровления этих организаций считается реконструкция мероприятий управления, главной целью которых является поиск направлений и возможностей применения в основном внутрихозяйственных финансовых резервов.

Общетеоретические аспекты антикризисного финансового управления сформулированы и обобщены в работах О.Н. Бадаевой, М.И. Баканова, С.Г. Беляева, И.Г. Володиной, В.В. Ковалева И.А. Помигалова, Э.А. Уткина, А.Д. Шеремета и др.

Несмотря на многочисленность работ, на данный момент отсутствуют обобщающие подходы к формированию системы антикризисного финансового управления, как фактора повышения деловой активности предприятия, которые рассматривали бы процесс комплексно. В трудах ученых нет единства мнений о сущности антикризисного финансового управления, ее этапах, элементах и факторах, не представлены методические положения по формированию системы антикризисного финансового управления, как фактора повышения деловой активности предприятия, учитывающие специфику отечественных предприятий.

Целью магистерской диссертации является совершенствование антикризисного финансового управления как фактора повышения деловой активности предприятия.

В соответствии с указанной целью в работе поставлены и рекомендованы следующие задачи:

- изучение теоретических аспектов антикризисного финансового управления как фактора повышения деловой активности предприятия;
- проведение анализа финансового состояния предприятия, в том числе его деловой активности;
- оценка вероятности банкротства АО «Глория Джинс»;
- рассмотрение направлений совершенствования антикризисного финансового управления как фактора повышения деловой активности предприятия.

Предмет исследования магистерской диссертации – изучение направлений совершенствования антикризисного финансового управления как фактора повышения деловой активности предприятия.

Объектом исследования является общество с АО «Глория Джинс».

Информационной базой для работы являются: нормативно-правовые акты РФ, данные государственной статистической отчетности, данные предоставляемые Центральным Банком России, работы отечественных

специалистов, годовая бухгалтерская отчетность АО «Глория Джинс» за 2015-2017 гг.

При выполнении работы использовались: для поиска нормативно-правовых актов справочные правовые системы «Гарант», «Консультант Плюс» и «Консорциум Кодекс», для поиска научной информации по теме выпускной квалификационной работы применялся Internet, для статистической обработки данных и их графического отображения, обработки табличным образом организованных данных программа Excel, в целях создания и редактирования текста Word, в целях проведения презентации PowerPoint.

Научная новизна магистерской диссертации состоит в следующем:

1. Обобщены подходы к определению антикризисное финансовое управление.

2. Предложены направления совершенствования антикризисного финансового управления как фактора повышения деловой активности предприятия. В частности, развитие направлений повышения деловой активности посредством совершенствования системы управления платежной дисциплиной.

Теоретическая и практическая значимость работы определяется необходимостью повышения эффективности управления финансами предприятий и организаций. Предлагаемые пути совершенствования антикризисного финансового управления как фактора повышения деловой активности предприятия сформулированы в развитии методов управления финансовыми активами, в частности, запасами и дебиторской задолженностью коммерческой организации.

Практическая значимость диссертационного исследования состоит в том, что основные выводы и полученные результаты могут быть применены при формировании антикризисной финансовой стратегии коммерческой организации как фактора повышения деловой активности предприятия.

## 1. Теоретические аспекты антикризисного финансового управления как фактора повышения деловой активности предприятия

### 1.1. Понятие, сущность, значение антикризисного финансового управления

Для выведения компании из состояния кризиса, а также для улучшения ее хозяйственно-финансовой деятельности, международная практика рекомендует внедрение антикризисных инструментов управления. Они предполагают разработку новых методов менеджмента, которые будут существенно отличаться от управления в условиях экономической стабильности.

Термин «антикризисное управление» возник в России в 90-х годах с началом экономической и политической реформы в стране и с постепенным вхождением страны в состояние кризиса. Нужна была новая методология управления предприятиями, которая получила название «антикризисный менеджмент».

Есть много определений для кризиса. Для этой записи определение отражает ключевые моменты, найденные в различных дискуссиях о том, что представляет собой кризис. Кризис определяется здесь как существенная угроза операциям, которые могут иметь негативные последствия, если не будут должным образом обработаны.

В кризисном управлении угроза - это потенциальный ущерб, который кризис может нанести организации, ее заинтересованным сторонам и отрасли. Кризис может создать три связанные угрозы: общественная безопасность, финансовые потери и потеря репутации.

Кризисы могут привести к финансовым потерям, нарушая операции, создавая потерю доли рынка / намерений покупки или порождая судебные процессы, связанные с кризисом. Травмы или смерть приведут к финансовым потерям и репутации, в то время как репутация окажет финансовое влияние на организации.

В конечном счете, антикризисное управление предназначено для защиты организации и ее заинтересованных сторон от угроз и/или уменьшения воздействия угроз.

Антикризисное управление – это процесс, предназначенный для предотвращения или уменьшения ущерба, который кризис может нанести организации и ее заинтересованным сторонам.

Получается, что деятельность, необходимая для нормализации положения предприятия называется антикризисное управление (антикризисный менеджмент). В ее реализации участвуют всевозможные способы.

Помигалова И.А. считает, что антикризисный менеджмент опирается на формирование цены, на существующие ограничения по времени, на цели. По этой причине антикризисный менеджмент – разработка и реализация способов, предназначенных для сохранения в компании базисных переменных величин.

Некоторые части данного процесса в результате влияния на сохранность основных переменных величин имеют четкую задачу, которая заключается в достижении требуемого уровня дохода и ликвидности. Однако на данный момент отсутствует единое определение данного термина.

Основное определение звучит следующим образом: антикризисное управление – микроэкономическая категория, отображающая формируемые на предприятии производственные отношения при его восстановлении или закрытии[13].

З. Айвазян и В. Кириченко выявляют отличительные черты между антикризисным управлением и традиционным. Задача традиционного управления заключается в развитии предприятия на протяжении длительного периода времени. Задача антикризисного управления: быстрое преодоление существующего кризиса, т.е. тяжелого нынешнего положения компании.

Уткин Э.А. в своей книге, в которой он разбирает антикризисное управление, определяет условия временного существования неустойчивого

финансового положения. В данном случае ликвидация предприятия не допустима, т.к. задача антикризисного управления заключается не в прекращении деятельности предприятия, а в стабилизации ее финансового положения при помощи устранения существующих и возникающих проблем [44].

На сегодняшний день существует большое количество различных способов определения финансового положения предприятия. Все они называются системой антикризисного финансового управления. Реализацией данной системы занимаются специалисты-менеджеры по антикризисному управлению предприятием [27].

Таким образом, на сегодняшний день существует множество определений системы управления предприятием каждое из которых соответствует методологии определенного научного раздела и, соответственно, отмечает определенном аспекте функционирования системы, ее построения, внутренних отношениях и др. Но во всех определениях прослеживаются системные характеристики системы управления предприятием, а именно наличие в ней двух специфических подсистем, одна из которых - субъект управления, осуществляет управляющее воздействие, а другая является объектом, на который это управленческое воздействие направлено [17].

Объектом управления является организационно отделенное звено, которое обеспечивает одну из стадий или часть стадии производственно-хозяйственного процесса и является основой целенаправленного управленческого воздействия. Одним из таких звеньев является управление финансами. В связи с тем, что финансы являются кровеносной системой предприятия, которая проходит через все подсистемы системы управления предприятия, можно сказать, что любое финансовое управление должно носить антикризисный характер.

Специфику антикризисного финансового управления характеризуют двумя тезисами (рисунок 1.1) [35].

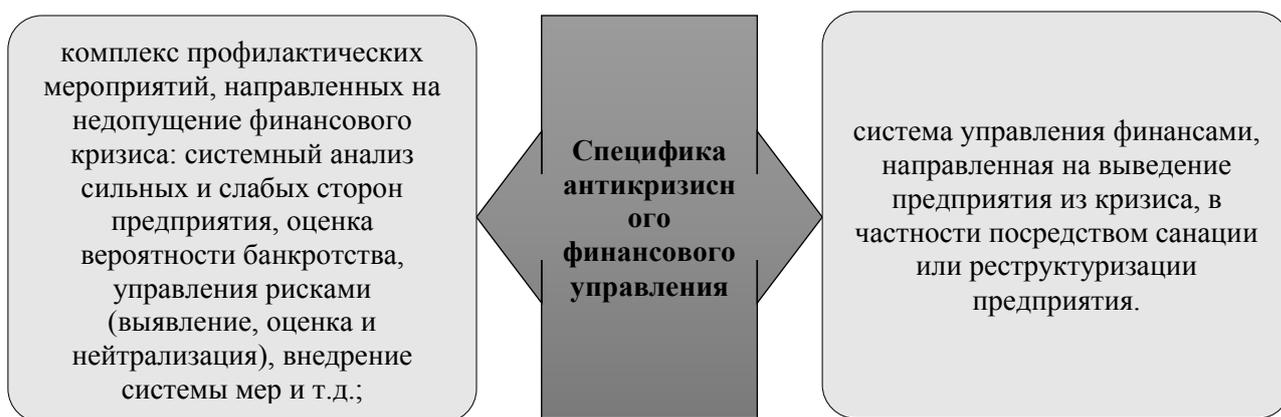


Рисунок 1.1 Специфика антикризисного финансового управления

Тогда логично рассматривать антикризисное финансовое управление как подсистему общей системы управления предприятием. Главной задачей которого является своевременное диагностирование предкризисного финансового состояния предприятия и принятия необходимых превентивных мер по предупреждению финансового кризиса [29].

Необходимо отметить, что развитие антикризисного финансового управления предприятием определяется анализом финансового кризиса, его масштабами, причинами, факторами и мероприятиями по его предотвращению. Объективная природа возникновения финансового кризиса на предприятиях отражает не только закономерность его циклического проявления, но и возможность его успешного решения. Антикризисное финансовое управление является актуальным и необходимым, как в научной сфере, так и в практическом применении [44]. Антикризисное финансовое управление, как любое другое, может быть эффективным или неэффективным. Эффективность его характеризуется степенью достижения поставленных целей предупреждения, преодоления, смягчения, локализации или позитивного использования финансового кризиса. Поэтому, на наш взгляд, целесообразно сформировать «дерево целей» антикризисного финансового управления и определить их место в общей системе целей управления предприятия (рис. 1.2).



Рисунок 1.2 «Дерево целей» антикризисного финансового управления в общей системе целей управления предприятием

Дерево целей выступает ключевым элементом при разработке системы антикризисного финансового управления предприятием, представляет собой иерархическую структуру, в которой каждый следующий уровень формируется путем распределения целей текущего уровня на составляющие подцели [17]. Главная, основные и вспомогательные цели рассматриваются как единая комплексная система. Целью функционирования системы управления является выработка и реализация управленческих воздействий или решений для формирования необходимого поведения объекта управления в условиях различных воздействий окружающей среды для достижения сформулированных целей. Сущность антикризисного финансового управления предприятием раскрывается через системный подход, который позволяет рассмотреть объект исследования как систему, объединяющую некоторое множество взаимодействующих подсистем [25].

Система антикризисного финансового управления предприятием является неотъемлемой составляющей управления современным предприятием с определенной сформулированной миссией, назначением и смыслом существования предприятия; перспективным видением - важной предпосылкой будущего роста предприятия, выбора перспективных направлений его развития и стратегической концепции - определением основной цели предприятия [34]. Эффективность антикризисного финансового управления предприятием возможно лишь тогда, когда менеджеры смогут предвидеть и прогнозировать сложные экономические явления. Достичь поставленных целей можно при гибком подходе к процессу управления. Под системой антикризисного финансового управления предприятием следует понимать систему принципов и методов разработки и реализации стратегических решений для достижения поставленной главной цели, и стремлений его общей системы управления. Это управление играет активную роль в общей системе управления, обеспечивая надежное достижение целей финансовой деятельности предприятия [17]. Следует заметить, что финансовый кризис не всегда сопровождается кризисом самого

предприятия, она может иметь кратковременный характер, с чем и призвана бороться система антикризисного финансового управления предприятием. Таким образом, главная цель данной системы - постоянный контроль за финансовыми индикаторами для своевременного выявления финансового кризиса на предприятии и недопущения ее перехода в кризис всего предприятия в целом. Формирование антикризисного финансового менеджмента для предприятий направлено на их выживание и адаптацию к рынку, что становится особенно важным в условиях, когда происходят преобразования глобального характера [22]. Антикризисное управление финансами должно основываться на общих свойствах присущих управленческой деятельности, но с учетом специфических особенностей. Своевременное выявление признаков наступления финансового кризиса и выявление причин его возникновения-это как раз специфические функции, присущие антикризисному финансовому управлению. Важным моментом является рассмотрение того, как одни финансовые проблемы могут привести к другим и тем самым еще больше ухудшить финансовое состояние предприятия. Кризисное финансовое управление может быть успешным, если оно своевременно, а также профилактические.

#### 1.2. Методика диагностики деловой активности предприятия в системе антикризисного финансового управления

Как было отмечено в предыдущем пункте работы, важной составляющей антикризисного управления, является своевременное выявление проблем и перспектив финансовой составляющей. Оценить которую можно при помощи расчета показателей финансового состояния.

При этом, следует учитывать, что весьма значимым условием стабилизации финансового состояния является его деловая активность, так как именно эта составляющая характеризует финансовое состояние предприятия: прибыль и убытки, изменение в структуре активов и пассивов, в расчетах с дебиторами и кредиторами и др. Значимость диагностики

деловой активности предприятия в системе антикризисного финансового управления усиливает тот факт, что практически каждая модель оценки финансовой несостоятельности включает в себя показатели, характеризующие скорость оборота имущества и источников его финансирования. Рассмотрим основные модели определения финансовой несостоятельности.

На сегодняшний день наиболее часто используемой является аналитическая пятифакторная модель Альтмана. Суть ее работы заключается в целом алгоритме интегральной оценки угрозы финансового положения компании. Она отталкивается от специальных коэффициентов, отображающих нынешнюю финансовую ситуацию. [35]. Во главе анализа компаний потенциальных банкротов, Э. Альтман выразил определенные критерии значимости определенных факторов в системе интегрального выявления вероятности финансовой несостоятельности. Вид этой системы отображен на рисунке 1.3.

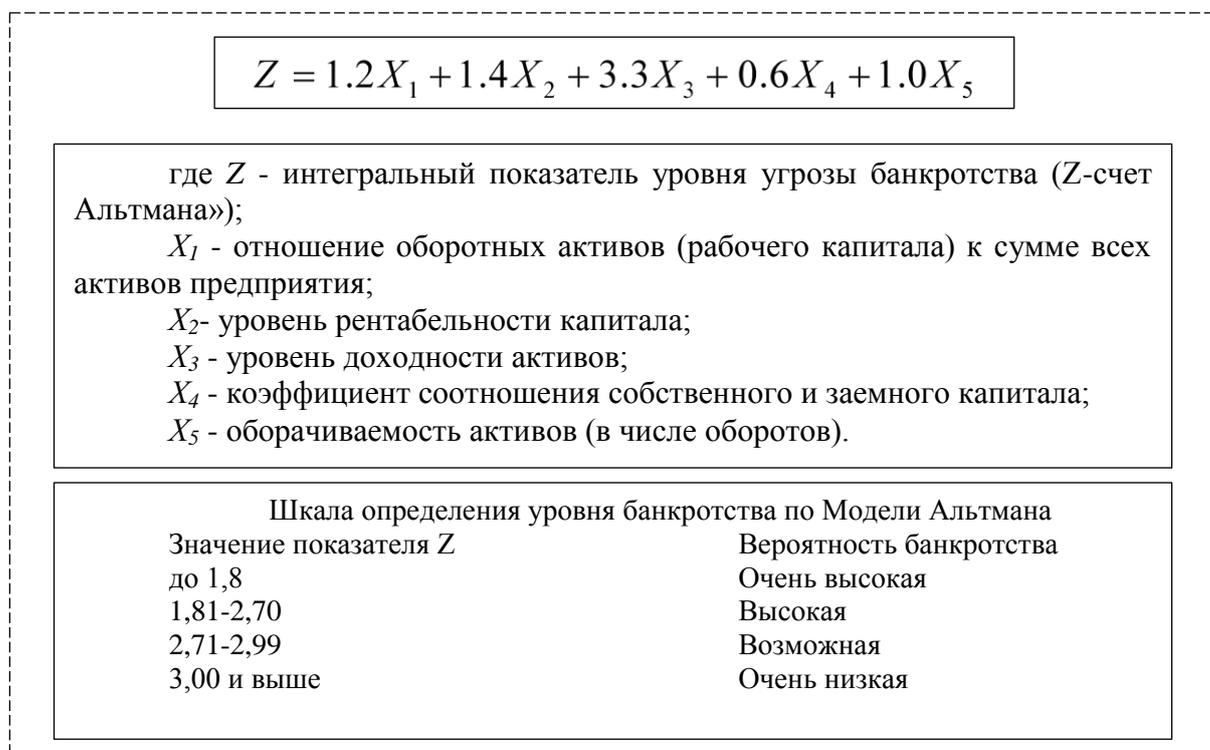


Рисунок 1.3. Пятифакторная модель Альтмана определения финансовой несостоятельности

Существует множество характеристик определения финансового состояния. Г. Спрингейт в своей практике прибегал к помощи мультипликативного дискриминантного анализа, благодаря которому можно выявить 4 финансовые характеристики. Опираясь на них Спрингейт определял к какой категории компаний относится анализируемая: к действующей компании или к компании-банкроту. Модель прогностики Спрингейта изображена на рисунке 1.4.

$$Z = 1.03A + 3.07B + 0.66C + 0.4D$$

где  $A$  - собственные оборотные активы / всего активов;  
 $B$  - прибыль до налогообложения / всего активов;  
 $C$  - прибыль до налогообложения / всего текущих обязательств;  
 $D$  - выручка / всего активов.

Г. Спрингейт определял критическое значение  $Z$  для данной модели равное 0,862. При этом точность этой модели составляет 92,5 для 40 компаний, исследованных Спрингейтом

Рисунок 1.4. Модель прогностики Спрингейта [49]

Интересная модель прогнозирования банкротства, по мнению Г.Б. Юн, была разработана Ж. Лего; отображенная на рисунке 1.5.

$$CA - Score = 4.5913A + 4.5080B + 0.3936C - 2.7616$$

где,  $A$  - акционерный капитал / всего активов;  
 $B$  - (прибыль до налогообложения + издержки финансирования) / всего активов;  
 $C$  - выручка за два предыдущих периода / всего активов за аналогичные периоды.

Критическим значением для CA-Score является 0,3

Рисунок 1.5. Модель прогнозирования финансовой несостоятельности Г.Б. Юн [45]

Схожими моделями принято считать: модели Ж. Конана, М. Голдера, Л. Фулмера, М. Тафлера, У. Бивера.

Однако В.Р. Банк, С.В. Банк, А.А. Солоненко, Р.С. Сайфулин, Г.Г. Кадыков и О.П. Зайцева выступают противниками данного анализа. По их мнению данная система не способна в полной мере определить наличие угрозы банкротства из-за наличия в учете разных характеристик, влияния инфляции, несоответствия реальной и балансовой стоимости некоторых активов и т.д. О.П. Зайцевой, Р.С. Сайфулиным и Г.Г. Кадыковым были разработаны универсальные методические подходы для определения финансового состояния [32].

Так, Р.С. Сайфулин и Г.Г. Кадыков предложили применять для исследования финансового состояния предприятий рейтинговое число, модель определения которого отображена на рисунке 1.6.

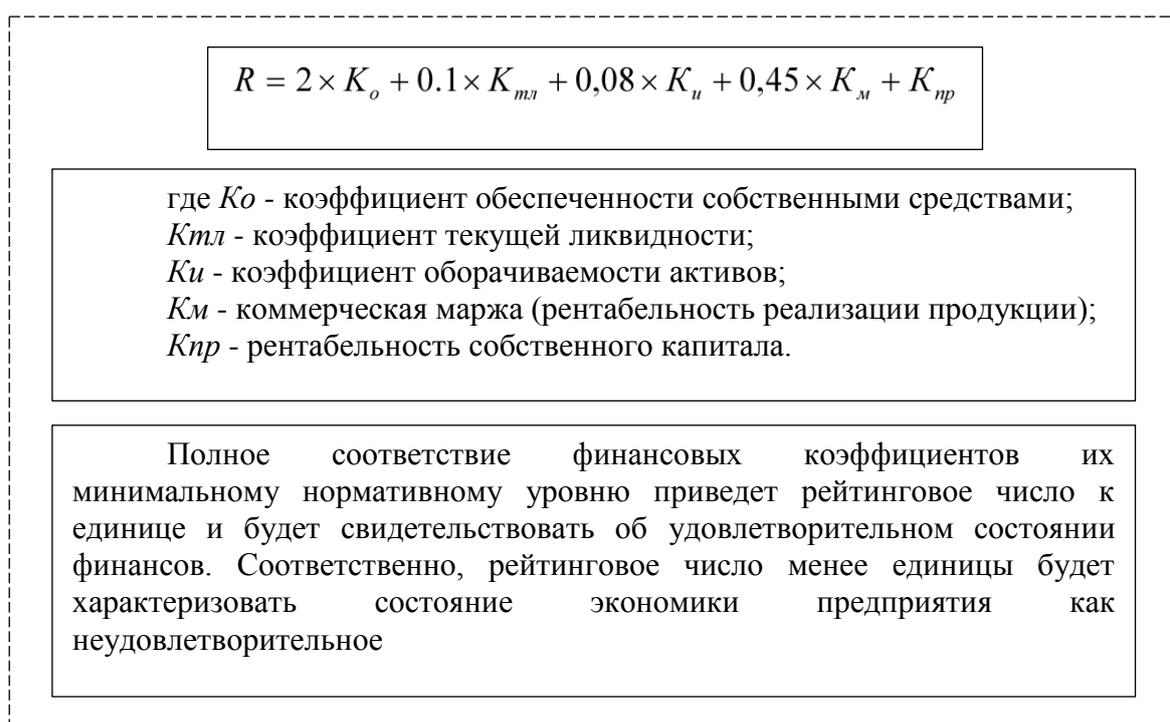


Рисунок 1.6. Модель исследования финансового состояния предприятий Р.С. Сайфулин и Г.Г. Кадыков [45]

Шестифакторная математическая модель О.П. Зайцевой, отраженная на рисунке 1.7, предлагает использовать ряд частных коэффициентов.

$$K_{ком} = 0,25 \times K_{ун} + 0,1 \times K_з + 0,2 \times K_c + 0,25 \times K_{ур} + 0,1 \times K_{фр} + 0,1 \times K_{заг}$$

- $K_{ун}$  - коэффициент убыточности предприятия, определяющийся отношением чистого убытка к собственному капиталу;
- $K_з$  - соотношение кредиторской и дебиторской задолженности;
- $K_c$  - показатель соотношения краткосрочных обязательств и наиболее ликвидных активов, этот коэффициент является обратной величиной показателя абсолютной ликвидности;
- $K_{ур}$  - убыточность реализации продукции- отношение чистого убытка к объёму реализации этой продукции;
- $K_{фр}$  - соотношение заёмного и собственного капитала;
- $K_{заг}$  - коэффициент загрузки активов как величина, обратная коэффициенту оборачиваемости активов.

Весовые критерии частных показателей для организаций определялись экспертным путем, а фактический комплексный коэффициент банкротства следует сопоставлять с нормативным, рассчитанным при помощи рекомендуемых минимальных значений частных показателей:  $K_{ун} = 0$ ;  $K_з = 1$ ;  $K_c = 7$ ;  $K_{ур} = 0$ ;  $K_{фр} = 0,7$ ;  $K_{заг} =$  значение  $K_{заг}$  в предыдущем периоде.

Если результат комплексного коэффициента больше норматива -вероятность банкротства велика, а если меньше - наступление банкротства маловероятно.

Рисунок 1.7. Шестифакторная математическая модель О.П. Зайцевой определения финансовой несостоятельности [12]

В.Р. Банк в целях прогнозирования банкротства российских предприятий предлагает использовать комплексный индикатор финансовой устойчивости, разработанный В.В. Ковалевым (рисунок 1.8) [34].

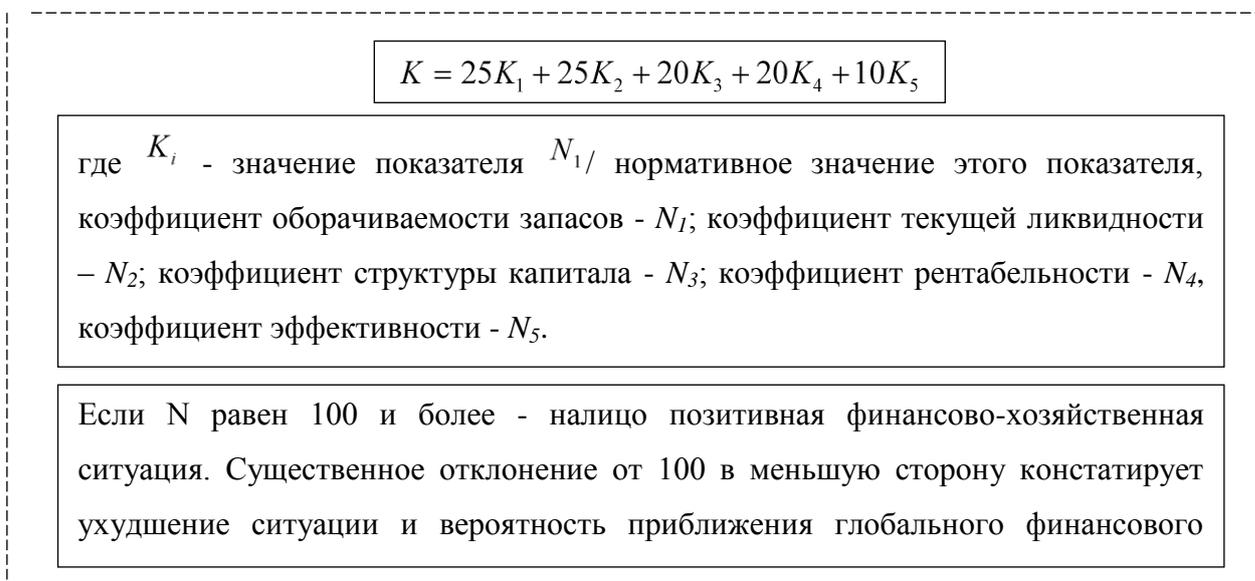


Рисунок 1.8. Модель определения финансовой несостоятельности В.Р. Банк [25]

Прогнозирование склонности предприятия к устранению кризисного положения, используя имеющийся внутренние финансовые возможности. Как итог, определяется уровень и время, на протяжении которого организация способна достичь результатов, обобщенных на рисунке 1.9.

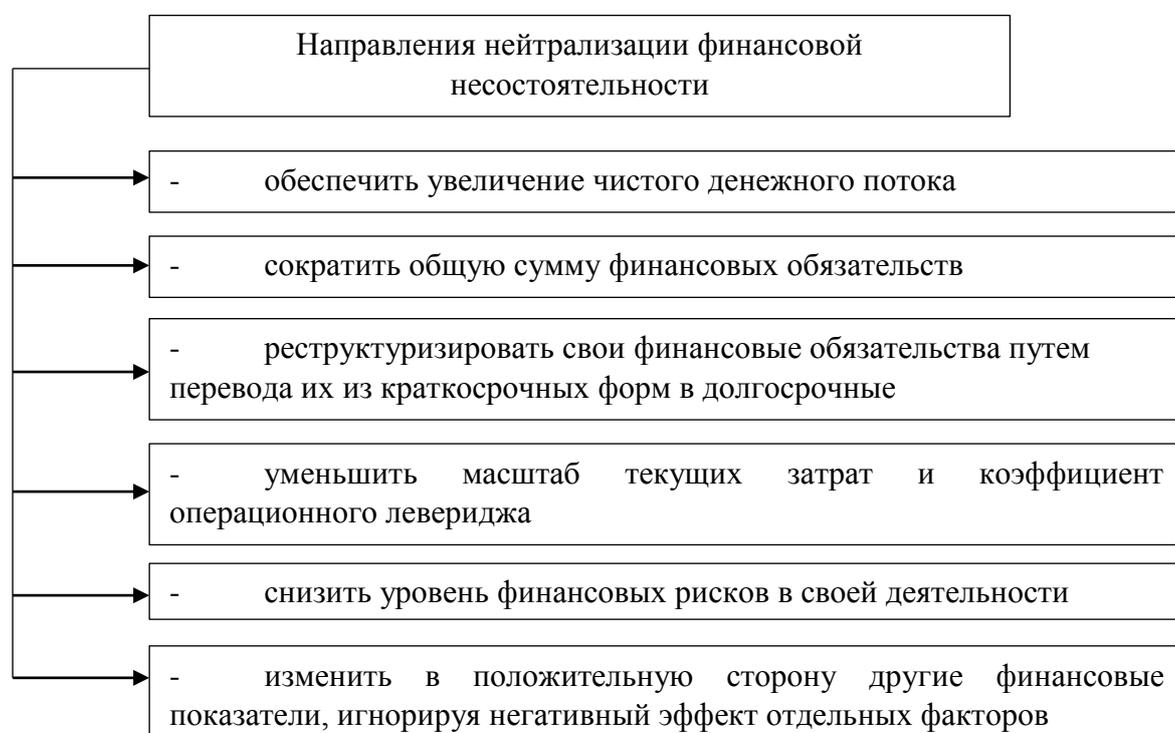


Рисунок 1.9. Направления нейтрализации финансовой несостоятельности

Обобщающей оценкой способности компании устранять кризисные финансовые ситуации в краткосрочной перспективе, по мнению И.А. Бланк, предпочтительнее считать прогнозируемый в динамике коэффициент возможной нейтрализации краткосрочного финансового кризиса предприятия. Он определяется с помощью формулы:

$$KH_{\text{фк}} = ЧДП / \Phi O , \quad (1)$$

где *ЧДП* - ожидаемая сумма чистого денежного потока;

*ΦO* - средняя сумма финансовых обязательств.

Обобщающим этапом является результирующий расчет масштабов величины кризиса в финансовом состоянии компании. Данная идентификация включает в себя результаты проведенного анализа и прогнозирования определения банкротства, в том числе, поиск потенциальных путей восстановления показателей финансового баланса организации.

И.А. Бланк формулирует наиболее значимые критерии показателей масштабности финансовой несостоятельности и мероприятия реагирования (рисунок 1.10) [10].

Вероятность банкротства по итогам диагностики	Масштаб кризисного состояния	Способ реагирования
Возможная	Легкий финансовый кризис	Нормализация текущей финансовой деятельности
Высокая	Глубокий финансовый кризис	Полное использование внутренних механизмов
Очень высокая	Финансовая катастрофа	Поиск эффективных форм санации (при неудаче - ликвидация)

Рисунок 1.10. Масштабы финансовой несостоятельности организации и способы выхода из него

Можно обобщить – методология основательной диагностики позволяет максимально и в полном объеме охарактеризовать порядок развития финансового состояния компании при возникновении критических моментов, и в результате понимания размерности кризиса, предопределить решение, позволяющее оздоровить данную организацию, в том числе и улучшить его деловую активность.

### 1.3. Современная практика антикризисного финансового управления как фактора повышения деловой активности предприятия

Большую роль в системе финансового оздоровления компании играет применение внутренних резервов финансовой стабилизации. Внутренние резервы финансовой стабилизации дает возможность избежать финансовую угрозу банкротства, а еще и предотвратить попадание компании в зависимость использования заемного капитала, там самым ускорить восстановление компании, при этом издержки будут минимальными.

Не маловажную роль в системе антикризисного управления компанией играет широкое применение внутренних механизмов финансовой стабилизации.

Если рассматривать мнения ученых, то И.А. Колпакова считает, что финансовая стабилизация предприятия должна проходить в несколько этапов, данные этапы показаны на рисунке 1.11 [22].

Для того, чтобы привести компанию к финансовой стабилизации необходимо увеличить темпы экономического развития, для этого необходимо внести изменения в работу параметров финансовой стратегии.

И.А. Колпакова говорит о том, что «на каждом этапе финансовой стабилизации компании соответствуют определенные механизмы. Эти механизмы в финансовом менеджменте делят на 3 вида: оперативный, стратегический и тактический.» [22] Данное деление показана, но на рисунке 1.12.

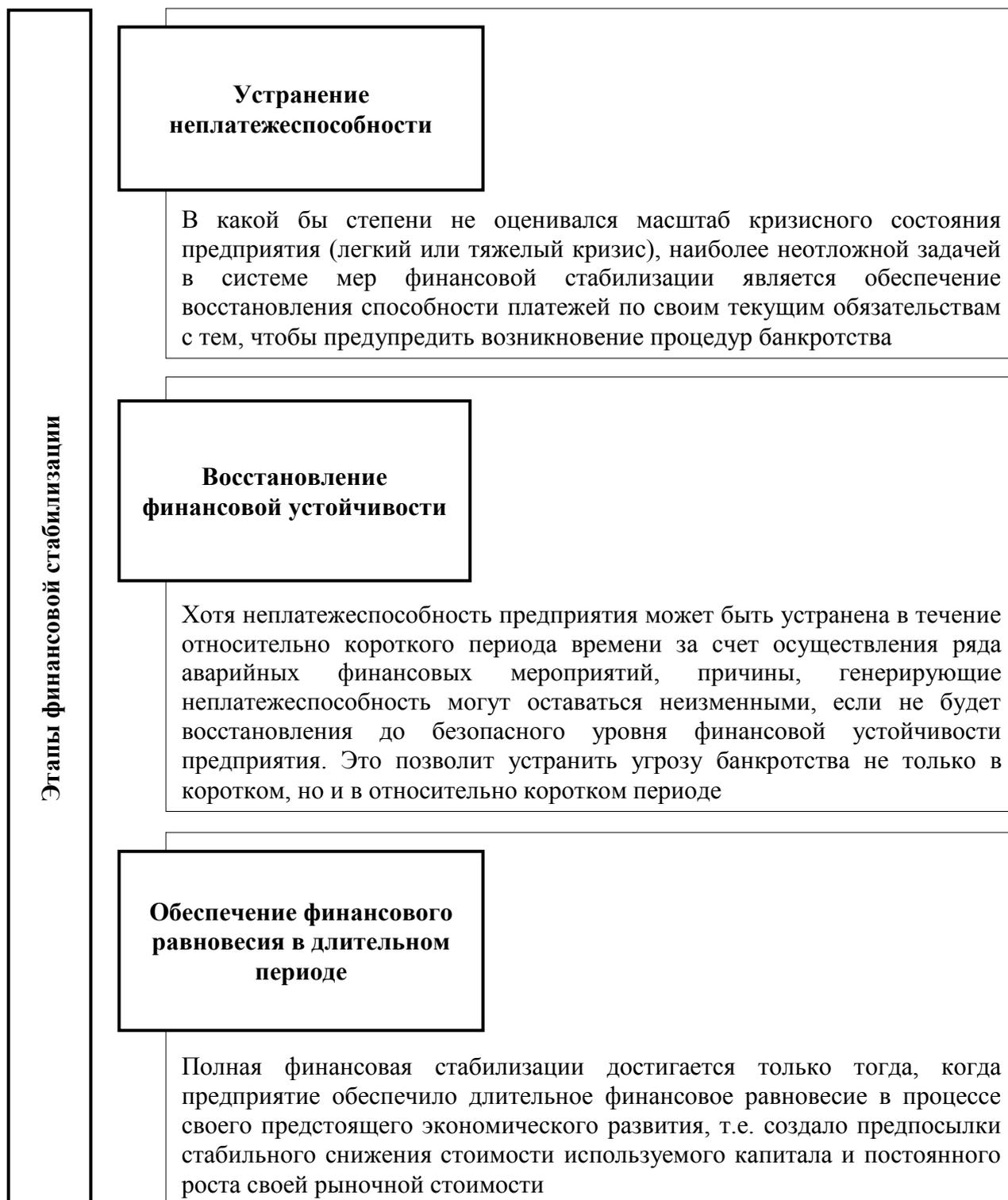


Рисунок 1.11. Основные этапы финансовой стабилизации организации

Тактический механизм финансовой стабилизации использует отдельные защитные мероприятия. Данный механизм использует наступательную тактику, которая направлена на перелом неблагоприятных тенденций финансового развития.



Рисунок 1.12. Внутренние механизмы финансовой стабилизации предприятия, соответствующие основным этапам ее осуществления

В результате проведения такого анализа необходимо разработать план, который поможет компании выйти из кризиса. План внешнего управления должен быть составлен внешним управляющим, притом не позднее 1 месяца с момента вступления в свою должность. План должен содержать меры, которые помогут компании восстановить свою платежеспособность должника [25].

«Стратегический механизм финансовой стабилизации представляет собой исключительно наступательную стратегию финансового развития,

подчиненную цели ускорения всего экономического роста предприятия.

Рассмотрим более подробно содержание каждого из механизмов, используемых на отдельных этапах финансовой стабилизации.

Оперативный механизм финансовой стабилизации представляет собой систему мер, направленную, с одной стороны, на уменьшение размера текущих внешних и внутренних финансовых обязательств предприятия в краткосрочном периоде, а с другой - на увеличение суммы денежных активов, обеспечивающих срочное погашение этих обязательств. Принцип «отсечения лишнего» лежит в основе этого механизма финансовой стабилизации и определяет необходимость сокращения размеров, как текущих потребностей предприятия, так и отдельных видов его ликвидных активов.» [27]

«Выбор соответствующего направления оперативного механизма финансовой стабилизации диктуется характером реальной неплатежеспособности предприятия, индикатором которой служит коэффициент чистой текущей ликвидности (платежеспособности).» [41]

«Показатели, подлежащие удалению из состава оборотных активов:

- неликвидные запасы товарно-материальных ценностей;
- безнадежная дебиторская задолженность;
- расходы будущих периодов.

Показатели, подлежащие удалению из состава краткосрочных финансовых обязательств:

- расчеты по начисленным процентам и дивидендам, которые необходимо выплатить;

- расчеты с дочерними предприятиями (то есть по филиалам, если таковые имеются).» [41]

Принимая во внимание значения коэффициента чистой текущей компании финансовую стабилизацию можно представить в виде схемы, которая показана на рисунке 1.13.



Рисунок 1.13. Основные направления оперативного механизма финансовой стабилизации предприятия

«Главным содержанием оперативного механизма финансовой стабилизации служит обеспечение сбалансирования краткосрочных финансовых обязательств и денежных активов компании, которого можно достичь разными способами. Выбор способа зависит от финансового состояния компании.» [41]

Увеличение ликвидность оборотных активов, которые позволяют увеличить рост денежного потока за небольшой промежуток времени, может быть достигнут при помощи мероприятий, которые показан на рисунке 1.14.

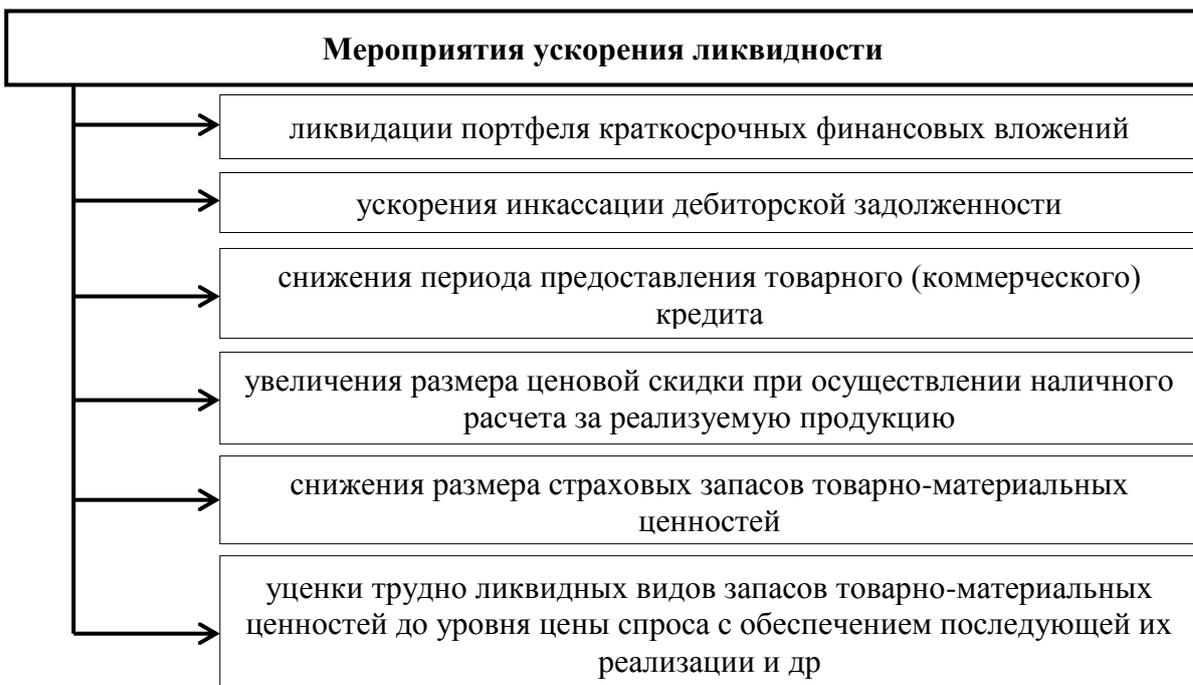


Рисунок 1.14 Мероприятия ускорения ликвидности

Ускоренное частичное дезинвестирование внеоборотных активов, которое обеспечивают увеличение денежного потока за короткий период времени, можно достигнуть применяя ряд мероприятий, которые показаны на рисунке 1.15.

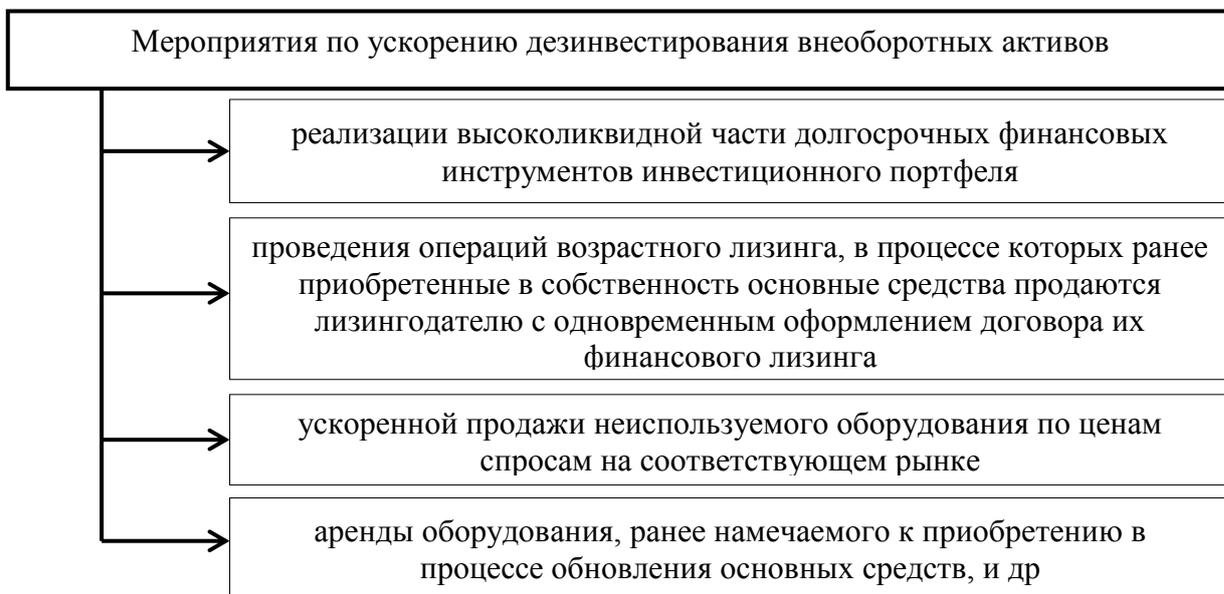


Рисунок 1.15 Мероприятия по ускорению дезинвестирования внеоборотных активов

Быстрое уменьшение краткосрочных финансовых обязательств, которое позволяют уменьшить объем отрицательного денежного потока за короткий период времени, можно достигнуть применяя ряд мероприятий, которые показаны на рисунке 1.16.

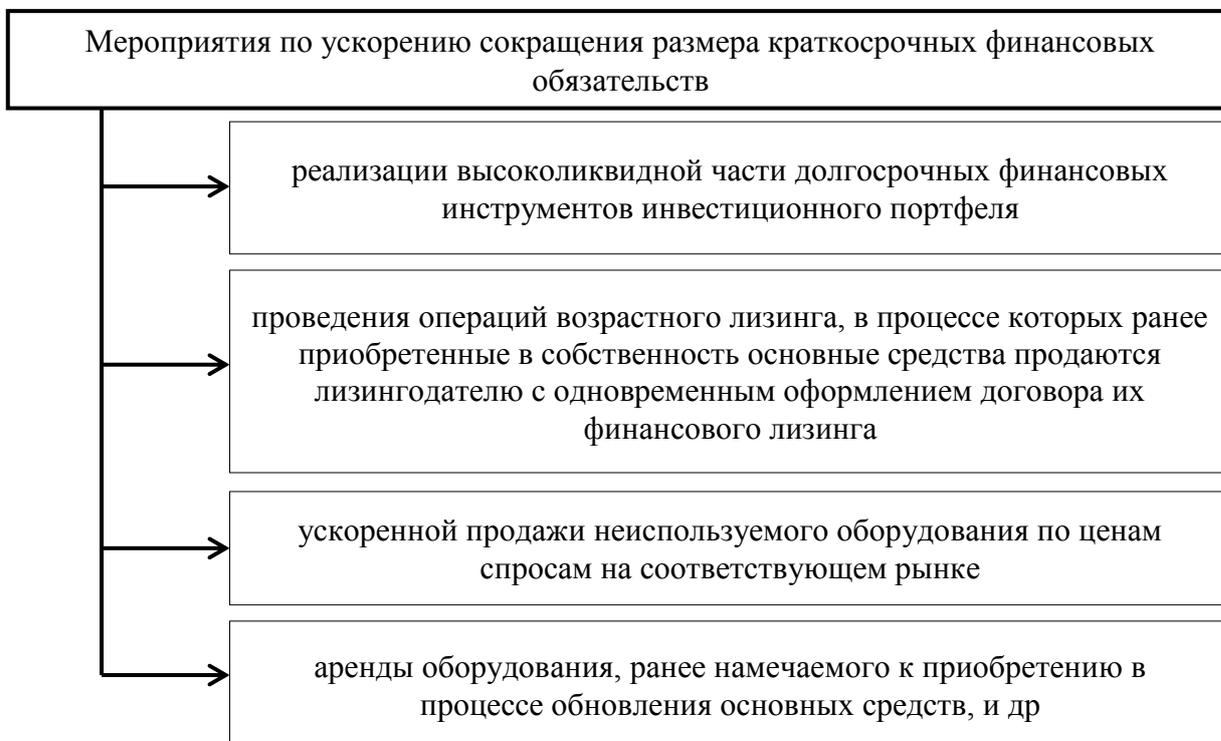


Рисунок 1.16 Мероприятия по ускорению сокращения размера краткосрочных финансовых обязательств

Данный этап будет считаться удачным, если имеющая неплатежеспособность компании полностью устранена. Это говорит о том, то «средства, которые поступают в компанию, превышают обязательные платежи, которые должна совершать компания, за определенный период времени. То есть можно смело утверждать, что угроза банкротства компании ликвидирована. Но необходимо понимать, что угроза ликвидирована на данный момент, но при этом риск попадания компании в банкротство – остается.» [21]

Второй механизм, который мы рассмотрим – тактический. «Тактический механизм – это система мер, которые направлены на достижение так называемой точки финансового равновесия компании на

выбранном промежутке времени. Данная модель финансового равновесия компании представляет собой равенство возможного объема генерирования собственных финансовых ресурсов предприятия необходимому объему потребления собственных финансовых ресурсов предприятия.» [21] Она может быть представлена в виде, отраженном на рисунке 1.17.

$$ЧП_О + АО + АК + СФР_П = И_{СК} + ДФ + ПУП + СП + РФ$$

где  $ЧП_О$  – чистая операционная прибыль предприятия;

$АО$  – сумма амортизационных отчислений;

$АК$  – сумма прироста акционерного (паевого) капитала при дополнительной эмиссии акций (увеличении размеров паевых взносов в уставный фонд);

$СФР_П$  – прирост собственных финансовых ресурсов за счет прочих источников;

$И_{СК}$  – прирост объема инвестиций, финансируемых за счет собственных источников;

$ДФ$  – дивидендный фонд (фонд выплат процентов собственникам предприятия на вложенный капитал);

$ПУП$  – объем программы участия наемных работников в прибыли (выплат за счет прибыли);

$СП$  – объем социальных, экологических и других внешних программ предприятия, финансируемых за счет прибыли;

$РФ$  – прирост суммы резервного (страхового) фонда предприятия.

Рисунок 1.17. Модель финансового равновесия предприятия

Из формулы видно, что «одну ее часть составляют все возможные источники, благодаря которым формируются собственные финансовые ресурсы компании, а другую ее часть ее часть составляют все направления использования этих ресурсов.» [41] Это говорит о том, что модель финансового равновесия компании можно представить в другом виде:

$$ОГ_{сфр} = ОП_{сфр}, \quad (2)$$

В этой формуле  $ОГ_{сфр}$  – это возможный объем генерирования собственных финансовых ресурсов предприятия;

$ОП_{сфр}$  – это нужный объем потребления собственных финансовых ресурсов компании.

Не зависимо от мер, которые компания решила применить в своей работе, все они должны способствовать обеспечению неравенства. Но если рассматривать практику возможности существенного увеличения генерирования собственных финансовых ресурсов в условиях кризисного развития ограничены. Именно по этой причине основным направлением обеспечения достижения точки финансового равновесия предприятием в кризисных условиях является применение принципа «сжатия предприятия», то есть уменьшения объема операционной и инвестиционной деятельности.

«Стратегический механизм финансовой стабилизации - это система мер, которая направлена на поддержание достигнутого финансового равновесия предприятия в долгосрочной перспективе. Модель устойчивого экономического роста имеет различные математические варианты в зависимости от базовых показателей финансовой стратегии предприятия.» [21]

Давайте приведем пример самого простого варианта модели устойчивого экономического роста предприятия смотри рисунок 1.18.

$$\Delta OP = \frac{ЧП \times ККП \times A \times КО_a}{OP \times СК}$$

где  $\Delta OP$  – возможный темп прироста объема реализации продукции, не нарушающий финансовое равновесие предприятия, выраженный десятичной дробью;

$ЧП$  – сумма чистой прибыли предприятия;

$ККП$  – коэффициент капитализации чистой прибыли, выраженный десятичной дробью;

$A$  – стоимость активов предприятия;

$КО_a$  – коэффициент оборачиваемости активов, количество раз;

$OP$  – объем реализации продукции;

$СК$  – сумма собственного капитала предприятия.

Рисунок 1.18. Простой вариант модели устойчивого экономического роста предприятия

Для экономической интерпретации этой модели разложим ее на отдельные составляющие. В этом случае модель устойчивого экономического роста предприятия отражен на рисунке 1.19.

$$OP = \frac{ЧП}{ОР} \times ККП \times \frac{А}{СК} \times КО_a$$

где  $\frac{ЧП}{ОР}$  - коэффициент рентабельности реализации продукции;  
 $\frac{А}{СК}$  - коэффициент леввериджа активов.

Рисунок 1.19 Модель устойчивого экономического роста предприятия

При этом «модель устойчивого экономического роста является регулятором оптимальных темпов развития объема операционной деятельности (то есть на увеличение продаж) или в другом варианте – регулятором основных параметров финансового развития предприятия. Это позволяет закрепить финансовое равновесие.» [34]

Из стратегического механизма финансовой стабилизации компании можно заметить, что:

1. Самый большой период бескризисного развития при достигнутом равновесном финансовом состоянии предприятия определяется периодом соответствия темпов роста продаж с их значениями.

2. Устойчивый экономический рост предприятия обеспечивается следующими основными параметрами его финансового развития:

- коэффициент рентабельности продаж;
- политика распределения прибыли;
- политика формирования структуры капитала;
- политикой формирования состава активов.

Отметим, что «увеличить экономическое развитие можно сменив параметр. Все параметры модели устойчивого экономического роста изменчивы во времени и в целях обеспечения финансового равновесия предприятия должны периодически корректироваться с внутренних условий

его развития, изменения на финансовых и товарных рынках и других факторов окружающей среды.» [41]

Цель данного этапа финансовой стабилизации – увеличение рыночной стоимости компании.

Получается, что на сегодняшний день существует огромное количество способов для стабилизации финансового положения компании.

При отсутствии требуемого результата в результате использования внутренних резервов, необходимо использовать внешнюю помощь.

Антикризисное управление основано на процессе последовательного и непрерывного внедрения инноваций на всех уровнях и направлениях деятельности предприятия. Цель заключается в том, чтобы в любой ситуации была возможность внедрить финансовые и управленческие механизмы, которые помогут преодолеть сложившуюся ситуацию.

## 2. Анализ финансового состояния и вероятности банкротства АО «Глория Джинс»

### 2.1 Краткая характеристика АО «Глория Джинс»

АО «Глория Джинс» действует с 24 апреля 1995 г., ОГРН присвоен 5 сентября 2002 г. регистратором Межрайонная инспекция Федеральной налоговой службы № 26 по Ростовской области.

Руководитель организации: генеральный директор Терни Шарэн Джестер.

Юридический адрес АО «Глория Джинс» - 344090, Ростовская область, город Ростов-на-Дону, проспект Стачки, 184.

Основной вид деятельности:

47.71.1 Торговля розничная мужской, женской и детской одеждой в специализированных магазинах.

Дополнительные виды деятельности:

47.91.2 Торговля розничная, осуществляемая непосредственно при помощи информационно-коммуникационной сети Интернет.

77.39.2 Аренда и лизинг прочих машин и оборудования, не включенных в другие группировки.

47.91.1 Торговля розничная по почте.

47.71.2 Торговля розничная нательным бельем в специализированных магазинах.

47.71.7 Торговля розничная головными уборами в специализированных магазинах.

Организации АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО «ГЛОРИЯ ДЖИНС» присвоены ИНН 6166019871, ОГРН 1026104024737, ОКПО 27140255.

Компания находится в низком и среднем ценовом сегменте, поэтому компания более устойчива к изменениям потребительских способностей.

Каналами распространения компании «Глория Джинс» являются собственные розничные магазины.

Организационная структура системы управления персоналом является совокупностью взаимосвязанных подразделений, системы управления персоналом и должностных лиц. Она отражает сложившиеся разделения прав, полномочий, ролей и видов деятельности персонала и объединение их в систему. В зависимости от вида, размеров и целей объекта управления и его внешней среды существуют различные организационные структуры управления персоналом. Организационная структура управления компанией АО «Глория Джинс» является линейно-функциональной, которая представлена на рисунке 2.1.



Рисунок 2.1 Организационная структура АО «Глория Джинс»

Организационная структура управления персоналом в компании АО «Глория Джинс» является не простой схемой, на которой указаны категории персонала и взаимосвязь между ними. Она в полной мере отражает логику функционирования компании и соответствует стратегическим направлениям ее развития.

Преимущества и недостатки организационной структуры АО «Глория Джинс» отображены на рисунке 2.2.



Рисунок 2.2 Преимущества и недостатки организационной структуры АО «Глория Джинс»

В целом, данная организационная структура является логичной и оправданной, учитывая специфику деятельности.

Далее логично и целесообразно осуществить анализ основных результатов деятельности АО «Глория Джинс» можно сделать на основе данных таблицы 1.

Учитывая результаты выше проведенного анализа следует отметить, что на протяжении 2015-2017 гг. наблюдается рост выручки от реализации, а именно на 6281448 тыс. руб. или на 71,83%, что является следствием роста спроса на продукцию, расширения ассортимента АО «Глория Джинс»,

Таблица 1 - Динамика финансовых результатов деятельности и основных показателей рентабельности АО «Глория Джинс», 2015-2017 гг.

Показатели	Ед. измерения	2015 г.	2016 г.	2017 г.	Отклонение (+/-)	
					2017 к 2015 гг.	
					Сумма	%
1. Выручка	тыс. руб.	8745062,0	11835010,0	15026510,0	6281448,0	71,83
2. Себестоимость	тыс. руб.	48,0	0,0	0,0	-48,0	-100,00
3. Прибыль (убыток) от продаж	тыс. руб.	482130,0	688746,0	802793,0	320663,0	66,51
4. Чиста прибыль	Тыс. руб.	117570,0	299610,0	329593,0	212023,0	180,34
5. Основные средства	Тыс. руб.	535324,0	528402,0	749924,0	214600,0	40,09
6. Величина собственного капитала	Тыс. руб.	318510,5	536524,5	879426,5	560916,0	176,11
7. Среднесписочная численность персонала	Чел.	107	95	88	-19	-17,76
8. Фонд заработной платы	Тыс. руб.	33801,3	39007,7	41355,6	7554,3	22,35
9. Среднемесячная заработная плата одного работника	Руб.	20250,0	26321,0	30125,0	9875,0	48,77
10. Рентабельность собственного капитала	%	36,91	55,84	37,48	0,57	1,53
11. Рентабельность продаж	%	5,51	5,82	5,34	-0,17	-3,10
12. Чистая рентабельность продаж	%	1,34	2,53	2,19	0,85	63,15
13. Коммерческие расходы	Тыс. руб.	8262884,0	11146264,0	14223717,0	5960833,0	72,14
14. Коммерческие расходы на 1 руб. выручки	Коп.	94,49	94,18	94,66	0,17	0,18
15. Фондоотдача	Руб.	16,34	22,40	20,04	3,70	22,66
16. Производительность труда	Тыс. руб.	81729,55	124579,05	170755,80	46176,74	56,50

а также следствием роста цен. Это в свою очередь привело к росту коммерческих расходов на 5960833 тыс. руб. или на 72,14%.

Неоправданность соотношения изменения коммерческих расходов, как реакции на изменение объема реализации подтверждается ростом размера затрат, которые приходятся на 1 руб. выручки на 0,17 коп., т.е. с 94,49 коп. в 2015 г. до 94,66 коп.. Более наглядно данное соотношение можно увидеть на рис. 2.3.

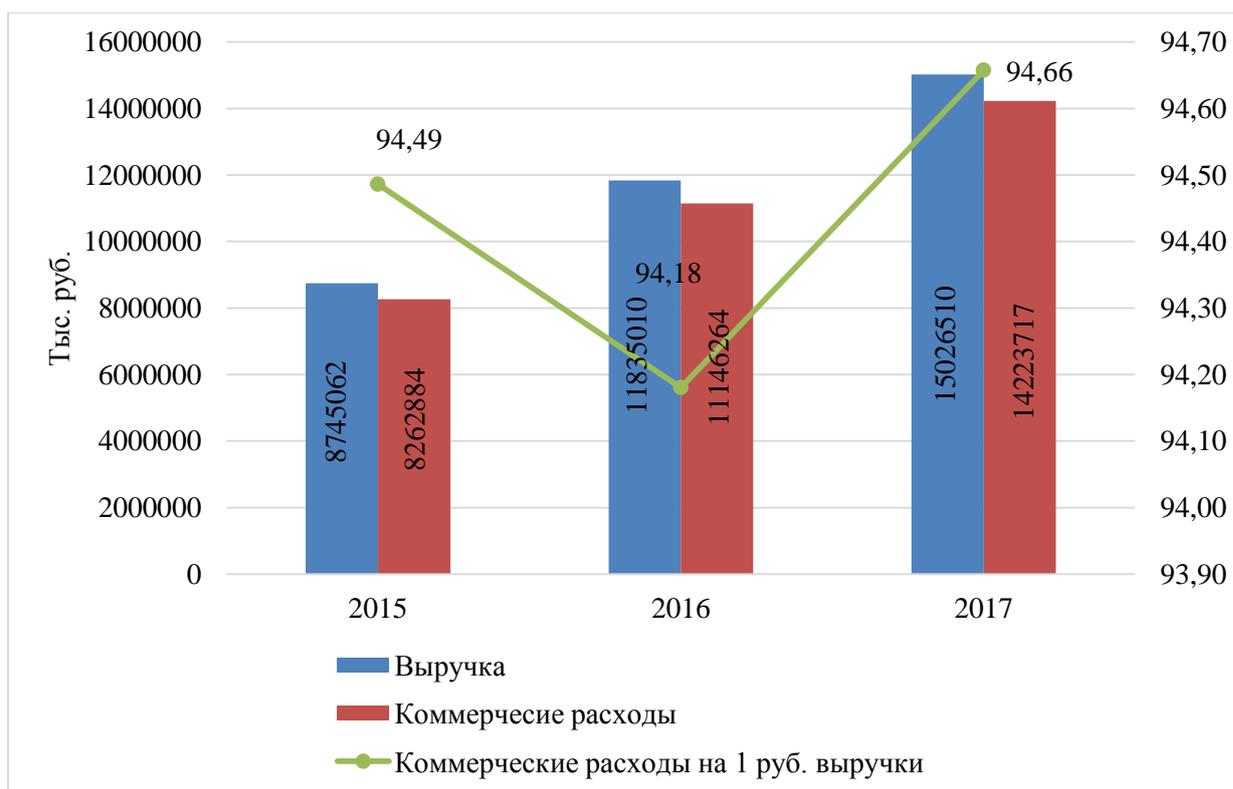


Рисунок 2.3 Соотношение величины выручки и коммерческих расходов АО «Глория Джинс»

В результате превышения темпов роста выручки (71,83%) над темпами роста величины основных фондов (40,09%) наблюдается увеличение эффективности использования основных средств. Так на 1 руб. основных средств пришлось в 2015 г. 16,34 руб. выручки от реализации, что на 3,70 руб. меньше, чем в 2017 г., т.е. показатель фондоотдачи увеличился на 22,66% (рис. 2.4).

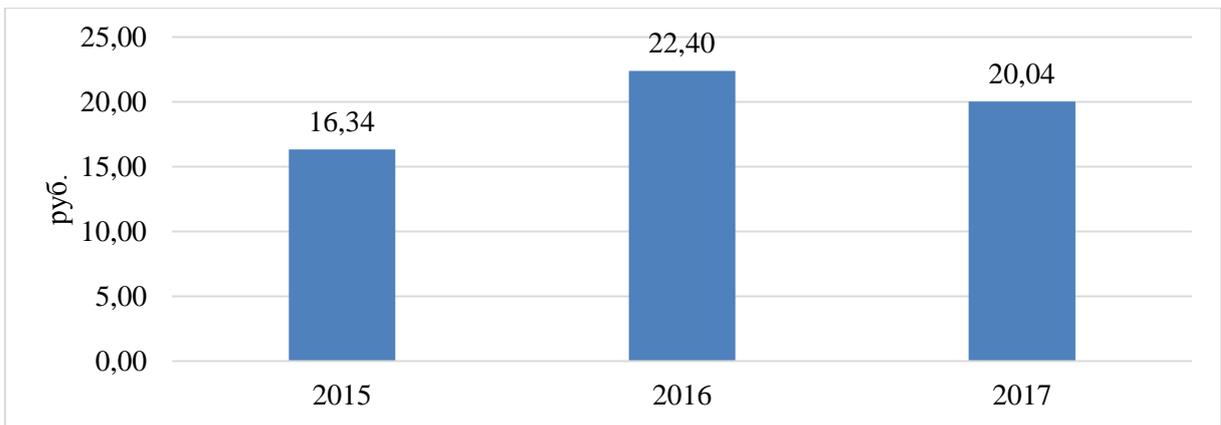


Рисунок 2.4 Динамика фондоотдачи АО «Глория Джинс»

В результате сокращения среднесписочной численности персонала, производительность труда одного работника в 2017 г. составила 170755,80тыс. руб., что на 56,50% больше, чем в 2015 г. При этом, среднесписочная численность персонала сократилась на 19 чел. или на 17,76%, и в 2017 г. составила 88 чел., фонд заработной платы увеличился на 22,35%, при увеличении среднемесячной заработной платы на 48,77%, которая в 2017 г. составила 30125,0 руб. Соотношение динамики производительности труда и среднемесячной заработной платы отображено на рис. 2.5.

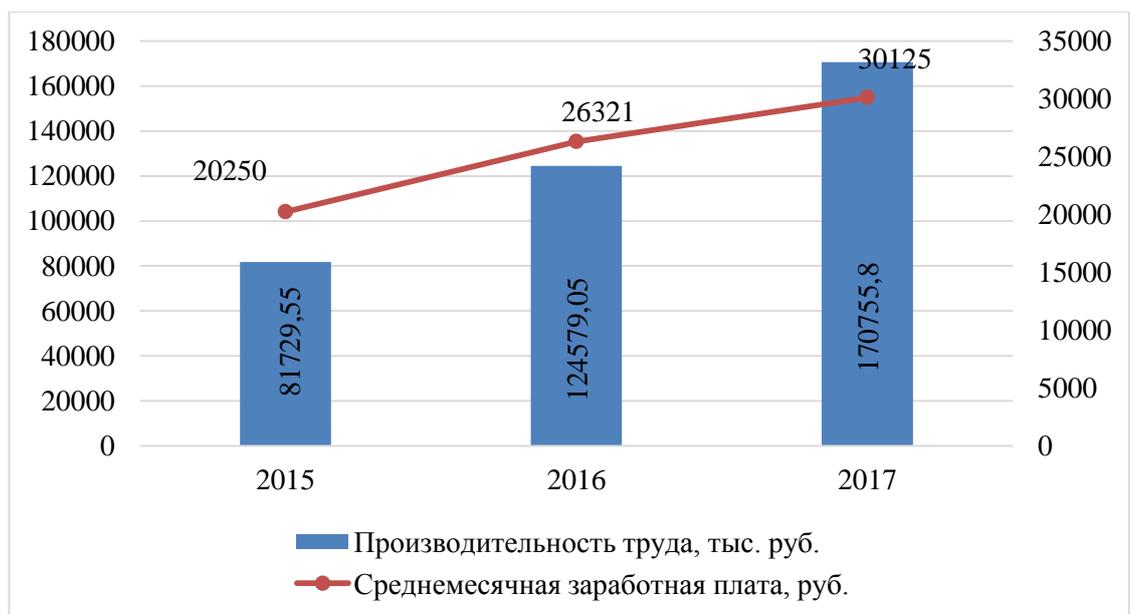


Рисунок 2.5. Динамика соотношения динамики производительности труда и среднемесячной заработной платы АО «Глория Джинс»

Выше описанные изменения повлекли за собой рост прибыли от продаж, величина которой составляла в 2015 г. 482130 тыс. руб. в 2017 г. величина прибыли от продаж составила 802793 тыс. руб. В результате таких изменений рост чистой прибыли 2015-2017 гг. составил 212023 тыс. руб. или 180,34% (рис. 2.6).

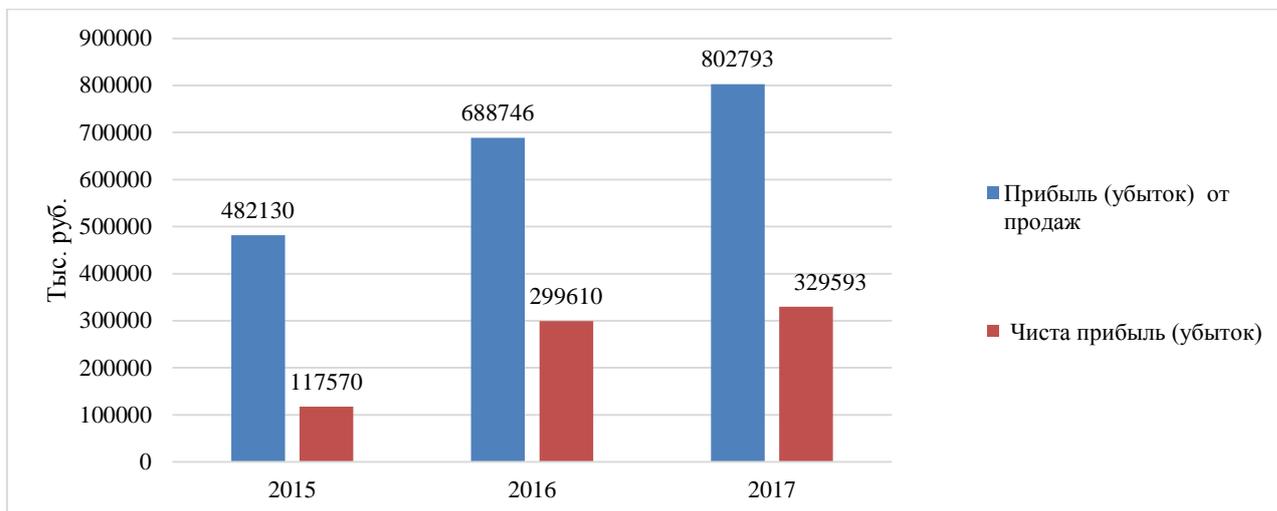


Рисунок 2.6 Динамика соотношения прибыли от продаж и чистой прибыли АО «Глория Джинс»

Такое изменение повлекло за собой изменение показателей рентабельности, а именно рост рентабельности уставного капитала на 19,59%, сокращение рентабельности продаж на 0,15% и рост чистой рентабельности продаж на 0,14%. Что в целом, характеризует деятельность, как эффективную или рентабельную (рис. 2.7).



Рисунок 2.7 Динамика показателей рентабельности АО «Глория Джинс»

Обобщая результаты анализа основных технико-экономических показателей деятельности АО «Глория Джинс», можно отметить, что значительно увеличился размер выручки от реализации, что повлекло за собой рост фондоотдачи и производительности труда, а также на протяжении периода 2015-2017 гг. деятельность предприятия является прибыльной. Что в целом характеризует экономическую деятельность, как удовлетворительную.

Для более детальной оценки, проведем анализ финансового состояния.

## 2.2 Анализ финансового состояния АО «Глория Джинс»

Начнем анализ финансового состояния с анализа состава и структуры актива баланса, который характеризует имущество организации (табл. 2).

Анализ состава и структуры актива баланса АО «Глория Джинс» за 2015-2017 года позволяет сделать вывод о том, что величина актива баланса увеличилась на 2700658 тыс. руб. или на 125,85%, в том числе, за период 2015-2016 гг. величина актива увеличилась на 1218537 тыс. руб. или на 56,78%, при этом, за период 2016-2017 гг. увеличилась на 1482121 тыс. руб. или на 44,05%.

Общая структура актива баланса и данные представим в графическом виде на рисунке 2.8.

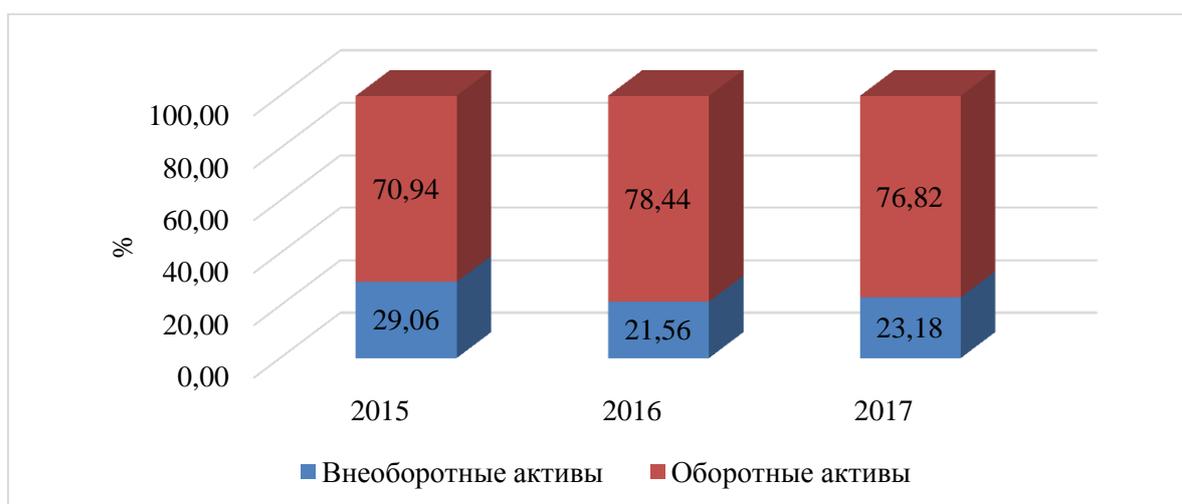


Рисунок 2.8. Структура актива баланса АО «Глория Джинс», 2015-2017 гг.

Таблица 2 - Анализ состава и структуры актива баланса АО «Глория Джинс»

Наименование статьи актива	31.12.2015 г.		31.12.2016 г.		31.12.2017 г.		Отклонение 2017/2015 гг.		
	тыс. руб.	% к итогу	тыс. руб.	% к итогу	тыс. руб.	% к итогу	+,- тыс. руб.	+,- %	+,- % к итогу
I. Внеоборотные активы									
Нематериальные активы	28769	1,34	22227	0,66	17800	0,37	-10969	-38,13	-0,97
Основные средства	474203	22,10	582601	17,32	917247	18,93	443044	93,43	-3,17
Финансовые вложения	120606	5,62	120701	3,59	188165	3,88	67559	56,02	-1,74
Итого по разделу I	623578	29,06	725529	21,56	1123212	23,18	499634	80,12	-5,88
II. Оборотные активы									
Запасы	293810	13,69	341073	10,14	788043	16,26	494233	168,22	2,57
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	9291	0,43	4250	0,13	7586	0,16	-1705	-18,35	-0,28
Дебиторская задолженность	1067336	49,74	1684110	50,06	2256376	46,56	1189040	111,40	-3,18
Денежные средства и денежные эквиваленты	126462	5,89	462233	13,74	517206	10,67	390744	308,98	4,78
Прочие оборотные активы	25503	1,19	147322	4,38	154215	3,18	128712	504,69	1,99
Итого по разделу II	1522402	70,94	2638988	78,44	3723426	76,82	2201024	144,58	5,88
Баланс	2145980	100,00	3364517	100,00	4846638	100,00	2700658	125,85	0,00

На такое изменение повлияло:

- увеличение суммы внеоборотных активов в 2017 г. по сравнению с 2015 г. на 499634 тыс. руб. или на 80,12%, при этом удельный вес внеоборотных активов уменьшился с 29,06% до 23,18% или на 5,8%, т.е. на предприятии наблюдается лёгкая структура имущества, что оправдано видом деятельности;

- увеличение суммы оборотных активов в 2017 году по сравнению с 2015 г. на 2201024 тыс. рублей или на 144,58%, в том числе, за период 2015-2016 гг. сумма увеличилась на 1116586 тыс. руб. или на 73,34% и составила на конец 2016 г. 2638988 тыс. руб. В 2017 г. по сравнению с 2016 г. величина увеличилась на 1084438 тыс. рублей или на 41,09%, основной причиной таких изменений является увеличение суммы запасов с 293810 тыс. руб. 2015 г. до 788043 тыс. руб., т.е. на 494233 тыс. руб. или на 168,2%, при этом, удельный вес запасов в структуре имущества увеличилась с 19,30% до 21,16% или на 1,87%.

Помимо запасов, наиболее весомое значение на структуру оборотных активов имели следующие изменения:

- увеличение суммы денежных средств на 390744 тыс. руб. или в 3,09 раза, в том за период 2015-2016 гг. сумма денежных средств увеличилась на 335771 тыс. руб. или в 2,66 раза, в 2017 г по сравнению с 2016 г. сумма увеличилась на 54973 тыс. руб. или на 11,89%. При этом, удельный вес денежных средств в структуре оборотных активов увеличилась с 8,31% до 13,89%, т.е. на 5,58%;

- рост суммы дебиторской задолженности на 1189040 тыс. руб. или на 11,40%, в том за период 2015-2016 гг. сумма дебиторской задолженности увеличилась на 616774 тыс. руб. или на 57,79%, в 2017 г по сравнению с 2016 г. сумма увеличилась на 572266 тыс. руб. или на 33,98%. Удельный вес дебиторской задолженности сократился с 70,11% до 60,60%.

Такая структура оборотных средств свидетельствует о нарушении логистической системы управления запасами, а также о нарушении платежной дисциплины организации.

Структуру оборотных активов можно увидеть на рис. 2.9.

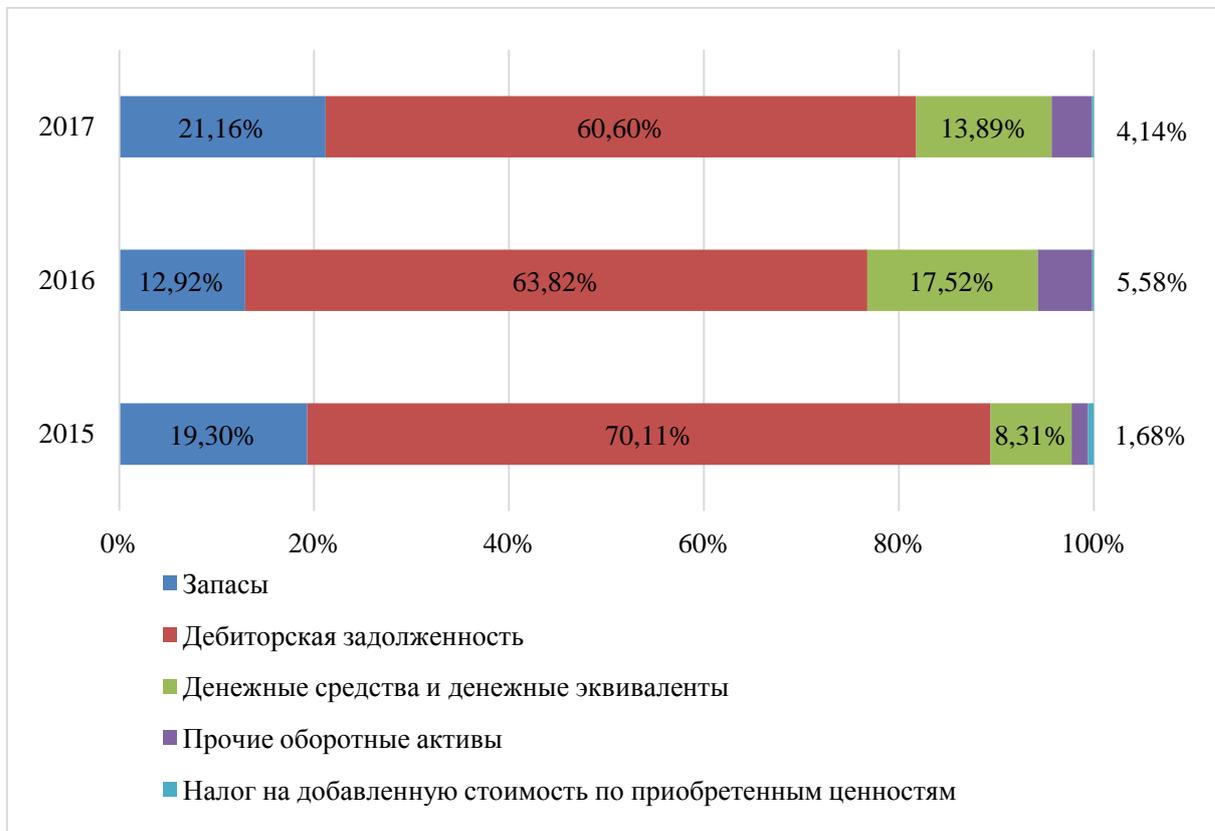


Рисунок 2.9 Структура оборотных средств АО «Глория Джинс» за период 2015-2017 гг.

Таким образом, в структуре оборотных средств наибольший удельный вес составила дебиторская задолженность, что является результатом ухудшения платежной дисциплины. На втором месте в структуре оборотных средств находятся запасы, на третьем месте находятся денежные средства.

Далее проведем анализ состава пассива баланса, данные представлены в табл. 3.

Анализ позволяет сделать вывод о том, что величина капитала и резервов в 2017 году увеличилась по отношению к уровню 2015 года, а именно на 685804 тыс. руб. или на 181,77%. В 2016 году по отношению к 2015 г. произошло увеличение на 318457 тыс. руб. или на 84,41%.

Таблица 3 - Анализ состава и структуры пассива баланса АО «Глория Джинс» в динамике

Наименование статьи пассива	На 31.12.2015 г.		На 31.12.2016 г.		На 31.12.2017 г.		Отклонение 2017/2015 гг.		
	тыс. руб.	% к итогу	тыс. руб.	% к итогу	тыс. руб.	% к итогу	+,- тыс. руб.	+,- %	+,- % к итогу
<b>III. Капитал и резервы</b>									
Уставный капитал	40	0,00	40	0,00	40	0,00	0	0,00	0,00
Переоценка внеоборотных активов	768	0,04	768	0,02	768	0,02	0	0,00	-0,02
Резервный капитал	6	0,00	6	0,00	6	0,00	0	0,00	0,00
Нераспределенная прибыль	376482	17,54	694939	20,65	1062286	21,92	685804	182,16	4,37
<b>Итого по разделу III</b>	<b>377296</b>	<b>17,58</b>	<b>695753</b>	<b>20,68</b>	<b>1063100</b>	<b>21,93</b>	<b>685804</b>	<b>181,77</b>	<b>4,35</b>
<b>IV. Долгосрочные обязательства</b>		0,00		0,00		0,00	0	#ДЕЛ/0!	0,00
Долгосрочные заемные средства	360000	16,78	0	0,00	0	0,00	-360000	-100,00	-16,78
Отложенные налоговые обязательства	0	0,00	18847	0,56	56601	1,17	56601	#ДЕЛ/0!	1,17
<b>Итого по разделу IV</b>	<b>360000</b>	<b>16,78</b>	<b>18847</b>	<b>0,56</b>	<b>56601</b>	<b>1,17</b>	<b>-303399</b>	<b>-84,28</b>	<b>-15,61</b>
<b>V. Краткосрочные обязательства</b>		0,00		0,00		0,00	0	#ДЕЛ/0!	0,00
Краткосрочная кредиторская задолженность	1408684	65,64	2649917	78,76	3726937	76,90	2318253	164,57	11,25
<b>Итого по разделу V</b>	<b>1408684</b>	<b>65,64</b>	<b>2649917</b>	<b>78,76</b>	<b>3726937</b>	<b>76,90</b>	<b>2318253</b>	<b>164,57</b>	<b>11,25</b>
<b>Баланс</b>	<b>2145980</b>	<b>100,00</b>	<b>3364517</b>	<b>100,00</b>	<b>4846638</b>	<b>100,00</b>	<b>2700658</b>	<b>125,85</b>	<b>0,00</b>

Можно отметить, что уставный капитал не увеличился и на протяжении 2015-2017 гг. составил 40 тыс. руб.

Таким образом, изменение величины собственного капитала произошло только за счет изменения величины нераспределенной прибыли. В свою очередь, как раз величина нераспределенной прибыли в 2017 г. по сравнению с 2015 г. увеличилась на 685804 тыс. руб. или на 182,16% в результате роста чистой прибыли организации.

Долгосрочные источники финансирования в 2017 году сократились на 303399 тыс. руб. или на 84,28% по сравнению с 2015 г. В 2016 году по отношению к 2015 г. произошло сокращение на 341153 тыс. руб. или на 94,76%. В 2017 году по отношению к 2016 г. произошло увеличение на 37754 тыс. руб. или в 2 раза.

Краткосрочные источники финансирования в 2017 году увеличилась на 2318253 тыс. руб. или на 164,57%, в том числе за период 2015-2016 гг. их величина увеличилась на 1241233 тыс. руб. или на 88,11%, за период 2016-2017 гг. наоборот, наблюдается увеличение на 1077020 тыс. руб. или на 40,64%. В свою очередь, увеличение кредиторской задолженности может стать причиной ухудшения ликвидности организации.

Далее проведем анализ структуры пассива баланса и представим его результаты в графическом виде на рисунке 2.10.

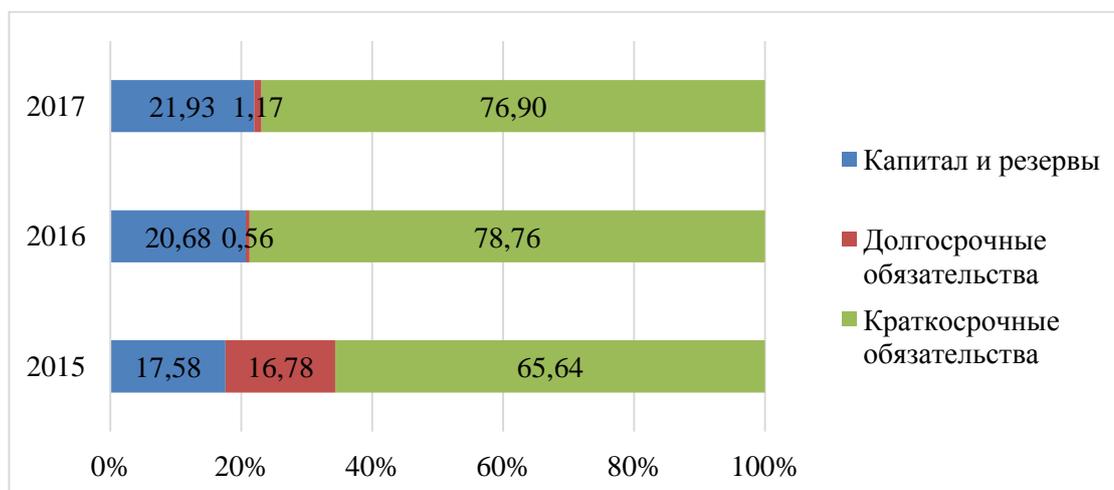


Рисунок 2.10 Структуры пассива баланса АО «Глория Джинс», 2015-2017 гг.

Рисунок 29 наглядно показывает, что в структуре источников финансирования преобладают краткосрочные заемные средства, а именно их удельный вес увеличился с 65,64% в 2015 г. до 76,90% в 2017 г. На втором месте собственные средства с удельным весом 17,58% в 2015 г., 20,65% в 2016 г., 21,92% в 2017 г.

Что касается удельного веса долгосрочных обязательств в структуре источников финансирования, то следует отметить, что их величина довольно сильно колебалась, а именно 16,78% в 2015 г., 0,56% в 2016 г., 1,17% в 2017 г.. Таким образом, финансирование деятельности организации осуществляется в основном за счет заемных средств, что негативно сказывается на ликвидности организации и ее финансовой устойчивости.

Проанализировав имущество и источники их формирования, оценим динамику и структуру финансовых результатов (таблица 4).

В соответствии с данными таблицы 4 удельный вес полной себестоимости реализованной продукции в выручке от продаж за 2015-2017 годы увеличилась (с 94,49% до 94,66%) и в 2017 г. полная себестоимость реализованной продукции ниже полученного дохода, что привело к тому, что прибыль от продаж составила в 2017 г. 802793 тыс. руб. (5,34% в удельном весе выручки), что видно на рис. 2.11.

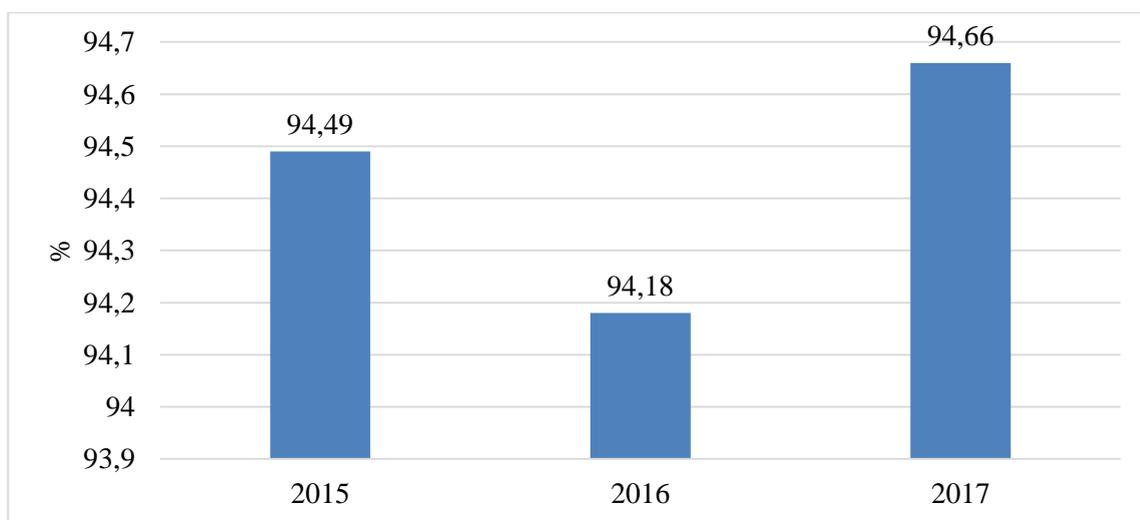


Рисунок 2.11 Удельный вес полной себестоимости реализованной продукции в выручке от продаж

Таблица 4 - Анализ доходов и расходов АО «Глория Джинс»

Показатели	Периоды, годы				Изменения за 2016		2017 год		Изменения за 2017	
	2015		2016		г.				год	
	Тыс. руб.	Удельный вес, %	Тыс. руб.	Удельный вес, %	Тыс. руб.	Удельного веса, %	Тыс. руб.	Удельный вес, %	Тыс. руб.	Удельного веса %
Выручка от продаж	8745062	100,00	11835010	100,00	3089948	0,00	15026510	100,00	3191500	0,00
Полная себестоимость реализации, в том числе:	8262932	94,49	11146264	94,18	2883332	-0,31	14223717	94,66	3077453	0,48
- себестоимость	48	0,00	0	0,00	-48	0,00	0	0,00	0	0,00
- коммерческие расходы	8262884	94,49	11146264	94,18	2883380	-0,31	14223717	94,66	3077453	0,48
Прибыль (убыток) от продаж	482130	5,51	688746	5,82	206616	0,31	802793	5,34	114047	-0,48
Проценты к:		0,00		0,00	0	0,00		0,00	0	0,00
- получению	1367	0,02	10240	0,09	8873	0,07	8789	0,06	-1451	-0,03
- уплате	74094	0,85	15694	0,13	-58400	-0,71	0	0,00	-15694	-0,13
Прочие:		0,00		0,00	0	0,00		0,00	0	0,00
- доходы	37692	0,43	35578	0,30	-2114	-0,13	61164	0,41	25586	0,11
- расходы	274580	3,14	336398	2,84	61818	-0,30	449643	2,99	113245	0,15
Прибыль (убыток)		0,00		0,00	0	0,00		0,00	0	0,00
- до налогообложения	172515	1,97	382472	3,23	209957	1,26	423103	2,82	40631	-0,42
- чистая	117570	1,34	299610	2,53	182040	1,19	329593	2,19	29983	-0,34

В свою очередь полная себестоимость в 2016-2017 гг. состоит на 100% из коммерческих расходов. На протяжении всего рассматриваемого периода в структуре выручки от продаж происходит уменьшение удельного веса прочих доходов (с 0,43% до 0,41%) и прочих расходов (с 3,14% до 2,99%).

Далее, оценим финансовое состояние при помощи групп показателей, таких как ликвидность, платежеспособность, финансовая устойчивость и деловая активность.

Анализ ликвидности начнем с анализа ликвидности баланса предприятия. Для анализа ликвидность баланса АО «Глория Джинс» прежде всего, сгруппируем активы и пассивы организации, чтобы исследовать ликвидность баланса организации, то есть способность хозяйствующего субъекта погасить свою задолженность за счет имеющихся активов (табл. 5).

Таблица 5 - Анализ соотношения активов по степени ликвидности и обязательств АО «Глория Джинс» по сроку погашения 2015-2017 гг., тыс. руб.

Наименование показателя	2015	2016	2017
Наиболее ликвидные активы (А1)	126462	462233	517206
Быстро реализуемые активы (А2)	1067336	1684110	2256376
Медленно реализуемые активы (А3)	328604	492645	949844
Труднореализуемые активы (А4)	623578	725529	1123212
Наиболее срочные обязательства (П1)	1408684	2649917	3726937
Краткосрочные пассивы (П2)	0	0	0
Долгосрочные пассивы (П3)	360000	18847	56601
Собственный капитал организации (П4)	377296	695753	1063100

Исходя из данных полученных при расчетах в табл. 5 составим баланс ликвидности организации (табл. 6).

Таблица 9 - Анализ ликвидности баланса АО «Глория Джинс», тыс. руб.

Активы	Платежный излишек или недостаток		
	2015	2016	2017
А1-П1	-1282222	-2187684	-3209731
А2-П2	1067336	1684110	2256376
А3-П3	-31396	473798	893243
А4-П4	246282	29776	60112

Анализируя проведенные результаты отметим, что на протяжении всего анализируемого периода наблюдается несоблюдение первого неравенства. «Первое неравенство свидетельствует о том, что предприятие не может погасить наиболее срочные обязательства с помощью абсолютно ликвидных активов) (рис. 2.12).

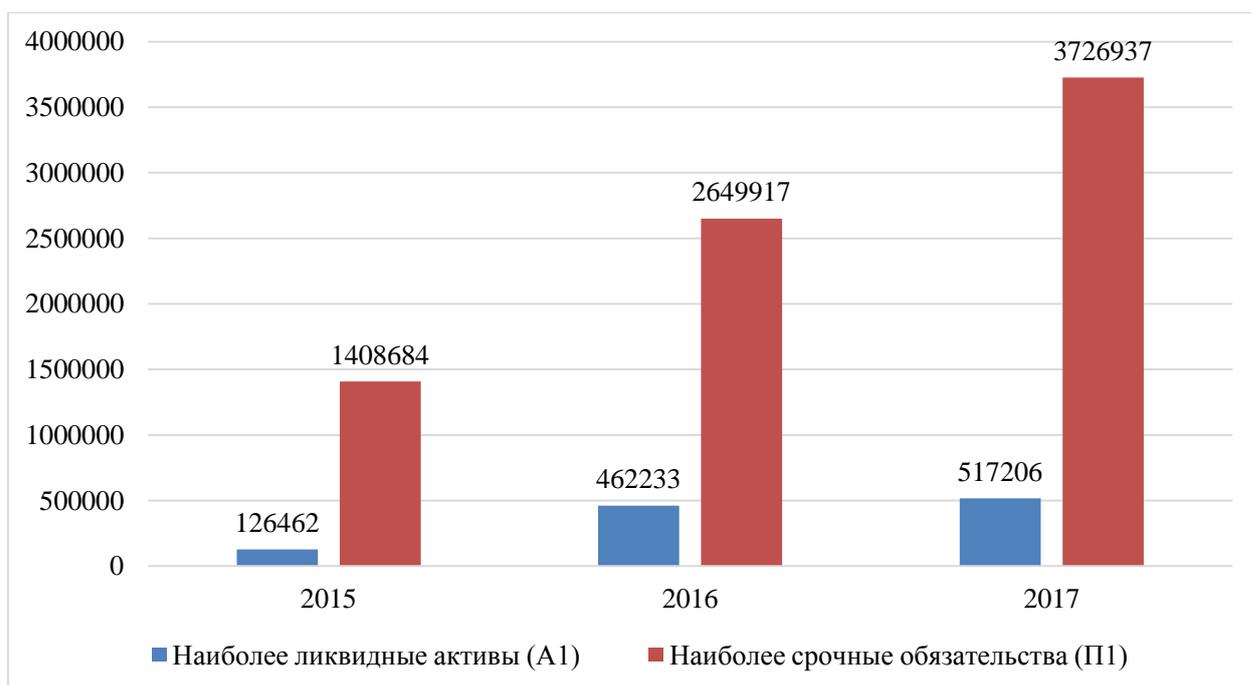


Рисунок 2.12. Соотношение наиболее ликвидных активов и наиболее срочных обязательств АО «Глория Джинс» за период 2015-2017 гг.

Согласно второго неравенства в 2017 г. предприятие может рассчитать по краткосрочным обязательствам перед кредиторами быстро реализуемыми активами (рис. 2.13).

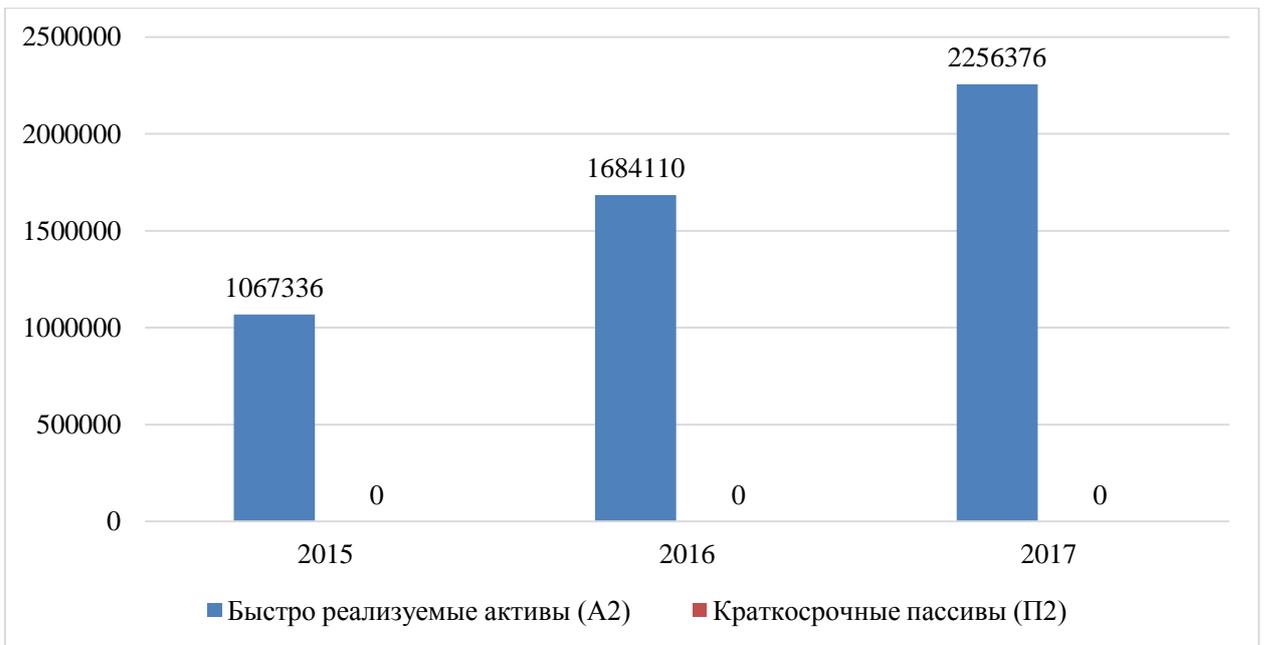


Рисунок 2.13 Соотношение быстро реализуемых активов и краткосрочных пассивов АО «Глория Джинс» за период 2015-2017 гг.

Исходя из соблюдения третьего неравенства в 2016-2017 гг. предприятие может погасить долгосрочные займы с помощью медленно реализуемых активов (рис. 2.14).

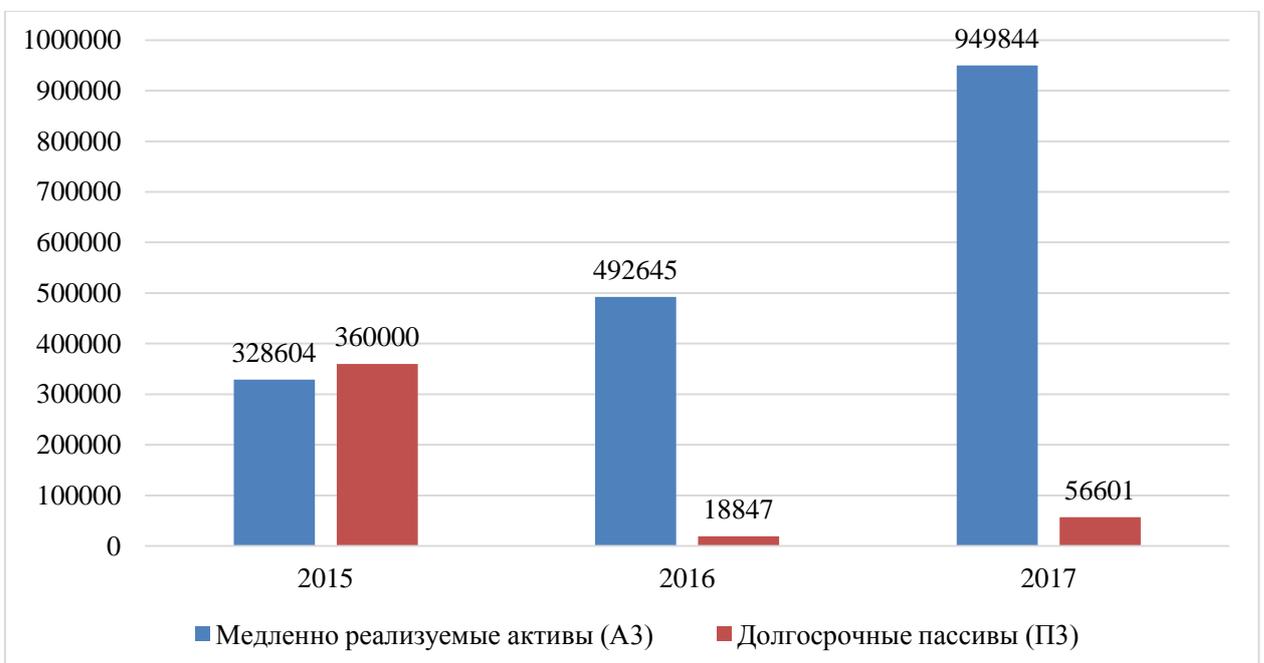


Рисунок 2.14 Соотношение медленно реализуемых активов и долгосрочных пассивов АО «Глория Джинс» за период 2015-2017 гг.

Также, четвертое неравенство не выполняется, т.е. предприятие не обладает достаточно высокой степенью платежеспособности и не может погасить быстро и медленно реализуемые виды обязательств соответствующими активами» (рис. 2.15).

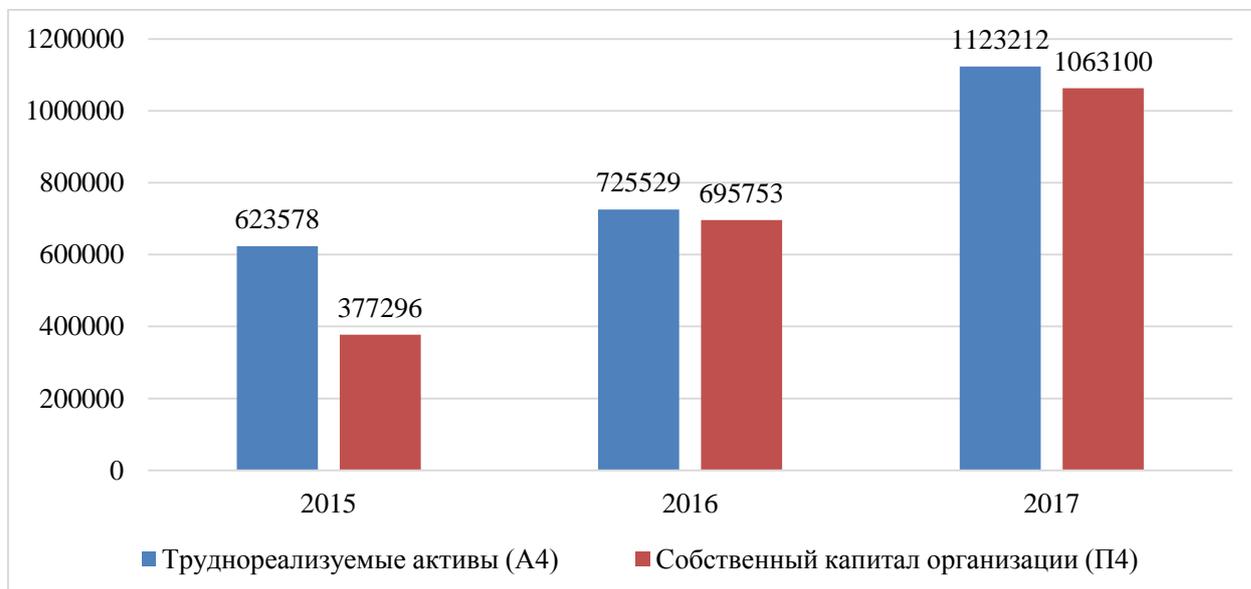


Рисунок 2.15 Соотношение труднореализуемых активов и собственного капитала АО «Глория Джинс» за период 2015-2017 гг.

Рассмотрев абсолютные показатели ликвидности и платежеспособности, проанализируем относительные показатели (табл. 7).

Таблица 7- Анализ коэффициентов ликвидности и платежеспособности АО «Глория Джинс», 2015-2017 гг.

Наименование показателя	Период			Отклонение за период	
	2015	2016	2017	2016-2015 гг.	2017-2016 гг.
Коэффициент текущей (общей) ликвидности	1,081	0,996	0,999	-0,085	0,003
Коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности	0,847	0,810	0,744	-0,037	-0,066
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,090	0,174	0,139	0,085	-0,036
Показатель платежеспособности	-0,1618	-0,0113	-0,016	0,150	-0,005

Анализируя данные табл. 7 можно сделать вывод, что почти все относительные показатели ликвидности в 2017 г. находятся в пределах рекомендуемых значений.

Так, коэффициент текущей ликвидности за период 2015-2017 гг. сократился на 0,082 и при этом показатель соответствует нормативному значению, ниже пределов 1-2, и в 2017 г. составляет 0,999.

Коэффициент быстрой ликвидности сократился за период 2015-2017 гг. на 0,103, и находится в пределах рекомендуемого значения (0,7-0,8) и в 2017 г. составлял 0,744.

Коэффициент абсолютной ликвидности увеличился на 0,049, но ниже нормативного значения (0,2-0,3), и в 2017 г. составляет 0,139.

Динамика показателей ликвидности АО «Глория Джинс» отображены на рис. 2.16.

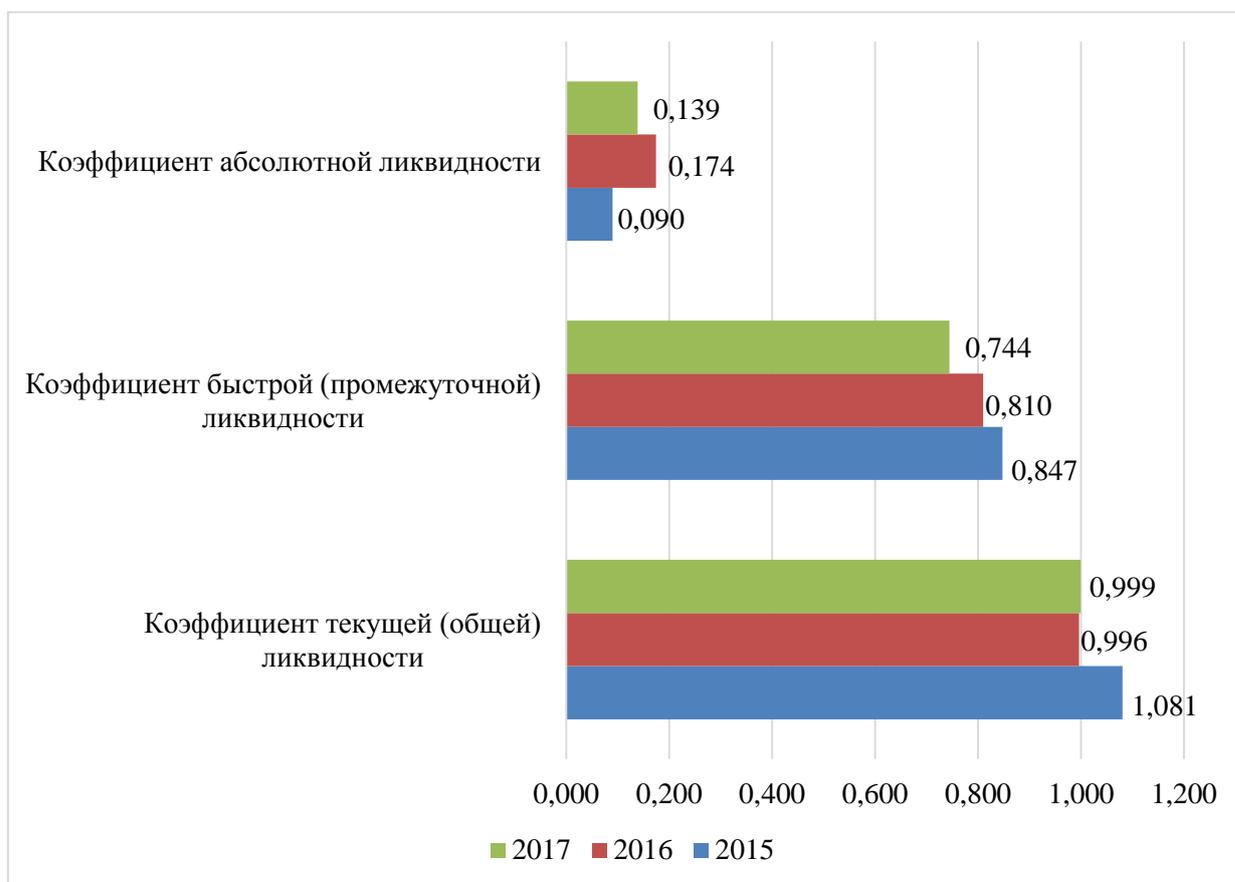


Рисунок 2.16 Динамика показателей ликвидности АО «Глория Джинс», 2015-2017 гг.

Что касается показателя платежеспособности, то он не соответствует нормативному значению и является отрицательным. Таким образом, полученные результаты свидетельствуют о том, что предприятие не выполняет всех условий соблюдения ликвидности баланса.

Далее проведем анализ финансовой устойчивости организации (таблица 8). Финансовая устойчивость – составная часть общей устойчивости предприятия, сбалансированность финансовых потоков, наличие средств, позволяющих организации поддерживать свою деятельность в течение определенного периода времени, в том числе обслуживая полученные кредиты и производя продукцию.

Таблица 8 - Показатели собственных оборотных средств АО «Глория Джинс» за период 2015-2017 гг.

Наименование показателя	Период			Абсолютное отклонение за период (+,-)	
	2015	2016	2017	2017-2015	2017-2016
СОС 1 (рассчитан без учета долгосрочных и краткосрочных пассивов)	-246282	-29776	-60112	216506	-30336
СОС 2 (чистый оборотный капитал)	113718	-10929	-3511	-124647	7418
СОС 3 (рассчитан с учетом как долгосрочных пассивов, так и краткосрочной задолженности по кредитам и займам)	113718	-10929	-3511	-124647	7418

Анализируя данные таблицы 8, можно отметить, что у предприятия отсутствуют собственные оборотные средства для функционирования (рисунок 2.17).

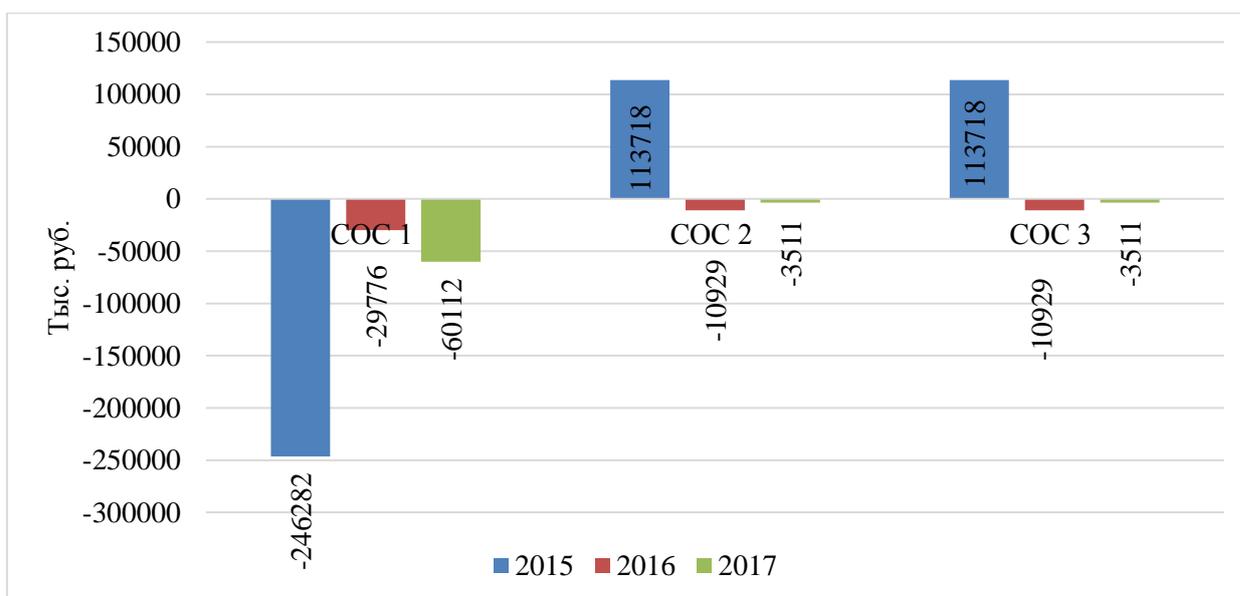


Рисунок 2.17 Динамика величины собственных оборотных АО «Глория Джинс», 2015-2017 гг.

Проанализировав наличие собственных оборотных средств, целесообразно проанализировать коэффициенты финансовой устойчивости (таблица 9).

Таблица 9 - Показатели финансовой устойчивости организации АО «Глория Джинс» за период 2015-2017 гг.

Наименование показателя	Период			Абсолютные отклонения за период	
	2015	2016	2017	2017-2015	2017-2016
1	2	3	4	5	6
Коэффициент финансовой автономии	0,176	0,207	0,219	0,031	0,013
Коэффициент финансового левериджа	4,688	3,836	3,559	-0,852	-0,277
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	0,075	-0,004	-0,001	-0,079	0,003
Индекс постоянного актива	1,653	1,043	1,057	-0,610	0,014
Коэффициент покрытия инвестиций	0,344	0,212	0,231	-0,131	0,019
Коэффициент маневренности собственного капитала	0,301	-0,016	-0,003	-0,317	0,012
Коэффициент мобильности имущества	0,709	0,784	0,768	0,075	-0,016
Коэффициент мобильности оборотных средств	0,083	0,175	0,139	0,092	-0,036
Коэффициент обеспеченности запасов	0,387	-0,032	-0,004	-0,419	0,028
Коэффициент краткосрочной задолженности	1,256	1,007	1,015	-0,248	0,008

Анализируя данные таблицы 9 можно отметить, что показатели финансовой устойчивости, характеризующие способность субъекта хозяйствования функционировать и развиваться, сохранять равновесие своих активов и пассивов во внутренней и внешней меняющейся среде, гарантирующие его постоянную платежеспособность и инвестиционную привлекательность в границах допустимого уровня риска, свидетельствуют о значительной зависимости предприятия от заемных источников, а именно в 2017 г. 21,9% финансировалось за счет собственных средств.

В тоже время, коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами является отрицательными в 2017 г. и составляет - 0,001, т.е. у предприятия наблюдается проблема в формировании источников финансирования имущества.

В течение анализируемого периода 2015-2017 гг. наблюдается уменьшение коэффициента финансового левериджа на 0,852 в 2016 г. по сравнению с 2015 г. и на 0,277 в 2017 г. по сравнению с 2016 г., что в целом является позитивной чертой в финансовом состоянии коммерческой организации. Из-за структуры источников финансирования, довольно низким является коэффициент мобильности имущества.

Для определения достаточности финансирования текущей деятельности АО «Глория Джинс» целесообразно оценить абсолютную финансовую устойчивость (таблица 10).

Таблица 10 - Абсолютные показатели финансовой устойчивости АО «Глория Джинс» за период 2015-2017 гг.

Показатель	2015 г.	2016 г.	2017 г.
1	2	3	4
Наличие собственных оборотных средств (СОС)	-246282	-29776	-60112
Наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат (СДИ)	113718	-10929	-3511
Показатель общей величины основных источников формирования запасов и затрат (ОВИ)	1522402	2638988	3723426
Запасы и затраты (З)	293810	341073	788043

Продолжение таблицы 10

1	2	3	4
Излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств: СОС - 3	-540092	-370849	-848155
Излишек (недостаток) собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат: СДИ - 3	-180092	-352002	-791554
Излишек (недостаток) общей величины основных источников формирования запасов и затрат: ОВИ - 3	1228592	2297915	2935383
Тип финансовой устойчивости	0; 0; 1	0; 0; 1	0; 0; 1
	Неустойчивое финансовое состояние		

Согласно представленным в таблице 10 данным, 2015-2017 гг. наблюдалось неустойчивое финансовое состояние, которое «характеризуется нарушением платежеспособности, при котором сохраняется возможность восстановления равновесия за счет: пополнения источников собственных средств, сокращения дебиторской задолженности, ускорения оборачиваемости запасов».

Излишек или недостаток источников финансирования запасов отображен на рисунке 2.18.

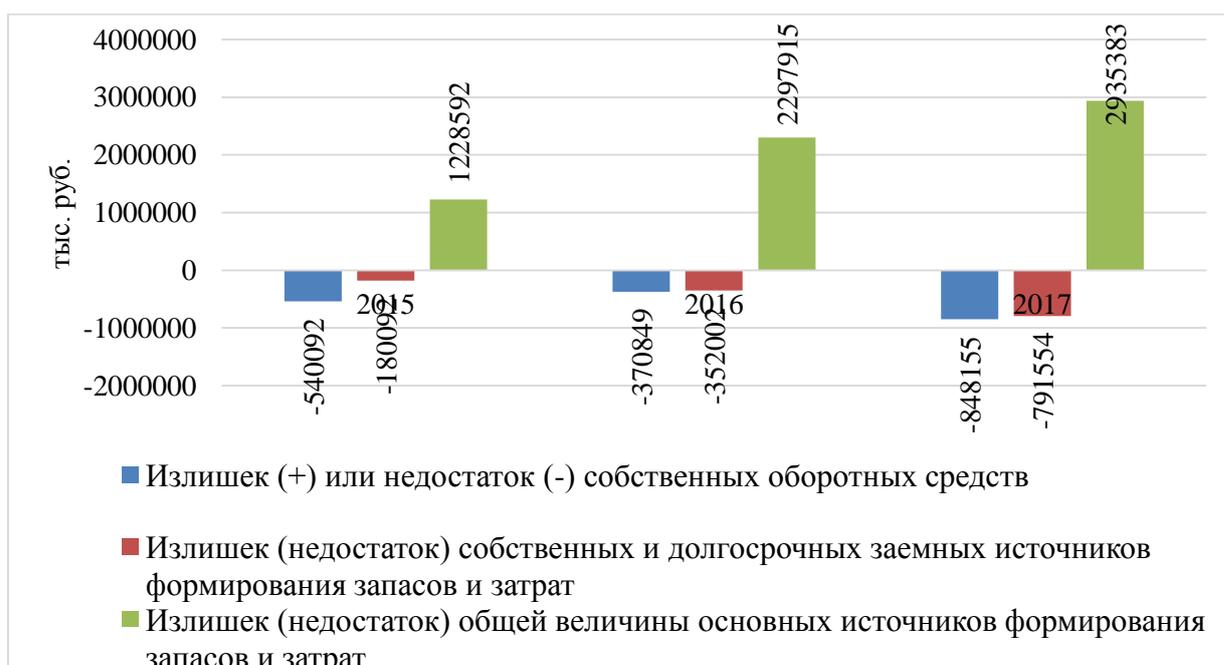


Рисунок 2.18 Излишек или недостаток источников финансирования запасов АО «Глория Джинс»

Далее проанализируем показатели деловой активности, отображенные в таблице 11. Относительные показатели деловой активности (оборачиваемости) характеризующие эффективность использования ресурсов организации, это коэффициенты оборачиваемости.

Таблица 11 - Анализ показателей деловой активности и продолжительности финансового цикла АО «Глория Джинс», 2015-2017 гг.

Показатели	Значение показателей за период, тыс. руб.			Абсолютное отклонение, тыс. руб., (+,-)	
	2015	2016	2017	2016-2015	2017-2016
Коэффициент оборачиваемости активов, оборотов	4,075	3,518	3,100	-0,56	3,52
Коэффициент оборачиваемости собственного капитала, оборотов	23,178	17,010	14,135	-6,17	17,01
Коэффициент оборачиваемости текущих активов, оборотов	5,744	4,485	4,036	-1,26	4,48
Коэффициент оборачиваемости запасов, оборотов	29,764	34,699	19,068	4,94	34,70
Период оборота запасов, дней	12,1	10,4	18,9	-1,72	10,37
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности, оборотов	8,193	7,027	6,660	-1,17	7,03
Период оборота дебиторской задолженности, дней	43,9	51,2	54,1	7,29	51,23
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности, оборотов	6,208	4,466	4,032	-1,74	4,47
Период оборота кредиторской задолженности, дней	58,0	80,6	89,3	22,62	80,61
Фондоотдача основных средств, руб.	18,442	20,314	16,382	1,87	20,31
Операционный цикл, дней	56,0	61,6	72,9	5,57	61,60
Финансовый цикл, дней	-2,0	-19,0	-16,4	-17,05	-19,00

Анализируя данные таблицы 11 можно отметить ухудшение показателей, которые характеризуют деловую активность АО «Глория Джинс», а именно продолжительность операционного цикла увеличилась на 16,9 дня или на 30,17%, т.е. с 56 дней до 72,9 дней. Такая динамика продолжительности производственного цикла является негативным моментом. В свою очередь, финансовый цикл является отрицательным и составляет -16,4 дня.

Более наглядно соотношение продолжительности финансового и операционного циклов можно увидеть на рисунке 2.19.

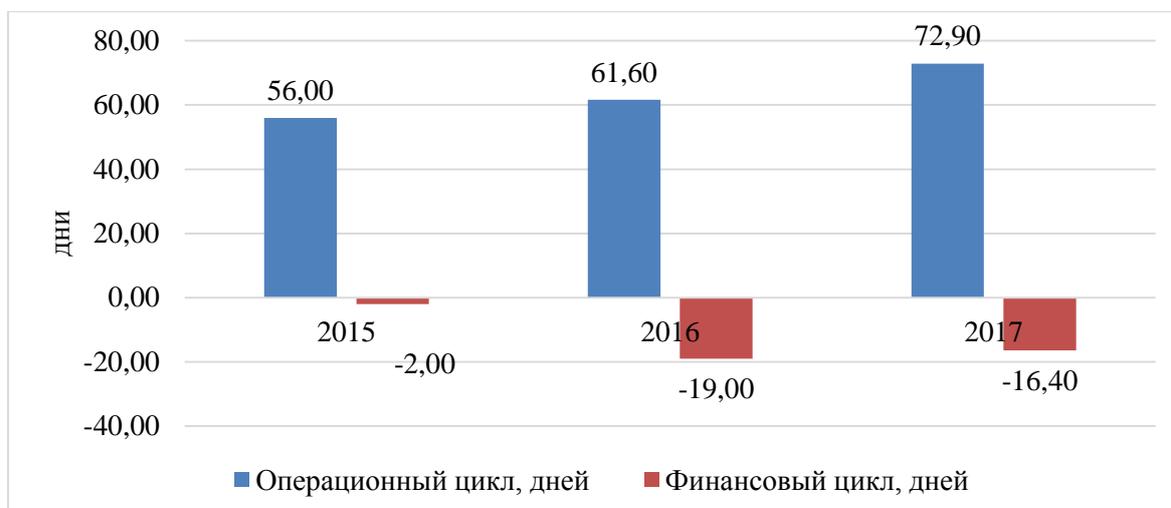


Рисунок 2.19 Соотношение продолжительности финансового и операционного циклов АО «Глория Джинс», дни

В целом, такое изменение финансового цикла произошло из-за увеличения периода погашения кредиторской задолженности с 58 дней в 2015 г. до 89,3 дней в 2017 г., т.е. на 31,3 дней или на 53,97%. Отрицательный финансовый цикл является следствием отсутствия собственного оборотного капитала. Соотношение периода погашения дебиторской и кредиторской задолженности можно увидеть на рисунке 2.20.

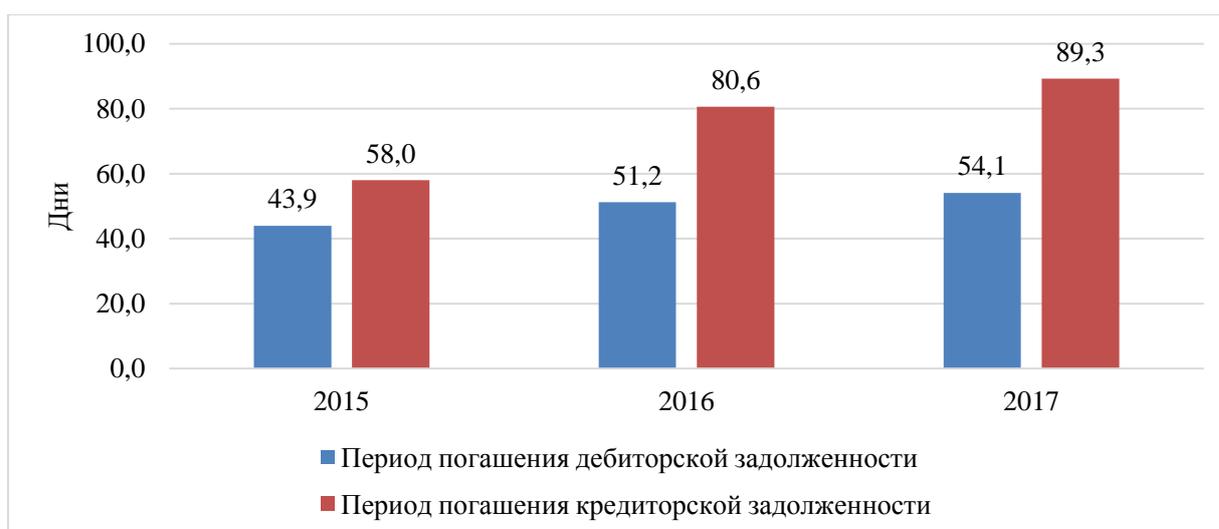


Рисунок 2.20 Соотношение периода погашения дебиторской и кредиторской задолженности АО «Глория Джинс» за период 2015-2017 гг.

Оборачиваемость кредиторской задолженности (в оборотах) в динамике сократилась, соответственно ее оборачиваемость в днях увеличилась, что свидетельствует либо о росте отсрочки, предоставляемой организации, либо о ликвидации просроченной задолженности, что оценивается положительно.

Таким образом, анализ финансовых коэффициентов показал, что финансовое состояние АО «Глория Джинс» является удовлетворительным. Хотя, учитывая результаты проведенного анализа следует отметить, что у коммерческой организации наблюдаются значительные проблемы с финансовой устойчивостью, ликвидностью и деловой активностью.

Но более точную оценку получим, оценив вероятность банкротства.

### 2.3 Оценка вероятности банкротства АО «Глория Джинс»

Оценка и прогнозирование вероятности банкротства организации представляет интерес не только для кредиторов, акционеров, поставщиков, заказчиков, органов государственной власти и других лиц, но и для самой организации, так как вовремя принятые меры по выходу из кризисной ситуации позволяют компании продолжить свою деятельность и восстановить финансово-хозяйственные показатели. Проведем анализ возможности наступления финансовой несостоятельности несколькими методами расчета

Двухфакторная модель Альтмана.

Оценим вероятность банкротства, используя двухфакторную модель Альтмана. Данная модель является самой простой из методик диагностики банкротства, при построении которой учитывается всего два показателя: коэффициент текущей ликвидности и удельный вес заёмных средств в пассивах.

Рассчитаем  $Z$  показатель за 2016 и 2017гг. и полученные данные сведены в таблицу 12.

Таблица 12 - Значение двухфакторной модели Альтмана АО «Глория Джинс» за период 2016-2017 гг.

Показатели	2016 г.	2017 г.
Двухфакторная модель	-1,236	-1,415
Вероятность банкротства	Очень высокая	Очень высокая

В результате проведенного двухфакторного анализа видно, что за период 2016-2017 гг. вероятность банкротства очень высокая. Динамику значения двухфакторной модели Альтмана АО «Глория Джинс» за период 2016-2017 гг. можно увидеть на рис. 2.21.

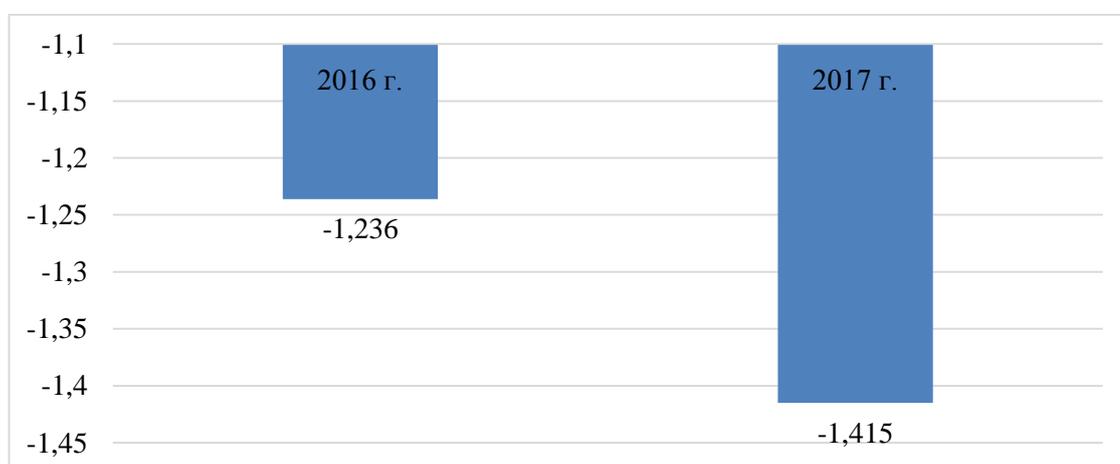


Рисунок 2.21 Динамика значения двухфакторной модели Альтмана АО «Глория Джинс» за период 2016-2017 гг.

Проведем расчет показателей прогнозирования вероятности банкротства используя Модель по Методике Иркутской государственной экономической академии (таблица 13).

Таблица 13 - Значения коэффициентов для расчета индекса R

К показатели	2016 г.	2017 г.
К1 - чистый оборотный (работающий) капитал / активы	-0,009	-0,012
К2 - чистая прибыль / собственный капитал	0,431	0,310
К3 -выручка от реализации/средняя величина активов	3,518	3,100
К4 - чистая прибыль / суммарные затраты	-0,027	-0,023

Полученные данные сведем в таблицу 14.

Таблица 14 - Диагностика банкротства по модели ИГЭА для АО «Глория Джинс» за период 2016-2017 гг.

Год	R показатель	Вероятность банкротства, %
2016	0,5255	больше 0,42 - вероятность банкротства: Минимальная (до 10%)
2017	0,3533	вероятность банкротства: Низкая (15%-20%)

Так как R показатель больше нуля, то мы видим, что вероятность банкротства на низком уровне (рис. 2.22).

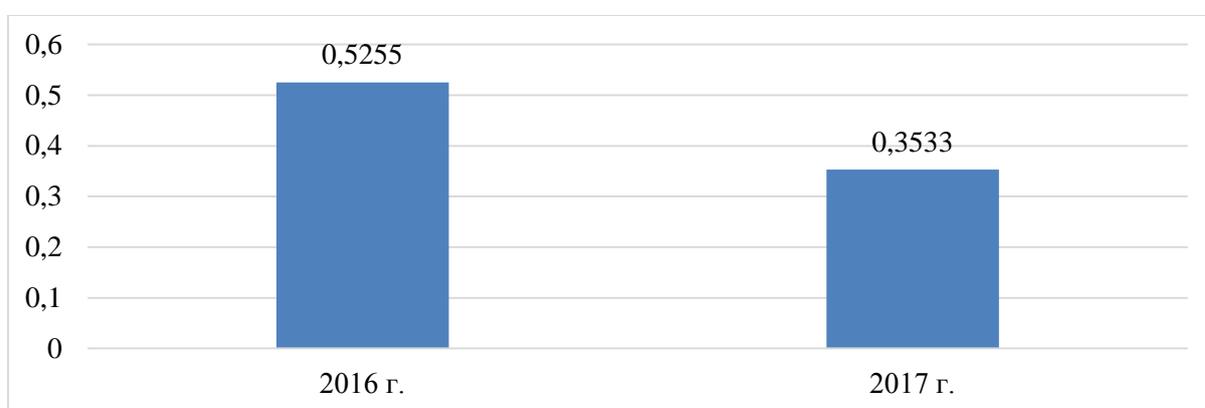


Рисунок 2.22 Динамика значения показателя вероятности банкротства по модели ИГЭА для АО «Глория Джинс» за период 2016-2017 гг.

Модель Р.С. Сайфуллина и Г.Г. Кадыкова. Они предложили использовать для оценки финансового состояния предприятий рейтинговое число. Рассчитанные коэффициенты по модели Р.С. Сайфуллина и Г.Г. Кадыкова сведены в таблице 15.

Таблица 15 - Значения коэффициентов для расчета индекса R

К – показатели	2016 г.	2017 г.
К1 - коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	0,00	0,00
К2 - коэффициент текущей ликвидности	1,00	1,00
К3 - коэффициент оборачиваемости активов	3,52	3,10
К4 - рентабельность продаж	0,06	0,05
К5 - рентабельность собственного капитала	0,55	0,40

Сведем данные в таблицу 16.

Таблица 16- Диагностика банкротства по модели Р.С. Сайфуллина и Г.Г. Кадыкова для АО «Глория Джинс» за период 2016-2017 гг.

Год	R показатель	Вероятность банкротства
2016	0,949	Низкая
2017	0,768	Низкая

В 2016-2017 гг. показатель больше нуля, что свидетельствует о низкой вероятности банкротства (рис. 2.23).

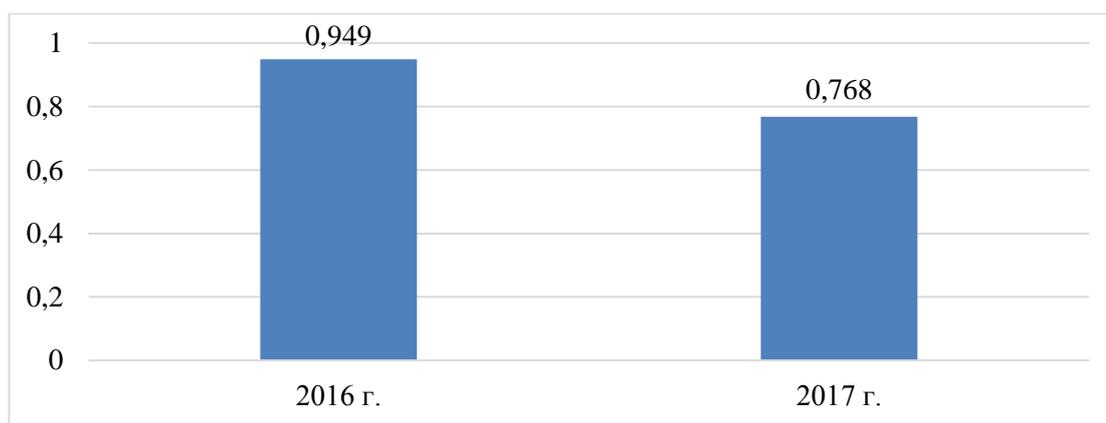


Рисунок 2.23 Динамика значения показателя вероятности банкротства по модели Р.С. Сайфуллина и Г.Г. Кадыкова для АО «Глория Джинс» за период 2016-2017 гг.

Показатели 3 моделей вероятности банкротства сведем в таблицу 17.

Таблица 17 - Вероятность банкротства АО «Глория Джинс» за период 2016-2017 гг. по трём моделям

Название модели	2016 г.	2017 г.	Вероятность банкротства в 2016 г.	Вероятность банкротства в 2017 г.
Двухфакторная модель Альтмана	-1,236	-1,415	Очень высокая	Очень высокая
Модель ИГЭА	0,5255	0,3533	Минимальная	Низкая
Модель Сайфуллина и Кадыкова	0,949	0,768	Низкая	Низкая

На основании расчетов по трем моделям вероятности банкротства, можно сделать вывод, что АО «Глория Джинс» находится в довольно стабильном финансовом положении.

Обобщая результаты проведенного исследования, следует отметить, что основной вид деятельности: торговля розничная мужской, женской и детской одеждой в специализированных магазинах.

На протяжении 2015-2017 гг. наблюдается рост выручки от реализации, а именно на 6281448 тыс. руб. или на 71,83%, что является следствием роста спроса на продукцию, расширения ассортимента АО «Глория Джинс», а также следствием роста цен. Выше описанные изменения повлекли за собой рост прибыли от продаж, величина которой составляла в 2015 г. 482130 тыс. руб. в 2017 г. величина прибыли от продаж составила 802793 тыс. руб. В результате таких изменений рост чистой прибыли 2015-2017 гг. составил 212023 тыс. руб. или 180,34%.

Производительность труда одного работника в 2017 г. составила 170755,80тыс. руб., что на 56,50% больше, чем в 2015 г. При этом, среднесписочная численность персонала сократилась на 19 чел. или на 17,76%, и в 2017 г. составила 88 чел., фонд заработной платы увеличился на 22,35%, при увеличении среднемесячной заработной платы на 48,77%, которая в 2017 г. составила 30125,0 руб.

В ходе проведения расчетов по затратному подходу методом чистых активов стоимость АО «Глория Джинс» увеличивается из года в год, что является позитивным моментом в деятельности организации.

Наблюдалось неустойчивое финансовое состояние, которое характеризуется нарушением платежеспособности, при котором сохраняется возможность восстановления равновесия за счет: пополнения источников собственных средств, сокращения дебиторской задолженности, ускорения оборачиваемости запасов.

Финансовый цикл является отрицательным и составляет -16,4 дня. В целом, такое изменение финансового цикла произошло из-за увеличения периода погашения кредиторской задолженности с 58 дней в 2015 г. до 89,3 дней в 2017 г., т.е. на 31,3 дней или на 53,97%. Отрицательный финансовый цикл является следствием отсутствия собственного оборотного капитала.

При этом, на основании расчетов по трем моделям вероятности банкротства, можно сделать вывод, что АО «Глория Джинс» находится в довольно стабильном финансовом положении.

Учитывая выше изложенное и тему нашего исследования, отметим, что основными проблемами в системе управления деловой активностью, является:

- 1) необоснованное увеличение размера дебиторской задолженности;
- 2) рост периода погашения дебиторской задолженности, что в целом привело к дополнительному привлечению средств в оборот посредством кредиторской задолженности.

Именно решению данной ситуации и будет посвящена следующая глава работы.

### 3. Направления совершенствование антикризисного финансового управления как фактора повышения деловой активности предприятия

#### 3.1 Направления повышения деловой активности предприятия в системе антикризисного финансового управления

Как отмечалось в предыдущей главе, основные проблемы финансовых менеджеров-рост запасов и дебиторской задолженности, что привело к увеличению периода их оборота.

В связи с выявленными проблемами были разработаны меры по оптимизации дебиторской задолженности предприятия. Предлагаемые мероприятия представлены в таблице 18.

Таблица 18 - Мероприятия, направленные на улучшение деловой активности предприятия АО «Глория Джинс»

Мероприятие	Направление
1 Спонтанное финансирование	Стимулирование заказчиков к ускорению оплаты оказанных им услуг, привлечение новых клиентов
2 Факторинговые операции	Ускорение оборачиваемости и инкассации дебиторской задолженности
3 Осуществление краткосрочных финансовых вложений	Получение дополнительного дохода
4 Сокращение запасов	Получение возможности сократить кредиторскую задолженность за счет сокращения величины запасов

В организации большую роль играет управление дебиторской задолженностью, поскольку данный долг ведет к прямому отвлечению из оборота денежных и других платежных средств. Контроль и анализ дебиторской задолженности необходимы, если у компании есть цель-повышение финансовой устойчивости.

Спонтанное финансирование - это предоставление покупателям скидок, за уменьшение сроков расчета (то есть покупатель если оплачивает товар до определенного срока, то он получает скидку на приобретенный товар).

Метод самопроизвольного финансирования рекомендуется применять к клиентам с относительно небольшой дебиторской задолженностью.

Предоставление услуг таким клиентам является периодическим, нерегулярным, следовательно, лучшим стимулирующим фактором для ускорения расчетов, они будут предлагать скидки на оплату счетов-фактур до наступления критического периода. Это также станет способом привлечения клиентов к работе для АО «Глория Джинс».

При проведении анализа дебиторской задолженности первоочередное внимание стоит уделить учетным данным по задолженности контрагентов, в которых содержится информацию о сроках и сумме задолженности, а так же причинах его возникновения.

Дебиторскую задолженность необходимо погасить за 15 календарных дней, начиная с даты возникновения задолженности.

Для важных контрагентов генеральный директор имеет возможность увеличить срок погашения дебиторской задолженности сроком до 30 календарных дней, начиная с даты возникновения задолженности.

В таблице приведен расчет упущенной выгоды ОАО «Глория Джинс» при существующем размере и сроке погашения дебиторской задолженности.

Таблица 19 - Упущенная выгода АО «Глория Джинс» в 2017 году

Показатель	2017 год
1 Сумма дебиторской задолженности, тыс. руб.	2 256 376
2 Чистая рентабельность продаж, %	5,34
3 Период погашения критический, дней	30
4 Период погашения фактический, дней	54,06
5 Ставка доходности, % (стр. 2/12 мес. x (стр. 4-стр. 3)/15дн.)	0,71
6 Размер упущенной чистой выгоды, тыс. р. (стр. 5/100 x стр. 1)	16 111,45

Как видно из таблицы 19, упущенная выгода АО «Глория Джинс» в 2017 году составила 16,111. 45 тысяч рублей, что подтверждает острую необходимость ускорения взыскания дебиторской задолженности.

Следующим мероприятием, предложенным АО «Глория Джинс» для улучшения его финансового состояния, было предложено так называемое факторинговое финансирование. Факторинг применяется как инструмент,

который служит для предотвращения возникновения просроченной дебиторской задолженности из реального сектора.

Факторинг - это деятельность специализированного учреждения по сбору средств с должников (то есть с торговой компании или промышленной), а так же для управления его долговыми требованиями.

Договор на оказание факторинговых услуг подписывается тремя сторонами, то есть он является трехсторонним. Его участниками являются продавец долгов, факторная компания и должник. Компания-собственник дебиторской задолженности обращается к факторинговой компании и предлагает выкупить долг контрагента. Факторная организация собирает информацию о должнике и вероятном уровне его платежеспособности, рассчитывает размер его комиссий.

В случае принятия положительного решения заключается факторинговое соглашение, которое должно содержать такие положения как: сроки, размер переданных обязательств, обязанности и права сторон.

Таблица 20 - Роли участников сделки (составлено автором)

	Кредитор	Дебитор	Фактор
Роль	Поставщик товаров или услуг	Покупатель, клиент кредитора	Банк или специализированная компания
Выгода от сделки	Бесперебойный бизнес, привлекательность товара для покупателя за счет отсрочки, грамотное управление задолженностью	Получение отсрочки платежа	Комиссия за предоставленные услуги

Льготный период (то есть регрессный период или его еще называют период ожидания) - это период времени, во время которого необходимо вернуть средства, полученные от фактора, если ваш клиент не оплатил выполненную работу.

Рассмотрим подробнее первое мероприятие, предложенное ОАО «Глория Джинс» для оптимизации суммы дебиторской задолженности - метод самопроизвольного финансирования.

В данном случае во время расчета суммы скидки необходимо понимать, под какой процент компания готова кредитовать своих клиентов. Стоит отметить, что в этом случае ставка не должна превышать процент, под который компания берет заемные средства. То есть надо учитывать как банковские кредиты, так и долги перед поставщикам.

Во время определения размера скидки, которая предоставляется кредиторам, необходимо руководствоваться тем, что сумма скидки не превышает среднюю процентную ставку по кредиту в банках.

Средняя процентная ставка по кредитам для бизнеса составляет 16,5 % годовых.

Определяя ставку кредитования клиентов, компания может рассчитать максимальную сумму скидки по следующей формуле:

$$\text{Скидка}_{\max} = \frac{R \times (T_{\max} - T)}{365}, \quad (3)$$

В этой формуле  $R$  - это средняя ставка по кредиту (она определяется в %),

$T$  - это время, за которое заказчик должен провести оплату за оказанные услуги, при этом он получает скидку (она определяется в днях),

$T_{\max}$  - это максимальное время на которое компания может предоставить отсрочку платежа (она определяется в днях).

$$\text{Скидка}_{\max} = \frac{16.5 \times (30 - 15)}{365} = 0.678$$

В договоре это прописывается следующим способом: «3/15 нетто 30».

Для того чтобы рассчитать дополнительную прибыль от использования высвобождающихся средств можно воспользоваться следующей формулой:

$$\text{ДП} = \frac{D_{\text{оз}} R}{100}, \quad (4)$$

В этой формуле  $\text{ДП}$  - это дополнительная прибыль от использования высвобождающихся средств;

$R$  - это рентабельность продаж;

$D_{\text{оз}}$  - это сумма высвободившихся средств.

Таблица 21 - Анализ эффективности предоставления скидок за сокращение срока расчета к дебиторам АО «Глория Джинс»

Наименование показателя	Величина
1 Сумма дебиторской задолженности, тыс. р.	789 732
2 Скидка, предоставляемая за оплату в минимальные сроки	0,678
3 Период предоставления скидки, дней	15
4 Период погашения дебиторской задолженности, дней	30
5 Планируемое значение выручки от реализации, тыс. руб.	16 529 161,00
6 Рентабельность продаж, %	0,71
7 Экономия дебиторов от расчета в минимальные сроки (стр.1хстр.2/100)	5354,38
8 Дополнительная прибыль от использования высвободившихся средств (стр. 1-стр.7)6/100)	5600,78

Неотъемлемой частью метода самопроизвольного финансирования является сравнение результата от ускорения расчетов с должниками с затратами на его обеспечение.

При сравнении суммы дополнительной прибыли с упущенной выгодой было установлено, что скидку предоставлять выгодно, поскольку дополнительная прибыль в этом случае намного больше, чем возможный убыток. Но стоит определить, является ли это предложение выгодным для клиентов.

Чтобы решить, получать ли скидку вместо отсрочки платежа, необходимо воспользоваться расчетом цены отказа от скидки, который можно рассчитать по формуле:

$$Ц = \frac{СК}{100\% - СК} \times 100\% \times \frac{365}{T_1 - T_0}, \quad (5)$$

В этой формуле  $Ц$  – это цена отказа от скидки;

$СК$  – это размер предоставляемой скидки;

$T_1$  – это максимальная длительность отсрочки платежа;

$T_0$  – это период на который предоставляется скидка.

$$Ц = \frac{0,678}{100\% - 0,678} \times 100\% \times \frac{365}{30 - 15} = 16,61$$

Если сравнивать «цену отказа от скидки» со стоимостью банковского кредита, можно заметить, что клиенту будет удобно и выгодно воспользоваться скидкой, поскольку отказ от скидки в этом случае будет стоить на 0,11 процентных пункта больше, чем банковский кредит.

Мы можем предложить скидку меньше максимально возможной, но при этом необходимо увеличиваем срок на время какого предоставляется скидка. Как продавцу, так и покупателям выгодно провести оплату за 15 дней, поскольку в противном случае покупатель потеряет скидку и ему придется оплатить полную стоимость товара. Увеличение срока льготного периода привлечет покупателей, а выгода, которая была упущена, выступает в качестве своеобразной ценой победы в борьбе с конкурентами.

Использование метода самопроизвольного финансирования выгодно как заказчику, так и АО «Глория Джинс»: за счет сокращения срока оплаты, заказчик сокращает задолженность и получает скидку 0,678% при оплате в кратчайшие сроки, наша компания этим методом обеспечивает дополнительную чистую прибыль за счет ускорения оборота средств в расчетах, выпуска средств и их вложений в оборот. (5600,78 тыс. руб.- Дополнительная чистая прибыль от выпущенных средств).

Для второй группы должников, в целях ускорения расчетов рекомендуется применять факторинговые операции. Факторинговые услуги предлагает большое количество финансовых и кредитных организаций.

ОАО «Глория Джинс» находится в сфере корпоративных услуг Сбербанка. Этот банк уже давно оказывает кассовые и расчетные услуги компании, платежные карты и другие операции.

ОАО «Глория Джинс» намного проще заключить факторинговое соглашение с банком, в котором он открыл счет. Ведь банк располагает информацией о текущих счетах своих клиентов. Поэтому быстрее будет

принять решение о заключении договора и установить разумный лимит на факторинговые операции.

Кроме того, при заключении факторингового договора с «собственным» банком предприятие иногда может сэкономить.

Предприятие ОАО «Глория Джинс» заключает факторинговое соглашение с ОАО «Сбербанк России» на условиях:

- сумма факторинговой операции составляет 902550 тысяч рублей;
- аванс составляет 90%, резерв составляет 10% за вычетом комиссии банка;
- комиссия за финансирование, то есть годовая ставка, которая равна 20%;
- комиссия за факторинговое обслуживание составляет 1% от суммы задолженности.

Таблица 22 - Анализ эффективности внедрения факторинга АО «Глория Джинс»

Наименование показателя	Величина
1 Сумма факторинговой операции $FV$ , тыс. руб.	676 912,80
2 Сумма аванса по факторинговой операции $A$ , тыс. руб.	609 221,52
3 Срок оплаты дебиторской задолженности по договору, дней	60
4 Комиссия за финансирование, годовая, $d_1$ , %	20
5 Комиссия за факторинговое обслуживание $d_2$ , в процентах от суммы сделки	1
6 Общая сумма комиссии банка, тыс. руб.	29 023,80
7 Сумма резерва, тыс. руб.	38 667,48
8 Экономический эффект при условии применения факторинга $PV$ , тыс. руб.	647 889,00
9 Рентабельность продаж, %	0,71
10 Дополнительная чистая прибыль от использования высвобождающихся средств (стр. 8*стр.9/100)	4 626,19

Рассчитать экономический эффект от мероприятия можно по следующей формуле:

$$PV = FV(1 - f \cdot d_1) - FV \cdot d_2, \quad (6)$$

В этой формуле  $PV$  – это общая сумма, которую получила организацией при заключения договора факторинга;

$FV$  – это сумма факторинговой операции;

$F$  – это отношение количества дней до погашения дебиторской задолженности к числу дней в году;

$d_1$  – это комиссия за финансирование, то есть годовая, она измеряется в %;

$d_2$  – это комиссия за факторинговое обслуживание, в % от суммы сделки.

Полученные данные подставим в формулу (15), в результате этого у нас получится:

$$PV = 676912,80 \cdot (1 - 60/365 \cdot 0,2) - 676912,80 \cdot 0,01 = 38667,48 \text{ тысяч рублей}$$

Сумму комиссионных, которые удерживает банк за предоставленные услуги факторинга, можно рассчитать по формуле:

$$FV - PV = 676912,80 - 647889,00 = 29023,80 \text{ тысяч рублей}$$

Эту сумму еще называют экономическим эффектом банка от операции факторинга.

Далее мы можем рассчитать сумму аванса факторинговой операции, в нашем случае она равна:

$$A = 676912,80 \times 0,9 = 609221,52 \text{ тысяч рублей}$$

Теперь мы можем рассчитать сумму резерва, для этого необходимо воспользоваться формулой:

$$R = FV - A - (FV - PV), \quad (7)$$

Подставим полученные ранее данные:

$$R = 676912,80 - 609221,52 - 29023,80 = 3867,48 \text{ тысяч рублей.}$$

Резервная (то есть оставшаяся) сумма должна быть выплачена после погашения всей задолженности.

Теперь мы можем сравнить дебиторскую задолженность после того как был приняты выбранные нами меры. Из данных видно, что факторинг для ОАО «Глория Джинс» экономически выгоден, поскольку выпускает деньги: первый платеж фактора в размере аванса-609221,52 тысяч рублей. а сумма резерва -3867,48 тысяч рублей.

При этом, благодаря планируемой системе скидок, планируется увеличить выручку на 10%.

Сравним дебиторскую задолженность после реализации описанных мер.

Таблица 23 - Сравнение показателей дебиторской задолженности до и послепредложенных мероприятий

Показатель	Величина показателя до внедрения факторинга	Величина показателя в прогнозируемом периоде	Изменение
1 Выручка о реализации, тыс. руб.	15 026 510	16 529 161	-112067,71
2 Дебиторская задолженность, тыс. руб.	2 256 376	789 732	-1 466 644
3 Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности, Кодз (оборотов)	6,66	20,93	14,27
4 Период погашения дебиторской задолженности, Пдз (дней)	54,8	17,4	-37,4

Как видно из таблицы 26, благодаря применению факторинга и внедрения скидок за сокращение срока оплаты, дебиторская задолженность уменьшится на 1466644 тыс. руб. (рисунок 3.1).

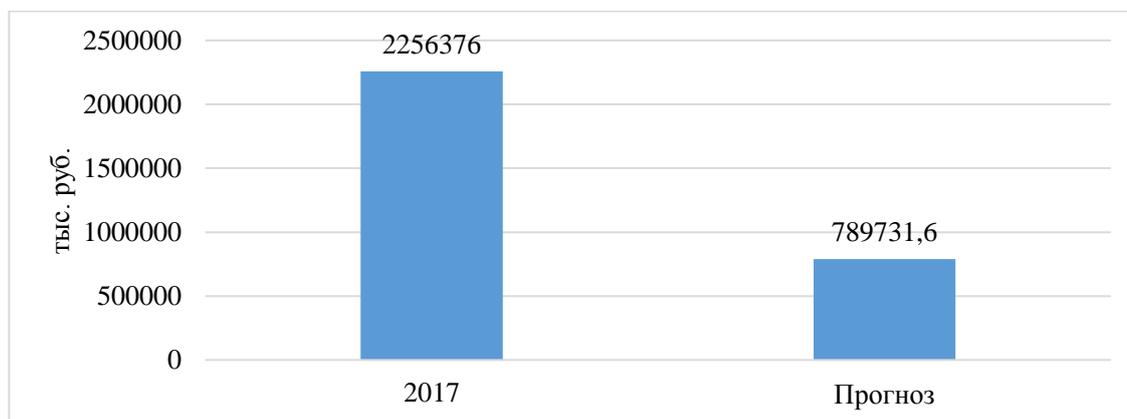


Рисунок 3.1 Прогнозная величина дебиторской задолженности АО «Глория Джинс»

В тоже, время наблюдается изменение величины оборотов, совершаемых дебиторской задолженностью за год с 6,66 оборото до 20,93 в плановом периоде, т.е. на 14,27 (рисунок 3.2).



Рисунок 3.2 Прогнозная величина оборотности дебиторской задолженности АО «Глория Джинс»

Учитывая выше описанное, как следствие наблюдается сокращение периода погашения на 37,4 дня, и в прогнозном периоде составит 17,4 дня (рисунок 3.3).

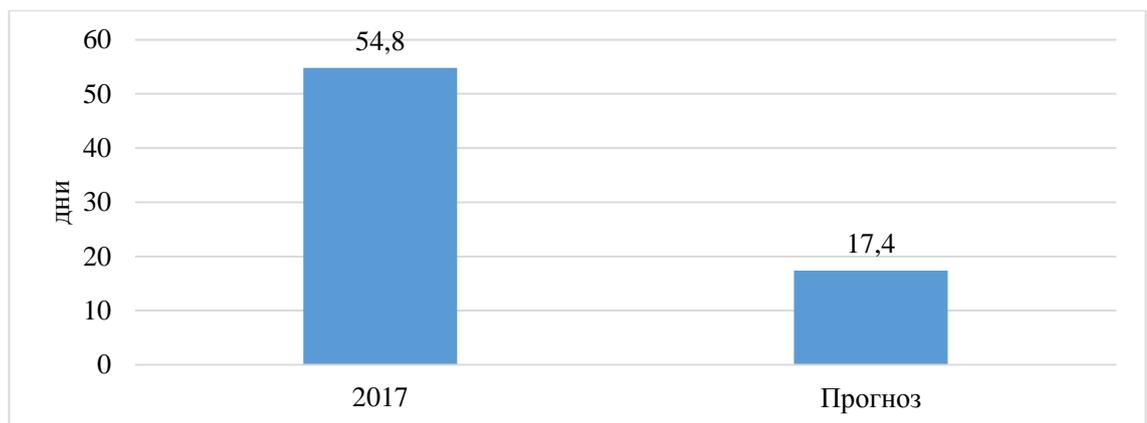


Рисунок 3.3 Прогнозная величина продолжительности периода погашения дебиторской задолженности АО «Глория Джинс»

Результаты подтверждают эффективность данных методов для ОАО «Глория Джинс».

Не менее важным является сокращение запасов. Как свидетельствует опыт компаний, которые уже внедрили модель управления запасами с фиксированной периодичностью пополнения до постоянного уровня, данная модель позволяет сократить остатки некачественных (неосуществимых) запасов на складе.

Так как по последним данным инвентаризации, на складе ОАО «Глория Джинс» фактически накопились нереализованные остатки на сумму 788043 тыс. рублей, то при введении предлагаемых мер высвобождается около 512228 тыс. рублей. и увеличить эту сумму денежных средств компании, и уменьшить кредиторскую задолженность, полученную от выручки от продажи несвежей продукции (рисунок 3.4).

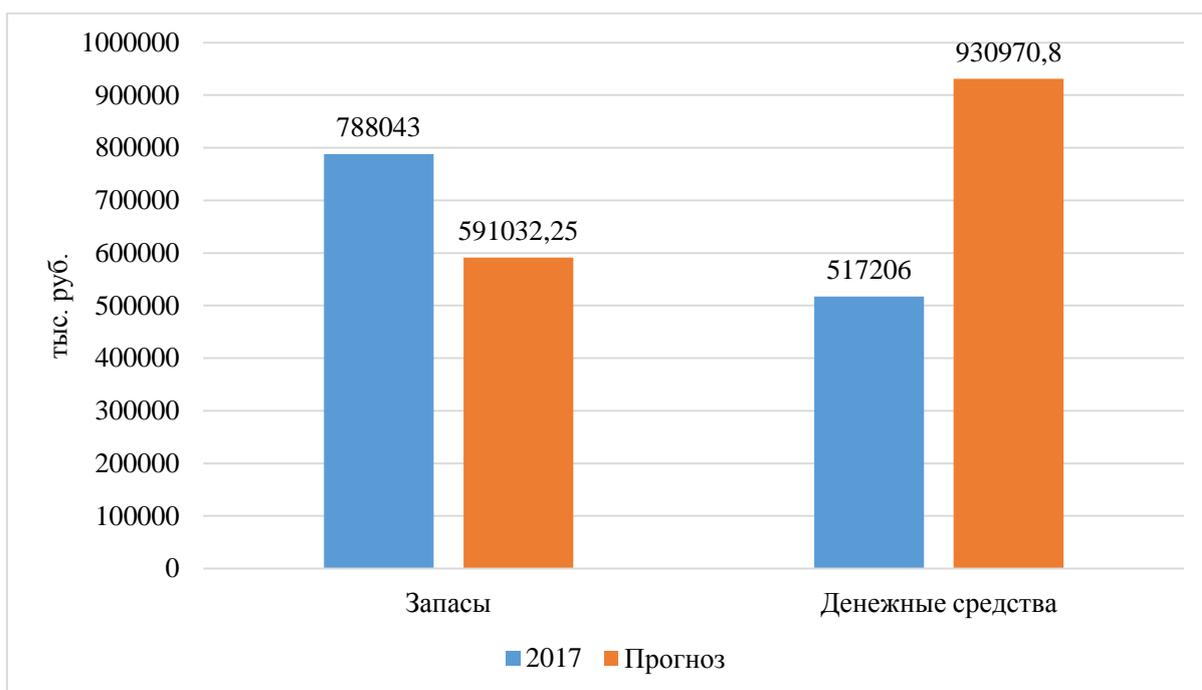


Рисунок 3.4. Прогнозная величина запасов и денежных средств АО «Глория Джинс»

Рассмотрев основные направления улучшения финансовых показателей, в следующем пункте будет определять влияние этих изменений на финансовое состояние в целом и предпринимательской деятельности в частности.

### 3.2. Финансово-экономическое обоснование предложенных мероприятий

В результате проведения мероприятий по улучшению использования финансовых ресурсов АО «Глория Джинс» предполагается изменение его финансовых показателей (таблица 24).

Таблица 24 - Изменение финансовых показателей АО «Глория Джинс» в результате проведения мероприятий по совершенствованию использования финансовых ресурсов

Показатели	Период		Отклонения	
	2017 г.	Плановый	+,-	%
Выручка	15026510	16529161	1502651	10,00
Себестоимость продаж	0	0	0	-
Валовая прибыль (убыток)	15026510	16529161	1502651	10,00
Коммерческие расходы	14223717	14223717	0	0,00
Прибыль (убыток) от продаж	802793	2305444	1502651	187,18
Проценты к получению	8789	8789	0	0,00
Проценты к уплате	0	0	0	-
Прочие доходы	61164	61164	0	0,00
Прочие расходы	449643	449643	0	0,00
Прибыль (убыток) до налогообложения	423103	1925754	1502651	355,15
Текущий налог на прибыль	55756	385150,8	329394,8	590,78
Чистая прибыль (убыток)	329593	1540603,2	1211010	367,43

Изменение текущих показателей деятельности АО «Глория Джинс» повлияет на его конечные результаты.

Данные таблицы 24 показывают, что благодаря увеличению объема реализации и относительному сокращению себестоимости продаж, прибыль от продаж увеличится на 1502651 тыс. руб. или в 1,87 раза больше, все это привело к увеличению чистой прибыли на 1211010 тыс. руб. или в 3,67 раза, тем самым увеличив величину нераспределенной прибыли.

Таким образом, благодаря изменению финансового результата, увеличению резервного капитала, изменению величины дебиторской задолженности и запасов АО «Глория Джинс» сможет увеличить величину собственных источников финансирования и уменьшить потребность в долгосрочных источниках финансирования на соответствующую величину.

Плановая величина основных групп актива и пассива баланса АО «Глория Джинс» с учетом выше предложенных мероприятий, которые повлияли не только на дебиторскую задолженность и запасы, но и на долгосрочную и краткосрочную кредиторскую задолженность отображена в таблице 25.

Таблица 25 - Плановая величина основных групп актива и пассива баланса АО «Глория Джинс»

Показатели	Период		Отклонения	
	2017 г.	Прогнозный период	+, -	%
Актив баланса				
1. Внеоборотные активы	1123212	1123212	0	0,00
2. Оборотные активы	3723426	2527511	-1195915	-32,12
В том числе				
запасы	788043	591032	-197011	-25,00
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	7586	7586	0	0,00
Дебиторская задолженность	2256376	789 732	-1466644	-65,00
Денежные средства	517206	930971	413765	80,00
Прочие оборотные активы	154215	208190	53975	35,00
Баланс	4846638	3650723	-1195915	-24,68
Пассив баланса				
1. Капитал и резервы, в том числе:	1063100	2603703	1540603	144,92
2. Долгосрочные обязательства	56601	56601	0	0,00
3. Краткосрочные обязательства	3726937	990419	-2736518	-73,43
8. Баланс	4846638	3650723	-1195915	-24,68

Таким образом, благодаря применению факторинга, управлению запасами, расширению рынка сбыта АО «Глория Джинс» значительно изменилась структура источников финансирования (рис. 3.5).

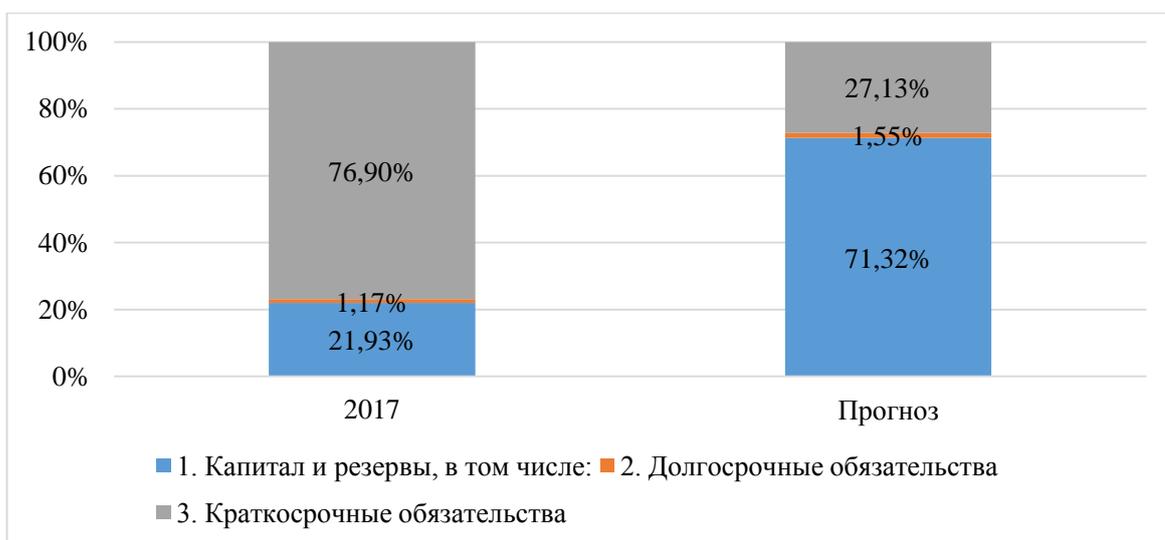


Рисунок 3.5 Структура источников финансирования АО «Глория Джинс»

Оценку влияния данного изменения рассмотрим в следующем подпункте работы.

И хотя уже ситуация улучшилась, но организации целесообразно продолжать реализовывать разработанную стратегию по уменьшению дебиторской задолженности. Для этого можно разработать систему скидок для постоянных клиентов при полной оплате, также, применение прогрессивных методов рефинансирования дебиторской задолженности таких как – факторинг и форфейтинг.

Дальше проанализируем плановые показатели деловой активности (таблица 26).

Таблица 26 - Основные показатели деловой активности АО «Глория Джинс»

Наименование показателя	Период		Отклонение за период	
	2017	Прогнозный период	+, -	%
Продолжительность оборота запасов	18,88	12,87	-6,01	-31,82
Период погашения дебиторской задолженности	54,06	17,20	-36,86	-68,18
Период погашения кредиторской задолженности	89,29	21,57	-67,72	-75,84
Операционный цикл	72,94	30,07	-42,86	-58,77
Финансовый цикл	-16,35	8,50	24,85	-151,99

Анализируя данные таблицы 26 можно отметить, что в плановом периоде значительно улучшились показатели деловой активности, так благодаря ускорению оборотности запасов, уменьшению периода погашения дебиторской и кредиторской задолженности, операционный цикл сократился на 58,77%, и в плановом периоде составит 30,07 дней, а финансовый цикл составит 8,50 дня, по сравнению с отрицательным циклом в 2017 г., что более наглядно видно на рис. 3.6.

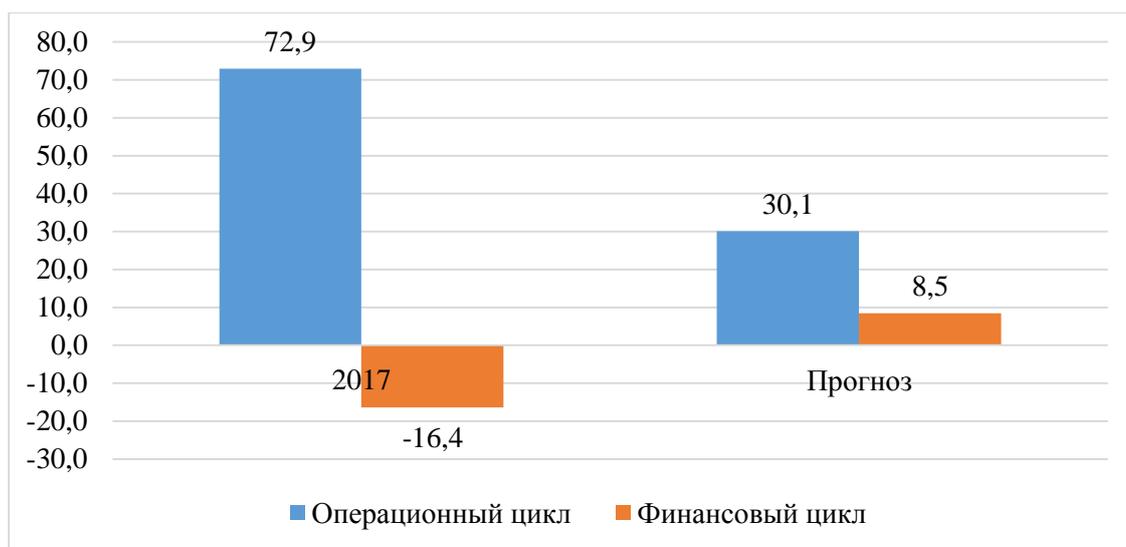


Рисунок 3.6 Соотношение операционного и финансового циклов АО «Глория Джинс»

Далее целесообразно просчитать влияние таких параметров на изменение показателей финансовой несостоятельности.

Оценим вероятность банкротства, используя двухфакторную модель Альтмана. Рассчитаем Z показатель за 2017 и прогнозный гг. и полученные данные сведены в таблицу 27.

Таблица 27 - Значение двухфакторной модели Альтмана АО «Глория Джинс»

Показатели	2017 г.	Прогнозный период
Двухфакторная модель	-1,415	-0,2378
Вероятность банкротства	Очень высокая	Очень высокая

В результате проведенного двухфакторного анализа видно, что за вероятность банкротства в прогнозном периоде хотя и остается очень высокой, но все же ситуация имеет положительную тенденцию. Динамику значения двухфакторной модели Альтмана АО «Глория Джинс» в прогнозном периоде можно увидеть на рис. 3.7.

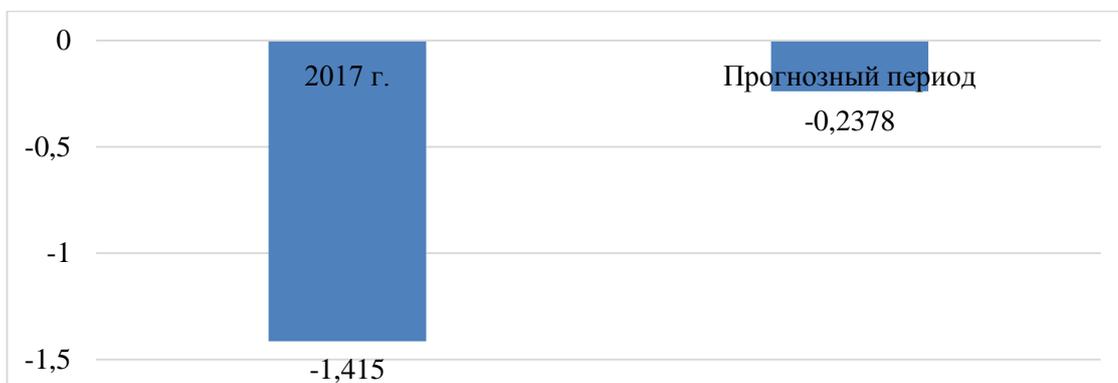


Рисунок 3.7 Динамика значения двухфакторной модели Альтмана АО «Глория Джинс» в прогнозном периоде

Далее проведем расчет показателей прогнозирования вероятности банкротства используя Модель по Методике Иркутской государственной экономической академии в прогнозном периоде (таблица 28).

Таблица 28 - Значения коэффициентов для расчета индекса R

К показатели	2017 г.	Прогнозный период
К1 - чистый оборотный (работающий) капитал / активы	-0,012	0,059
К2 - чистая прибыль / собственный капитал	0,310	0,592
К3 - выручка от реализации/средняя величина активов	3,100	4,528
К4 - чистая прибыль / суммарные затраты	-0,023	0,108

Полученные данные сведем в таблицу 29.

Таблица 29 - Диагностика банкротства по модели ИГЭА для АО «Глория Джинс» в прогнозном периоде

Год	R показатель	Вероятность банкротства, %
2017	0,3533	вероятность банкротства: Низкая (15%-20%)
Прогнозный период	1,4281	вероятность банкротства: Минимальная (до 10%)

Так как R показатель больше нуля, то мы видим, что вероятность банкротства на минимальном уровне (рис. 3.8).

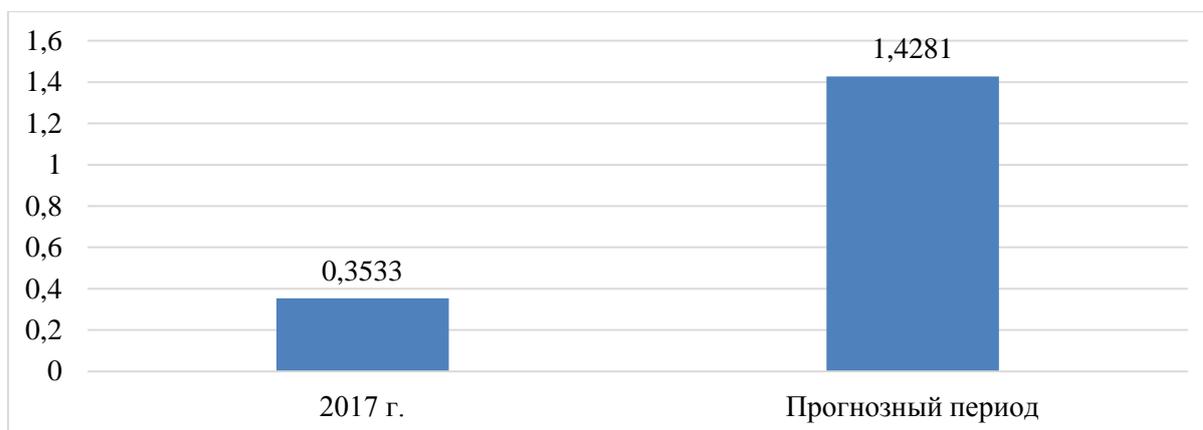


Рисунок 3.8 Динамика значения прогнозного показателя вероятности банкротства по модели ИГЭА для АО «Глория Джинс» в прогнозном периоде

Далее, рассчитанные коэффициенты по модели Р.С. Сайфуллина и Г.Г. Кадыкова, которые сведены в таблице 30.

Таблица 30 - Значения коэффициентов для расчета индекса R

К – показатели	2017 г.	Прогнозный период
К1 - коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	0,00	-0,08
К2 - коэффициент текущей ликвидности	1,00	-0,08
К3 - коэффициент оборачиваемости активов	3,10	-0,42
К4 - рентабельность продаж	0,05	0,14
К5 - рентабельность собственного капитала	0,40	0,74

Сведем данные в таблицу 31.

Таблица 31- Диагностика банкротства по модели Р.С. Сайфуллина и Г.Г. Кадыкова для АО «Глория Джинс»

Год	R показатель	Вероятность банкротства
2016	0,768	Низкая
2017	0,603	Низкая

Показатель больше нуля, что свидетельствует о низкой вероятности банкротства (рис. 3.9).

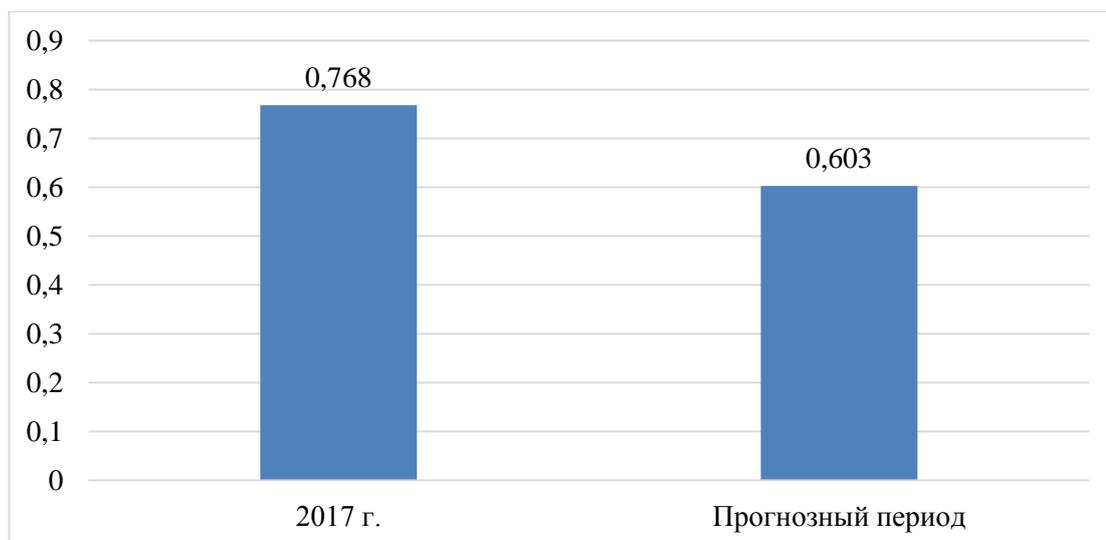


Рисунок 3.9. Динамика значения показателя вероятности банкротства по модели Р.С. Сайфуллина и Г.Г. Кадыкова для АО «Глория Джинс»

Показатели 3 моделей вероятности банкротства сведем в таблицу 32.

Таблица 32–Прогнозная вероятность банкротства АО «Глория Джинс» по трём моделям

Название модели	2017 г.	Прогнозный период	Вероятность банкротства в 2017 г.	Вероятность банкротства в прогнозном периоде
Двухфакторная модель Альтмана	-1,415	-0,238	Очень высокая	Очень высокая
Модель ИГЭА	0,3533	1,428	Низкая	Минимальная
Модель Сайфуллина и Кадыкова	0,768	0,603	Низкая	Низкая

Анализируя данные таблицы 32 отметим, что прогнозная величина вероятности банкротства свидетельствует о стабилизации ситуации. Т.е., благодаря предложенным мероприятиям, а именно увеличению объема выпуска и реализации продукции на 10%, сокращении дебиторской

задолженности за счет улучшения платежной дисциплины и уменьшение величины запасов абсолютные и относительные значения зависимости предприятия от внешних источников сокращаются, также улучшаются и показатели деловой активности. Которые, в свою очередь повлекут за собой сокращение вероятности возникновения банкротства.

## Заключение

Подводя итоги исследования, можно отметить, что система антикризисного финансового управления предприятием является неотъемлемой составляющей управления современным предприятием с определенной сформулированной миссией, назначением и смыслом существования предприятия; перспективным видением - важной предпосылкой будущего роста предприятия, выбора перспективных направлений его развития и стратегической концепции - определением основной цели предприятия.

Эффективность антикризисного финансового управления предприятием возможно лишь тогда, когда менеджеры смогут предвидеть и прогнозировать сложные экономические явления. Достичь поставленных целей можно при гибком подходе к процессу управления.

В свою очередь, под системой антикризисного финансового управления предприятием следует понимать систему принципов и методов разработки и реализации стратегических решений для достижения поставленной главной цели, и стремлений его общей системы управления.

Проведенный во второй главе анализ показал, что на протяжении 2015-2017 гг. наблюдается рост выручки от реализации, а именно на 6281448 тыс. руб. или на 71,83%, что является следствием роста спроса на продукцию, расширения ассортимента АО «Глория Джинс», а также следствием роста цен. Выше описанные изменения повлекли за собой рост прибыли от продаж, величина которой составляла в 2015 г. 482130 тыс. руб. в 2017 г. величина прибыли от продаж составила 802793 тыс. руб. В результате таких изменений рост чистой прибыли 2015-2017 гг. составил 212023 тыс. руб. или 180,34%.

Производительность труда одного работника в 2017 г. составила 170755,80 тыс. руб., что на 56,50% больше, чем в 2015 г. При этом, среднесписочная численность персонала сократилась на 19 чел. или на 17,76%, и в 2017 г. составила 88 чел., фонд заработной платы увеличился на

22,35%, при увеличении среднемесячной заработной платы на 48,77%, которая в 2017 г. составила 30125,0 руб.

В ходе проведения расчетов по затратному подходу методом чистых активов стоимость АО «Глория Джинс» увеличивается из года в год, что является позитивным моментом в деятельности организации.

Наблюдалось неустойчивое финансовое состояние, которое характеризуется нарушением платежеспособности, при котором сохраняется возможность восстановления равновесия за счет: пополнения источников собственных средств, сокращения дебиторской задолженности, ускорения оборачиваемости запасов.

Финансовый цикл является отрицательным и составляет -16,4 дня. В целом, такое изменение финансового цикла произошло из-за увеличения периода погашения кредиторской задолженности с 58 дней в 2015 г. до 89,3 дней в 2017 г., т.е. на 31,3 дней или на 53,97%. Отрицательный финансовый цикл является следствием отсутствия собственного оборотного капитала.

При этом, на основании расчетов по трем моделям вероятности банкротства, можно сделать вывод, что АО «Глория Джинс» находится в довольно стабильном финансовом положении.

В ходе исследования выявлено, что основными проблемами в системе управления деловой активностью, является:

- 1) необоснованное увеличение размера дебиторской задолженности;
- 2) рост периода погашения дебиторской задолженности, что в целом привело к дополнительному привлечению средств в оборот посредством кредиторской задолженности.

Основными мероприятиями улучшения финансовых показателей, является:

1. Спонтанное финансирование.
2. Факторинговые операции.
3. Осуществление краткосрочных финансовых вложений.
- 4 Сокращение запасов.

### Список используемой литературы

1. Конституция Российской Федерации (принята всенародным голосованием 12.12.1993) (с учетом поправок, внесенных Законами РФ о поправках к Конституции РФ от 30.12.2008 N 6-ФКЗ, от 30.12.2008 N 7-ФКЗ, от 05.02.2014 N 2-ФКЗ, от 21.07.2014 N 11-ФКЗ) // СПС «Гарант»
2. Федеральный закон «Об электроэнергетике» от 26.03.2003 N 35-ФЗ (ред. от 30.03.2016) // СПС «Консультант Плюс»
3. Распоряжение Правительства Российской Федерации от 5 сентября 2011 года N 1538-р «Об утверждении Стратегии социально-экономического развития Южного федерального округа на период до 2020 года» (с изменениями на 26 декабря 2014 года) // СПС «Консорциум Кодекс»
4. Постановление Правительства РФ от 25 июня 2003 г. N 367 «Об утверждении Правил проведения арбитражным управляющим финансового анализа» // СПС «Консультант Плюс»
5. Адушев, М. Н. Современные проблемы нефтеперерабатывающей промышленности России / М. Н. Адушев // Вестник / Пермский университет. – Пермь, 2015. – № 1. – С. 35
6. Анализ финансового состояния и финансовых результатов предпринимательских структур : учеб. пособие / И.Т. Абдукаримов, М.В. Беспалов. — М. : ИНФРА-М, 2019. — 214 с.
7. Анализ финансово-хозяйственной деятельности коммерческих организаций : учеб. пособие / И.В. Кобелева, Н.С. Ивашина. — 2-е изд., перераб. и доп. — М. : ИНФРА-М, 2019. — 292 с.
8. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия : учебник / А.Д. Шеремет. — 2-е изд., доп. — М. : ИНФРА-М, 2019. — 374 с.
9. Анализ финансовой отчетности, составленной по МСФО : учебник / Н.С. Пласкова. — 2-е изд., перераб. и доп. — М. : Вузовский учебник : ИНФРА-М, 2019. — 269 с.

10. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия (организации) : учебник / Ю.Г. Чернышева. — М. : ИНФРА-М, 2019. — 421 с.
11. Анализ финансовой отчетности: Учебник / Под ред. М.А. Вахрушиной, Н.С. Пласковой. - М.: Вузовский учебник, 2019. - 367 с.
12. Артеменко В.Б. Кризисы в управлении финансовой состоятельностью организации//Территория науки. -2017. -№ 3. -С. 74 -79.
13. Бальков, В. А. Методика разработки финансовой стратегии корпорации / В.А. Бальков, Р.И. Гарипов//Междисциплинарный диалог: современные тенденции в общественных, гуманитарных, естественных и технических науках. – 2014. – №1. – С.192-196.
14. Барашьян В.Ю., Кудинова А.Д. Трансформация финансовой стратегии предприятия в условиях кризисного состояния экономики // <https://elibrary.ru/item.asp?id=28149811>
15. Барашьян В.Ю., Кудинова А.Д. Развитие матричных методов разработки стратегии управления финансовыми ресурсами корпоративной коммерческой организации. – Лучшая научная статья 2017: Сборник статей XI Международного научно-практического конкурса / Под общ. Ред Г.Ю. Гуляева – Пенза: МЦНС «Наука и просвещение». – 2017. – с. 120-125
16. Бланк И. А. Антикризисное финансовое управление предприятием/И.А. Бланк. -К: Эльга, Ника-Центр, 2017. -672 с.
17. Бухгалтерская финансовая отчетность: формирование и анализ показателей : учеб. пособие / С.В. Камысовская, Т.В. Захарова. — М. : ИНФРА-М, 2019. — 432 с.
18. Волошин Д.А. Актуальные проблемы организации внутреннего аудита эффективности системы управленческого учета на предприятии // изд-во «Финансы и кредит»: Статья / Волошин Д.А. - М.:ИЦ РИОР, НИЦ ИНФРА-М, 2016. - 14 с.

19. Даньков М.Г. Анализ методических подходов к формированию финансовой стратегии корпорации // Вестник НГУЭУ - 2017 - № 3 – С. 183-204
20. Зельднер, А.Г. Финансовые источники обеспечения экономического роста в условиях стагфляции / А.Г. Зельднер // Финансовый бизнес. – 2015. – №3, май – июнь. - С.3-9.
21. Калянина, Л. Задача – выжить / Л. Калянина, В. Краснова, Н. Литвинова, А. Матвеева // Эксперт. – 2015. – №6, февраль. – С.13-17.
22. Косарева І.П., Хохлов М.П., Кобзар Ю.В. Економічна сутність та особливості антикризового фінансового управління на підприємстві // Економіка і суспільство. -2018. - № 17. – с. 273-280.
23. Курилов, К.Ю. Финансовая стратегия предприятия, содержание и основные компоненты / К.Ю. Курилов // Аудит и финансовый анализ. – 2014. – №2. – С.265-271.
24. Леонтьева, Л.С. Теория менеджмента: Учебник для бакалавров / Л.С. Леонтьева, В.И. Кузнецов, М.Н. Конотопов, С.А. Орехов, Ю.И. Башкатова, Е.Л. Морева, Л.Н. Орлова // М.: ЮРАЙТ, 2014. – 287 с.
25. Михель В. С. Определение и выбор финансовой стратегии корпорации [Текст] / В. С. Михель // МИР (Модернизация. Инновации. Развитие). - 2015. - №1 (21). - С. 153
26. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций : практич. пособие / А.Д. Шеремет, Е.В. Негашев. — 2-е изд., перераб. и доп. — М. : ИНФРА-М, 2019. — 208 с.
27. Московцев В.В. Антикризисное управление как инструмент финансовой стабилизации предприятия//Инновационная экономика и право. - 2017. -№ 1 (2). -С. 10 -14.
28. Финансово-экономический анализ хозяйственной деятельности коммерческих организаций (анализ деловой активности) : учеб. пособие / И.Т. Абдукаримов, М.В. Беспалов. — М. : ИНФРА-М, 2019. — 320 с.

29. Ревенков А.Н. Финансовое планирование как элемент хозяйственного управления [Текст] // А. Н. Ревенков -Финансы. — 2015. — с. 12-13
30. Санина Н.В., Хурчак Ю.С. Формирование безопасной финансовой стратегии развития коммерческой организации // Вестник Воронежского государственного аграрного университета. 2015. № 4 (47). С. 260–262
31. Уварова, Г. Антикризисная программа сокращения расходов компании: как разработать и реализовать / А. Писарев // Экономика и жизнь. – 2015. – №32, август. – С.10-11.
32. Управление финансами предприятия: Учебное пособие / Савчук В.П., - 3-е изд., (эл.) - М.:БИНОМ. ЛЗ, 2015. - 483 с.
33. Попович В. В. Характеристика теоретичних підходів до визначення поняття антикризового фінансового управління // Міжнародний науковий журнал "Інтернаука". — 2019. — №3.
34. Почитаев, А.Ю. Комплексная оценка конкурентной позиции как ключевой этап формирования финансовой стратегии / А.Ю. Почитаев, И.А. Филиппова//Финансы и кредит. – 2014. – №45, декабрь. – С.29-39.
35. Решетько, Н.И. Формирование конкурентной финансовой стратегии предприятия в период кризиса / Н.И. Решетько, Ю.И. Башкатова // Науковедение. – 2015. – №1, январь – февраль. – С.1-18.
36. Российский статистический ежегодник: Статистический сборник / Госкомстат России. – М., 2015. – 727 с.
37. Савцова, А.В. Методологические принципы формирования финансовой стратегии / А.В. Савцова, О.М. Неделько // Финансы и кредит. – 2014. – №21, июнь. – С.41-45.
38. Семенов В.М. Финансы предприятий [Текст]: Учеб. Пособие // Семенов В.М., Набиев Р.А., Асейнов Р.С - М.: финансы и статистика, 2015. - С. 123

39. Ткаченко, Д.Д. Инструменты прогнозирования финансовой стратегии корпорации / Д.Д. Ткаченко, Т.Д. Малютина // Финансовая аналитика. – 2015. – №11, март. – С.2-8.
40. Филабокова, Л.Ю. Финансовая стратегия и политика малого предприятия: содержание, методические подходы к формированию и оценке / Л.Ю. Филабокава // Аудит и финансовый анализ. – 2014. – №5. – С.363-367.
41. Филатов О.К. и др. Планирование, финансы, управление на предприятии [Текст]: Практическое пособие/ О.К. Филатов, Л.А. Козловских, Т.Н. Цветкова. - М.: Финансы и статистика, 2015. – С.134
42. Финансовый анализ : учеб. пособие / Л.М. Куприянова. — М. : ИНФРА-М, 2019.— 157 с.
43. Финансовый менеджмент: Учебник / Под ред. В.С. Золотарева, В.Ю. Барашьян. - М.: КНОРУС, 2015. - 520 с.
44. Финансовый менеджмент: Учебник / Тесля П.Н. - М.:ИЦ РИОР, НИЦ ИНФРА-М, 2019. - 218 с.
45. Финансовый менеджмент : учеб. пособие / М.В. Чараева. — 2-е изд., перераб. и доп. — М. : ИНФРА-М, 2019. — 240 с.
46. Финансы организаций (предприятий): Учебное пособие / Бурмистрова Л.М., - 2-е изд. - М.:НИЦ ИНФРА-М, 2015. - 240 с.
47. Финансы организаций (предприятий): Учебник / Т.Ю. Мазурина, Л.Г. Скамай, В.С. Гроссу. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2015. - 528 с.
48. Финансы организаций (предприятий) / Тютюкина Е.Б. - М.:Дашков и К, 2018. - 544 с.
49. Финансы организаций: учебник / А.М. Фридман. — М. : РИОР : ИНФРА-М, 2019. — 202 с.
50. Финансы предприятий: учеб. Пособие [Текст] / Н. Е. Заяц [и др.]; под общ. Ред. Н.Е. Заяц, Т.И. Василевской. - 2-е изд. - Мн.: Выш. шк., 2015. – С. 156
51. Финансовый учет : учебник / под ред. проф. В.Г. Гетьмана. — 6-е изд., перераб. и доп. — М. : ИНФРА-М, 2019. — 622 с.

52. Финансовый учет : учебник / Л.К. Никандрова, М.Д. Акатьева. — М. : ИНФРА-М, 2019. — 280 с.
53. Финансы, денежное обращение и кредит : учебник / В.П. Климович. — 4-е изд., перераб. и доп. — М. : ИД «ФОРУМ» : ИНФРА-М, 2019. — 336 с.
54. Финансовый и управленческий учет и анализ : учебник / П.И. Камышанов, А.П. Камышанов. — М. : ИНФРА-М, 2016. — 592 с.
55. Храмченко А.А. Антикризисный финансовый менеджмент как инструмент финансового оздоровления в РФ//Международные научные исследования. -2017. -№ 4 (29). -С. 325 -329.
56. Berest M. M. Teorety`chne pidg`runtya anty`kry`zovogo finansovogo upravlinnya pidpry`yemstvom / M. M. Berest // BIZNES INFORM. —2014. — # 3. — S. 250—255.
57. Blank L.T., Tarquin A. Engineering Economy. — McGraw-Hill, 2017. — 653 с.
58. Chishti Susanne, Barberis Janos. The FINTECH Book: The Financial Technology Handbook for Investors, Entrepreneurs and Visionaries. – Wiley, 2016. — 312 с.
59. Farnham P.G. Economics for managers (Global edition). — Essex: Pearson Education, 2014. — 553 с.
60. Maximilian Groh, «Distinction between Anti-Crisis Management and Strategic Management»/Maximilian Groh - Your Business Advisor, 2016. URL: <https://www.mgroh.eu/blog/anticrisis-management/distinction-anti-crisis-management-strategicmanagement/>
61. <http://cyberleninka.ru/> – научная электронная библиотека Киберленинка.
62. <http://rusrand.ru/> – Сайт центра научной мысли и идеологии.
63. <http://www.acconcept.ru/> – Сайт аналитического центра «Концепт».
64. <http://federalbook.ru/> – Федеральный справочник.

65. <http://www.gks.ru/> – Сайт Федеральной службы государственной статистики РФ.
66. <http://fd.ru/> Сайт журнала Финансовый директор
67. <https://creativeconomy.ru/> Сайт креативная экономика
68. <http://www.cfin.ru/> Сайт Корпоративный менеджмент
69. <http://www.bibliotekar.ru/>– Сайт Библиотекарь

## ПРИЛОЖЕНИЯ

Бухгалтерский баланс				
Все суммы указаны в тысячах рублей				
Форма № 1	код	2015	2016	2017
		нач./ кон.	нач./ кон.	нач./ кон.
<b>БАЛАНС (актив)</b>	1600	235827 4	2145980	3364517
		214598 0	3364517	4846638
<b>БАЛАНС (пассив)</b>	1700	235827 4	2145980	3364517
		214598 0	3364517	4846638
<b>Внеоборотные активы</b>				
Нематериальные активы	1110	30709	28769	22227
		28769	22227	17800
Результаты исследований и разработок	1120	0	0	0
		0	0	0
Нематериальные поисковые активы	1130	0	0	0
		0	0	0
Материальные поисковые активы	1140	0	0	0
		0	0	0
Основные средства	1150	596445	474203	582601
		474203	582601	917247
Доходные вложения в материальные ценности	1160	0	0	0
		0	0	0
Финансовые вложения	1170	120580	120606	120701
		120606	120701	188165
Отложенные налоговые активы	1180	0	0	0
		0	0	0
Прочие внеоборотные активы	1190	0	0	0
		0	0	0
<b>Итого внеоборотных активов</b>	1100	747734	623578	725529
		623578	725529	1123212
<b>Оборотные активы</b>				
Запасы	1210	232747	293810	341073
		293810	341073	788043
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	25437	9291	4250
		9291	4250	7586
Дебиторская задолженность	1230	916268	1067336	1684110
		106733 6	1684110	2256376
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	0	0	0
		0	0	0
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	398877	126462	462233
		126462	462233	517206
Прочие оборотные активы	1260	37211	25503	147322

		25503	147322	154215
<b>Итого оборотных активов</b>	1200	161054 0	1522402	2638988
		152240 2	2638988	3723426
Капитал и резервы				
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	40	40	40
		40	40	40
Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	0	0	0
		0	0	0
Переоценка внеоборотных активов	1340	768	768	768
		768	768	768
Добавочный капитал (без переоценки)	1350	0	0	0
		0	0	0
Резервный капитал	1360	6	6	6
		6	6	6
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	258911	376482	694939
		376482	694939	1062286
<b>ИТОГО капитал</b>	1300	259725	377296	695753
		377296	695753	1063100
Долгосрочные обязательства				
Долгосрочные заемные средства	1410	105006 0	360000	0
		360000	0	0
Отложенные налоговые обязательства	1420	0	0	18847
		0	18847	56601
Оценочные обязательства	1430	0	0	0
		0	0	0
Прочие долгосрочные обязательства	1450	0	0	0
		0	0	0
<b>ИТОГО долгосрочных обязательств</b>	1400	105006 0	360000	18847
		360000	18847	56601
Краткосрочные обязательства				
Краткосрочные заемные обязательства	1510	0	0	0
		0	0	0
Краткосрочная кредиторская задолженность	1520	104848 9	1408684	2649917
		140868 4	2649917	3726937
Доходы будущих периодов	1530	0	0	0
		0	0	0
Оценочные обязательства	1540	0	0	0
		0	0	0
Прочие краткосрочные обязательства	1550	0	0	0
		0	0	0
<b>ИТОГО краткосрочных обязательств</b>	1500	104848 9	1408684	2649917
		140868 4	2649917	3726937

Отчет о финансовых результатах				
Все суммы указаны в тысячах рублей				
Форма № 2	код	2015	2016	2017
		нач./ кон.	нач./ кон.	нач./ кон.
Доходы и расходы по обычным видам деятельности				
Выручка	2110	995745 8	8745062	1183501 0
		874506 2	1183501 0	1502651 0
Себестоимость продаж	2120	0	48	0
		48	0	0
<b>Валовая прибыль (убыток)</b>	2100	995745 8	8745014	1183501 0
		874501 4	1183501 0	1502651 0
Коммерческие расходы	2210	947651 6	8262884	1114626 4
		826288 4	1114626 4	1422371 7
Управленческие расходы	2220	0	0	0
		0	0	0
<b>Прибыль (убыток) от продаж</b>	2200	480942	482130	688746
		482130	688746	802793
Прочие доходы и расходы				
Доходы от участия в других организациях	2310	0	0	0
		0	0	0
Проценты к получению	2320	3067	1367	10240
		1367	10240	8789
Проценты к уплате	2330	98826	74094	15694
		74094	15694	0
Прочие доходы	2340	11821	37692	35578
		37692	35578	61164
Прочие расходы	2350	305262	274580	336398
		274580	336398	449643
<b>Прибыль (убыток) до налогообложения</b>	2300	91742	172515	382472
		172515	382472	423103
Текущий налог на прибыль	2410	41511	47179	64015
		47179	64015	55756
<i>Постоянные налоговые обязательства (активы)</i>	2421	-20847	-11905	-8285
		-11905	-8285	-9195
Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	0	0	0
		0	18847	0
Изменение отложенных налоговых активов	2450	0	0	-18847
		0	0	-37754

Прочее	2460	0	7766	0
		7766	0	0
<b>Чистая прибыль (убыток)</b>	2400	50231	117570	299610
		117570	299610	329593
Совокупный финансовый результат				
Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток)	2510	0	0	0
		0	0	0
Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	0	0	0
		0	0	0
<b>Совокупный финансовый результат периода</b>	2500	50231	117570	299610
		117570	299610	329593

Отчет о движении денежных средств				
Все суммы указаны в тысячах рублей				
Форма № 4	код	2015	2016	2017
		конец	конец	конец
<b>Сальдо денежных потоков за отчетный период</b>	4400	-805981	-975880	-543750
Величина влияния изменений курса иностранной валюты по отношению к рублю	4490	822126	-172068	-69358
Денежные потоки от текущих операций				
Поступления - всего	4110	18510804	22642054	32107071
<i>От продажи продукции, товаров, работ и услуг</i>	4111	17273612	21370045	30222117
<i>Арендных платежей, лицензионных платежей, роялти, комиссионных и иных аналогичных платежей</i>	4112	22756	20870	24738
<i>От перепродажи финансовых вложений</i>	4113	0	0	0
<i>Прочие поступления</i>	4119	1214436	1251139	1860216
Платежи - всего	4120	15397076	23644428	37950083
<i>Поставщикам (подрядчикам) за сырье, материалы, работы, услуги</i>	4121	12585863	20235659	31762954
<i>В связи с оплатой труда работников</i>	4122	977544	1667115	2310368
<i>Проценты по долговым обязательствам</i>	4123	276357	71098	52336
<i>Налога на прибыль организаций</i>	4124	533474	971842	1102985
<i>Прочие платежи</i>	4129	1023838	698714	2721440
<b>Сальдо денежных потоков от текущих операций</b>	4100	3113728	-1002374	-5843012
Денежные потоки от инвестиционных операций				

Поступления - всего	4210	81288	142621	2557
<i>От продажи внеоборотных активов (кроме финансовых вложений)</i>	4211	690	2141	305
<i>От продажи акций других организаций (долей участия)</i>	4212	0	0	0
<i>От возврата предоставленных займов, от продажи долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам)</i>	4213	80282	140250	2127
<i>Дивидендов, процентов по долговым финансовым вложениям и аналогичных поступлений от долевого участия в других организациях</i>	4214	316	230	125
<i>Прочие поступления</i>	4219	0	0	0
Платежи - всего	4220	954206	347787	299716
<i>В связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию внеоборотных активов</i>	4221	819533	217417	272477
<i>В связи с приобретением акций других организаций (долей участия)</i>	4222	0	0	0
<i>В связи с приобретением долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам), предоставление займов другим лицам</i>	4223	134673	129025	26709
<i>Процентов по долговым обязательствам, включаемым в стоимость инвестиционного актива</i>	4224	0	0	0
<i>Прочие платежи</i>	4229	0	1345	530
<b>Сальдо денежных потоков от инвестиционных операций</b>	4200	-872918	-205166	-297159
Денежные потоки от финансовых операций				
Поступления - всего	4310	800000	5719484	15987878
<i>Получение кредитов и займов</i>	4311	800000	5719484	15987878
<i>Денежных вкладов собственников (участников)</i>	4312	0	0	0
<i>От выпуска акций, увеличения долей участия</i>	4313	0	0	0
<i>От выпуска облигаций, векселей и других долговых ценных бумаг и др.</i>	4314	0	0	0
<i>Прочие поступления</i>	4319	0	0	0
Платежи - всего	4320	3846791	5487824	10391457
<i>Собственникам (участникам) в связи с выкупом у них акций (долей участия) организации или их выходом из состава участников</i>	4321	0	0	0
<i>На уплату дивидендов и иных платежей по распределению прибыли в пользу собственников (участников)</i>	4322	0	0	0

<i>В связи с погашением (выкупом) векселей и других долговых ценных бумаг, возврат кредитов и займов</i>	4323	3846791	5487824	10391457
<i>Прочие платежи</i>	4329	0	0	0
<b>Сальдо денежных потоков от финансовых операций</b>	4300	-3046791	231660	5596421