

ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ АВТОНОМНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ  
**«БЕЛГОРОДСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ  
ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»**  
**СТАРООСКОЛЬСКИЙ ФИЛИАЛ**  
(СОФ НИУ «БелГУ»)

ФАКУЛЬТЕТ ЭКОНОМИКИ И УПРАВЛЕНИЯ  
КАФЕДРА ЭКОНОМИКИ, ИНФОРМАТИКИ И МАТЕМАТИКИ

**АНАЛИЗ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ  
(НА ПРИМЕРЕ ЗАО «КРАСНОЯРУЖСКАЯ ЗЕРНОВАЯ  
КОМПАНИЯ»)**

Выпускная квалификационная работа  
обучающейся по направлению подготовки 38.03.01 Экономика  
профиль Бухгалтерский учет, анализ и аудит  
очной формы обучения, группы 92071310  
Бутовой Натальи Александровны

Научный руководитель  
к.э.н., доцент  
Марченкова И.Н.

СТАРЫЙ ОСКОЛ 2017

## ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	3
1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ОЦЕНКИ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ.....	6
1.1 Понятие и сущность платежеспособности предприятия .....	6
1.2. Информационное обеспечение и система показателей анализа платежеспособности предприятия .....	13
1.3. Организационно-экономическая характеристика ЗАО «Краснояржская зерновая компания» .....	21
2. АНАЛИЗ СТРУКТУРЫ КАПИТАЛА И ДОЛГОСРОЧНОЙ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ ЗАО «КРАСНОЯРУЖСКАЯ ЗЕРНОВАЯ КОМПАНИЯ».....	30
2.1. Методика анализа показателей платежеспособности предприятия ЗАО «Краснояржская зерновая компания» .....	30
2.2. Оценка и прогнозирование банкротства ЗАО «Краснояржская зерновая компания» с помощью зарубежных моделей.....	37
2.3. Современные подходы к анализу и прогнозированию банкротства .....	45
ЗАКЛЮЧЕНИЕ .....	54
СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ .....	58
ПРИЛОЖЕНИЯ.....	62

## ВВЕДЕНИЕ

Одной из основных характеристик финансового состояния предприятия является его платежеспособность.

Понятие «платежеспособность» является одним из наиболее применяемых в практике экономических отношений. Оценка платежеспособности оказывает значительное влияние на принятие различных экономических решений.

Хозяйствующие субъекты включены в сложный процесс финансово-хозяйственных отношений как между собой, так и с государством. Финансы предприятий не являются самостоятельной категорией. В совокупности они образуют сложную систему перераспределения финансовых ресурсов. Государство при этом, являясь участником финансовых отношений, получает в государственный бюджет налоговые платежи, тем самым, формируя систему государственных финансов. И от того, насколько платежеспособным являются хозяйствующие субъекты, в целом зависит благосостояние всей страны.

Организацию финансов предприятия необходимо осуществлять с помощью проведения анализа его финансового состояния и платежеспособности. Именно анализ позволяет определять те направления развития, которые необходимо предпринять как в краткосрочной, так и в долгосрочной перспективе.

Актуальность данной выпускной квалификационной работы заключается в том, что в нынешних условиях нестабильности экономической ситуации важнейшим показателем для предприятия является устойчивая платежеспособность. Показатели платежеспособности являются одной из составляющих характеристик финансового состояния предприятия, от которого зависит успех его деятельности. Платежеспособность характеризует финансовое состояние предприятия, которое позволяет ему выполнять свои денежные обязательства. Поэтому от этих решений зависит возможность его дальнейшего существования и развития.

Целью выпускной квалификационной работы является проведение оценки долгосрочной платежеспособности ЗАО «Краснояржская зерновая компания» и разработке мероприятий по совершенствованию анализа платежеспособности ЗАО «Краснояржская зерновая компания».

В соответствии с целью исследования были определены следующие задачи:

- раскрыть теоретические аспекты оценки платежеспособности предприятия;
- дать организационно - экономическую характеристику ЗАО «Краснояржская зерновая компания»;
- проанализировать платежеспособность предприятия и разработать предложения по усовершенствованию анализа платежеспособности ЗАО «Краснояржская зерновая компания».

Объектом исследования данной выпускной квалификационной работы является ЗАО «Краснояржская зерновая компания».

Предметом исследования является платежеспособность предприятия.

Источниками информации для написания работы явились: учебники и учебные пособия, современные экономические издания, интернет-ресурсы, а также бухгалтерская финансовая отчетность ЗАО «Краснояржская зерновая компания» за 2014-2016 годы.

При проведении анализа финансового состояния ЗАО «Краснояржская зерновая компания» были использованы следующие приемы и методы: монографический, графический, табличный, коэффициентный, дедуктивный, индуктивный, а также методы горизонтального и вертикального анализа, методы детерминированного факторного анализа.

Во введении была рассмотрена актуальность, поставлена цель и определены задачи данной выпускной квалификационной работы. Также были определены предмет и объект данного исследования.

В первой главе дается организационно-экономическая характеристика ЗАО «Краснояржская зерновая компания».

Во второй главе проводится анализ и оценка платежеспособности ЗАО «Краснояржская зерновая компания». А также разработан комплекс мероприятий по оптимизации и улучшению анализа платежеспособности предприятия.

В заключении были сделаны выводы о платежеспособности ЗАО «Краснояржская зерновая компания» за 2014-2016 гг. А также были предложены мероприятия по совершенствованию финансово-хозяйственной деятельности для улучшения платежеспособности предприятия.

Структура выпускной квалификационной работы обусловлена поставленной целью и задачами исследования. Работа изложена на 59 страницах и состоит из введения, двух глав, заключения, включает 25 таблицы, 1 рисунок, 13 формул, библиография насчитывает 34 наименования, к работе приложено 6 документов.

# 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ОЦЕНКИ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

## 1.1. Понятие и сущность платежеспособности предприятия

В современных условиях организации действуют при высокой динамичности экономических процессов, существенной неопределенности в выборе наиболее эффективных направлений развития, значительном воздействии на параметры организации факторов внешней среды. Это приводит к резкому увеличению роли и оценки платежеспособности организации [7].

На каждом уровне управления финансами организации возникает необходимость оценки платежеспособности, которая характеризуется соотношениями свободных денежных средств, их эквивалентов и краткосрочных обязательств, кредитоспособности, отражающей способность организации к погашению своих обязательств и сохранению финансового равновесия, ликвидности.

Платежеспособность играет важную роль в финансовом состоянии организации и в привлекательности ее для внешних инвесторов.

Платежеспособность в международной практике означает достаточность ликвидных активов для погашения в любой момент всех своих краткосрочных обязательств перед кредиторами. Превышение ликвидных активов над обязательствами данного вида означает финансовую устойчивость. Таким образом, главный признак устойчивости – это наличие чистых ликвидных активов, определяемых как разность между всеми ликвидными активами и всеми краткосрочными обязательствами на тот или иной момент времени.

Со стороны отечественных экономистов, особенно в последнее время, проблеме платежеспособности хозяйствующих субъектов уделяется достаточно большое внимание [15].

Так, ведущие специалисты в области финансового анализа М.Н. Крейнина, В.В.Ковалев, А.Б. Крутик, М.М. Хайкин, Л.Ф. Сухова, Н.А. Чернова считают, что «платежеспособность означает наличие у предприятия денеж-

ных средств и их эквивалентов, достаточных для расчетов по кредиторской задолженности, требующей немедленного погашения».

Экономическая школа М.В. Романовского под платежеспособностью понимает «способность предприятия в полном объеме и в срок погасить свои краткосрочные обязательства в случае одновременного предъявления требования о платежах со стороны всех кредиторов предприятия».

И.Г. Балабанов утверждает, что «платежеспособность – это соизмерение наличия и поступления средств с платежами первой необходимости». Следует отметить, что в данном определении уже предполагается зависимость между средствами предприятия и его платежами. Такой подход оправдан, поскольку для регулярного и своевременного погашения своих долговых обязательств, необходимо такое же регулярное поступление финансовых ресурсов и в достаточном объеме [9].

Определение платежеспособности, предложенное В.М. Родионовой, Ю.Я. Вавиловым, Л.И. Гончаренко, А.К. Шишкиным, В.А. Микрюковым, И.Д. Дышкантом схоже с вышеупомянутым и включает: «Платежеспособность предприятия определяется его возможностью своевременно и полностью выполнять платежные обязательства, вытекающие из торговых, кредитных и иных операций денежного характера».

Г.В. Савицкая отмечает: «Платежеспособность – возможность наличными денежными ресурсами своевременно погашать свои платежные обязательства». То есть автор уделяет внимание своевременности погашения обязательств, что также подразумевает полноту, достаточность средств у плательщика, но делает акцент на платежах наличными что наш взгляд не совсем оправдано. Целесообразно дополнить, что платить по обязательствам можно и в безналичной форме, а также используя различные финансовые инструменты [29].

Экономисты М.С. Абрютин и А.В. Грачев утверждают, что «платежеспособность означает достаточность ликвидных активов для погашения в любой момент всех своих краткосрочных обязательств перед кредиторами».

В этом определении уже появляется понятие «ликвидных активов», и авторы подчеркивают, что их размер должен быть достаточным.

Таким образом, можно выделить три основных подхода к определению платежеспособности, которые представлены в таблице 1.1.

Таблица 1.1

### Основные подходы к определению платежеспособности

Фамилии авторов	Подход	Определение
Шеремет А.Д. Сайфулин Р.С. Савицкая Г.В.	Платежеспособность как способность организации погашать краткосрочные обязательства.	Под платежеспособностью понимается способность организации своевременно и полностью производить платежи по своим срочным обязательствам. Платежеспособность означает наличие у предприятия денежных средств и их эквивалентов, достаточных для расчетов по кредиторской задолженности, требующей немедленного погашения [32].
Ефимов О.В.	Платежеспособность в зависимости от срока погашения обязательств.	Данный подход состоит в разделении платежеспособности на долгосрочную и текущую. Под долгосрочной платежеспособностью понимается способность предприятия рассчитываться по своим долгосрочным обязательствам. Текущая платежеспособность подразумевает способность предприятия платить по своим краткосрочным обязательствам [17].
Поляк Г.Б. Глазов М.М. Ковалев В.В. Патров В.В.	Платежеспособность как способность организации погашать все свои обязательства.	Анализ платежеспособности необходим не только для предприятия с целью оценки и прогнозирования финансовой деятельности, но и для внешних инвесторов (банков). Прежде чем выдавать кредит, банк должен удостовериться в кредитоспособности заемщика. То же должны сделать и предприятия, которые хотят вступить в экономические отношения друг с другом. Особенно важно знать о финансовых возможностях партнера, если возникает вопрос о предоставлении ему коммерческого кредита или отсрочки платежа.

Платежеспособность оказывает положительное влияние на выполнение производственных планов и обеспечение нужд производства необходимыми ресурсами. Поэтому платежеспособность направлена на обеспечение планомерного поступления и расходования денежных ресурсов, выполнение рас-



четной дисциплины, достижение рациональных пропорций собственного и заемного капитала и наиболее эффективного его использования [23].

Чтобы существовать в условиях рыночной экономики и не допустить банкротства предприятия, необходимо знать, как управлять финансами предприятия, какой должна быть структура капитала по составу и источникам образования, какую долю должны занимать собственные средства, а какую – заемные.

Главная цель анализа платежеспособности – своевременно выявлять и устранять недостатки в финансовой деятельности и находить резервы улучшения финансовых возможностей предприятия.

Поэтому к задачам анализа платежеспособности следует отнести:

- своевременное выявление и устранение недостатков финансовой деятельности;
- поиск резервов улучшения платежеспособности;
- оценка выполнения плана по поступлению финансовых ресурсов и их использованию;
- прогноз возможных финансовых результатов;
- разработка мероприятий, направленных на эффективное использование финансовых ресурсов.

Платежеспособность предприятия предопределяется влиянием совокупности внутренних и внешних факторов [18].

Внутренние факторы являются зависимыми и, поэтому предприятия посредством влияния на них может корректировать свою платежеспособность.

Внешние факторы не зависят от предприятия они определяют основные направления, цели и стратегии развития предприятия. Организационная структура определяется целями предприятия и должна обеспечивать непрерывность производственного процесса, влиять на характер структуры управления, эффективность которой зависит от постоянного ее совершенствования в зависимости от влияния внешних и внутренних факторов.

Таблица 1.2

## Внутренние и внешние факторы платежеспособности предприятия

Группы факторов	Перечень факторов
Внутренние	<ul style="list-style-type: none"> <li>- инфляция издержек;</li> <li>- противоречивая государственная финансовая политика;</li> <li>- чрезмерная налоговая нагрузка;</li> <li>- бюджетное недофинансирование;</li> <li>- государственное или муниципальное участие в капитале предприятия.</li> </ul>
Внешние	<ul style="list-style-type: none"> <li>- объем;</li> <li>- ассортимент;</li> <li>- структура;</li> <li>- качество продукции;</li> <li>- себестоимость;</li> <li>- обеспеченность основными оборотными средствами и уровень их использования;</li> <li>- наличие и степень развития инфраструктуры;</li> <li>- экология производства.</li> </ul>

Устойчивую платежеспособность предприятия обеспечивают:

- превышение притока денежных средств над их оттоком;
- возможность при необходимости получить кредит в виде денег или отсрочки платежа по договорным обязательствам;
- наличие высококвалифицированных ценных бумаг надежных эмитентов [28].

Высокая платежеспособность свидетельствует о финансовой устойчивости предприятия. В финансовом анализе выделяют долгосрочную и краткосрочную платежеспособность предприятия.

Под долгосрочной платежеспособностью понимают: способность организации рассчитываться по своим долгосрочным обязательствам. Она обеспечивается согласованностью обязательств и платежных средств в течение прогнозного периода, которая в свою очередь зависит от состава, объемов и степени ликвидности текущих активов, а также от объемов, состава и скорости созревания текущих обязательств к погашению.

Под краткосрочной или текущей платежеспособностью понимают: способность организации рассчитываться по своим краткосрочным обязательствам [9].

Текущая (техническая) платежеспособность означает наличие в достаточном объеме денежных средств и их эквивалентов для расчетов по кредиторской задолженности, требующей немедленного погашения.

Отсюда основными индикаторами текущей платежеспособности является наличие достаточной суммы денежных средств и отсутствие у предприятия просроченных долговых обязательств [16].

Также платежеспособность можно классифицировать по определенным признакам, которые представлены в таблице 1.3.

Таблица 1.3

## Классификация платежеспособности

Признак классификации	Виды платежеспособности	Характеристика
В зависимости от временных интервалов оценки платежеспособности	Мгновенная	Определяется на данный момент
	Текущая	Определяется на конкретную дату
	Долгосрочная или перспективная	Определяется на будущее время
В зависимости от используемых методов анализа платежеспособности	Статичная	Оценивается состояние на отчетную дату по данным бухгалтерского баланса
	Динамичная	Оценивается состояние одновременно на текущий момент и на ближайшую перспективу по оперативным данным
В зависимости от достигнутого уровня	Высокая платежеспособность	Способность своевременно рассчитываться по своим обязательствам
	Низкая платежеспособность или неплатежеспособность	Предприятие не погашает свои обязательства или погашает не регулярно
В зависимости от возможности предприятия восстановить платежеспособность	Случайная или временная	Достаточно легко преодолимое состояние
	Длительная или хроническая	Трудно преодолимое или непреодолимое состояние (неустраняемая) платежеспособность

На изменение платежеспособности влияет вся совокупность экономических условий: объемы, структура и эффективность применяемых ресурсов, техническое, технологическое оснащение, цены и затраты, качество, конкурентоспособность производимой продукции.

Финансовое положение организации можно оценивать с точки зрения краткосрочной и долгосрочной перспектив. При этом менеджмент организации должен определить оптимальный уровень платежеспособности и ликвидности своих активов, так как невысокая ликвидность активов приводит к неплатежеспособности, а высокая ликвидность может привести к снижению рентабельности [10].

Существование запаса финансовой прочности выступает основой платежеспособности организации. Главным проявлением платежеспособности выступает способность организации развиваться при помощи собственных средств, в организации должна быть создана гибкая структура финансовых ресурсов.

Достижение определенных количественных параметров показателей платежеспособности позволяет создать условия для своевременного привлечения дополнительных средств и кредитов банков, убедить учредителей в гибкости в использовании собственных средств компании.

Сегодня основными задачами развития российских организаций выступает постоянное преодоление кризисных ситуаций, что предъявляет особые требования к платежеспособности организаций [19].

Определение показателя платежеспособности организации состоит в том, что чтобы определить риски, которые связаны с инвестированием его деятельности при помощи привлеченных источников средств.

Оценивая платежеспособность организации, следует рассматривать причины финансовых затруднений, частоту их возникновения и продолжительность невыплаты по обязательствам организации.

Причинами неплатежей могут быть невыполнение плана по производству и продаже готовой продукции; повышение ее себестоимости; невыполнение плана прибыли; высокие налоговые обязательства.

Основной чертой надежной организации выступает ее способность отвечать по своим обязательствам [24].

Способность организации своевременно и полностью рассчитываться

по своим обязательствам зависит от ее ликвидности, т.е. ее обеспеченности деньгами, либо способности преобразовать свои активы, прежде всего, оборотные активы в деньги, в количестве, достаточном для того, чтобы расплатиться по долгам [30].

Если говорят, что организация испытывает трудности с ликвидностью, то значит, в данный момент оно не располагает необходимым для своевременных выплат количеством денежных средств.

Таким образом, платежеспособность выступает основной характеристикой финансового состояния организации, это возможность организации при помощи денежных средств и краткосрочных финансовых вложений своевременно погасить свои платежные обязательства, платежеспособность организации обеспечивает свободное маневрирование денежными средствами организации и способствует стабильному процессу производства и продажи готовой продукции организации.

## 1.2. Информационное обеспечение и система показателей анализа платежеспособности предприятия

В настоящее время финансовая (бухгалтерская) отчетность организации формируется с учетом современных стандартов.

Данные статистического учета и отчетности предприятия используются для углубленного изучения тенденций основных показателей и факторов, формирующих их уровень.

Финансовая отчетность – это совокупность форм отчетности, составленных на основе данных финансового учета с целью предоставления пользователям обобщенной информации о финансовом положении и деятельности предприятия [28].

Финансовый учет, в свою очередь, обобщает данные производственного учета, которые накапливаются и используются компанией для внутреннего пользования.

Все многообразие связей, в которые организация вступает с субъектами

внешней среды, базируется на финансовой информации об этой фирме, позволяющей им оценивать возможность практической реализации своих экономических интересов во взаимоотношениях с данной фирмой. Наиболее информативной формой для анализа и оценки платежеспособности предприятия является бухгалтерская отчетность [27].

Бухгалтерская (финансовая) отчетность – важнейшая часть информационной системы, формируемая в рамках организации квалифицированный пользователь отчетности в результате ее анализа получает возможность оценить не только достигнутые результаты, но и возможности организации во всех сферах финансово-хозяйственной деятельности. Анализ отчетных данных позволяет понять причины изменения финансовых результатов и финансового состояния организации и выявить их характер и динамику.

Основными источниками информации для анализа платежеспособности предприятия являются:

- бухгалтерский баланс;
- отчет о финансовых результатах;
- отчет о движении денежных средств.

Баланс хозяйствующего субъекта отражает состояние его финансов на начало и конец отчетного года и имеет промежуточные поквартальные позиции. Актив баланса характеризует имущественную массу предприятия, то есть состав и состояние материальных ценностей находящихся в непосредственном ведении хозяйства. Пассив баланса характеризует состав и состояние прав на эти ценности, возникающих в процессе хозяйственной деятельности предприятия у различных участников коммерческого дела (предпринимателей, акционеров, государства, инвесторов, банков и т.д.) [21].

В РФ актив баланса состоит в порядке возрастающей ликвидности средств, то есть в прямой зависимости от скорости превращения этих активов в процессе хозяйственного оборота в денежную форму. В пассиве баланса группировка статей дана по юридическому признаку, то есть вся совокупность обязательств предприятия за полученные ценности и ресурсы разделя-

ется по субъектам: перед собственниками и перед третьими лицами (кредиторами, банками и др.). Статьи пассива баланса группируются по степени срочности погашения обязательств [15].

Итог баланса дает ориентировочную оценку суммы средств, находящихся в распоряжении предприятия. Эта оценка является учетной и не отражает реальной суммы денежных средств, которую можно выручить за имущество, например, в случае ликвидации предприятия. Текущая «цена» активов определяется рыночной конъюнктурой и может отклоняться в любую сторону от учетной, особенно в период инфляции.

Баланс позволяет оценить эффективность размещения капитала предприятия, его достаточность для текущей и предстоящей хозяйственной деятельности, оценить размер и структуру заемных источников, а также эффективность их привлечения [21].

На основе информации показателей бухгалтерского баланса внешние пользователи могут принять решение о целесообразности и условиях ведения дел с данным предприятием как с партнером, оценить кредитоспособность предприятия как заемщика, оценить возможные риски своих вложений, целесообразность приобретения акций данного предприятия и его активов и другие вопросы.

Отчет о финансовых результатах содержит сведения о финансовых результатах деятельности предприятия как за отчетный период, так и за аналогичный период предыдущего года, отражает порядок их формирования и является важнейшим источником информации для анализа показателей платежеспособности предприятия.

Отчет о движении денежных средств отражает остатки денежных средств на начало года и конец отчетного периода и потоки денежных средств (поступление и расходование) в разрезе текущей, инвестиционной и финансовой деятельности.

Также источниками информации для оценки платежеспособности предприятия могут выступать:

– отчет об изменениях капитала, показывает структуру собственного капитала предприятия, представленную в динамике. По каждому элементу собственного капитала в ней отражены данные об остатке на начало года, пополнении источниками собственных средств, его расходовании и остатке на конец года;

– приложения к бухгалтерскому балансу, служит важным источником информации для комплексного анализа эффективности хозяйственной деятельности организации;

– пояснительная записка, содержит существенную информацию об организации, ее финансовом положении, сопоставимость данных за отчетный и предшествующей ему годы, характеристику факторов, влияющих на финансовые результаты [15].

Показатели, характеризующие финансовое состояние можно условно разделить на группы, отражающие различные стороны финансового состояния предприятия. К ним относятся коэффициенты ликвидности и платежеспособности предприятия.

Очевидно, что ликвидность и платежеспособность не тождественны друг другу.

Например, относительные показатели ликвидности могут свидетельствовать об удовлетворительном финансовом положении, однако, эта цель может быть ошибочной, если в составе мобильных средств значительный удельный вес занимают неликвидные активы и просроченная дебиторская задолженность.

Для анализа платежеспособности организации рассчитываются финансовые коэффициенты платежеспособности [16].

Основными показателями характеризующими платежеспособность предприятия являются: общая степень платежеспособность по текущим обязательствам, коэффициент общей платежеспособности, коэффициент возврата долгосрочных обязательств, коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами, коэффициент восстановления платежеспособности,



коэффициент утраты платежеспособности [11].

Представим основные показатели, характеризующие платежеспособность предприятия в таблице 1.4.

Таблица 1.4

Основные показатели, характеризующие платежеспособность  
предприятия

Наименование показателя	Алгоритм расчета	Расшифровка обозначений
1	2	3
Общая степень платежеспособности	$O_{сп} = ИА / (КО + ДО)$	ИА - итоги актива по балансу; КО - краткосрочные обязательства; ДО - долгосрочные обязательства.
Коэффициент общей платежеспособности	$K_{оп} = СК / (Н_{сп} + K_{п} + Д_о)$	СК - собственный капитал; Н <sub>сп</sub> - наиболее срочные пассивы; K <sub>п</sub> - краткосрочные пассивы; Д <sub>о</sub> - долгосрочные обязательства.
Коэффициент возврата долгосрочных обязательств	$K_{вдо} = ОП / \sum П_{вдо}$	ОП - операционная прибыль (прибыль от основной деятельности); $\sum П_{вдо}$ - сумма выплаченных процентов по долгосрочным обязательствам.
Коэффициент платежеспособности по текущим обязательствам		ЗС - заемные средства; КЗ - кредиторская задолженность; ПО - прочие обязательства; В - выручка от реализации; М - количество месяцев.
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами		СК - собственный капитал; ВА - внеоборотные активы; ОА - оборотные активы.
Коэффициент восстановления платежеспособности	$K_{воспл} = (K_{тлп} + 6/T * (K_{тлп} - K_{тлн})) / 2$	K <sub>тлп</sub> - коэффициент текущей ликвидности на конец периода; K <sub>тлн</sub> - коэффициент текущей ликвидности на начало периода; Т - количество месяцев отчетного периода.
Коэффициент утраты платежеспособности	$K_{утпл} = (K_{тлп} + 3/T * (K_{тлп} - K_{тлн})) / 2$	K <sub>тлп</sub> - коэффициент текущей ликвидности на конец периода; K <sub>тлн</sub> - коэффициент текущей ликвидности на начало периода; Т - количество месяцев отчетного периода.

Часто применяют метод оценки платежеспособности через показатели ликвидности. При этом подходе отождествляют понятия «ликвидность» и

«платежеспособность», а критериями оценки платежеспособности предприятия выступают относительные показатели ликвидности, которые определяются как отношение величины ликвидных активов (различной степени) к величине краткосрочных обязательств [32].

В соответствии с методикой, оценка ликвидности производится сравнением расчетных значений с нормативными, а также с фактически достигнутыми ранее, с плановыми, с уровнем данных показателей других предприятий, имеющих аналогичные характеристики финансово-хозяйственной деятельности.

Анализ ликвидности и платежеспособности является ключевым для оценки финансового состояния бизнеса с точки зрения решения оперативных задач управления финансовыми потоками, так и для выявления финансовой несостоятельности. Зачастую показатели обеих групп отождествляются, и при анализе финансового состояния с точки зрения ликвидности и платежеспособности используют в основном показатели ликвидности. Между тем, платежеспособность и ликвидность имеют разное экономическое содержание [30].

Платежеспособность в общем случае характеризует достаточность денежных средств и их эквивалентов для расчетов по текущим обязательствам.

Показатели ликвидности строятся на основе принципа соответствия части оборотных активов и краткосрочных обязательств. Основным признаком ликвидности является формальное превышение (в стоимостной оценке) оборотных активов над краткосрочными пассивами.

Также оценка платежеспособности оказывается на анализе ликвидности оборотных активов и включает анализ всех коэффициентов ликвидности.

Для оценки ликвидности оборотных активов рассчитывают относительные показатели (показатели) ликвидности, которые важны не только для руководства предприятия, но и для внешних субъектов анализа:

- коэффициент абсолютной ликвидности (важен для поставщиков сырья и материалов);

- коэффициент срочной ликвидности (важен для поставщиков сырья и материалов);
- коэффициент критической ликвидности (важен для банков);
- коэффициент текущей ликвидности (важен для инвесторов).

Коэффициент абсолютной ликвидности ( $K_{ал}$ ) определяется отношением наиболее ликвидных активов (денежные средства и краткосрочные финансовые вложения) ко всей сумме краткосрочных обязательств организации (без статьи «Доходы будущих периодов»). Он показывает, какая часть краткосрочных обязательств может быть погашена за счет имеющейся денежной наличности в самое ближайшее время [29].

$$K_{ал} = \frac{ДС + КФВ}{КО}, \quad (1.1)$$

где ДС – денежные средства;

КФВ – краткосрочные финансовые вложения;

КО – краткосрочные обязательства.

Оптимальное значение этого показателя 0,2-0,4. Чем коэффициент выше, тем больше гарантий погашения долгов. Низкое значение указывает на снижение платежеспособности организации.

Коэффициент срочной ликвидности ( $K_{срл}$ ) – отношение денежных средств на счетах и в кассе к сумме краткосрочных финансовых обязательств на конкретную дату. Коэффициент показывает, какую часть краткосрочной задолженности организация может погасить немедленно.

$$K_{срл} = \frac{ДС + КФВ}{КО}, \quad (1.2)$$

Низкое значение указывает на необходимость постоянной работы с дебиторами, чтобы обеспечить возможность обращения наиболее ликвидной части оборотных средств в денежную форму для расчетов [20].

Коэффициент критической ликвидности (промежуточного покрытия) – отношение суммы денежных средств, финансовых вложений, краткосрочной дебиторской задолженности и прочих оборотных активов к сумме краткосрочных финансовых обязательств.

$$, \quad (1.3)$$

где ДС – денежные средства;

КФВ – краткосрочные финансовые вложения;

ДЗ<sub>кр</sub> – дебиторская задолженность со сроком погашения менее 12 месяцев;

ПОА – прочие оборотные активы;

КО – краткосрочные обязательства.

Оптимальным является значение 0,5-1,0.

Коэффициент текущей ликвидности (общий коэффициент покрытия долгов) – отношение всей суммы оборотных активов за исключением статьи «НДС по приобретенным ценностям к сумме краткосрочных финансовых обязательств» [19].

Он показывает степень, в которой краткосрочные активы покрывают краткосрочные обязательства.

$$, \quad (1.4)$$

где ДС – денежные средства;

КФВ – краткосрочные финансовые вложения;

ДЗ<sub>кр</sub> – дебиторская задолженность со сроком погашения менее 12 месяцев;

ПОА – прочие оборотные активы;

З – запасы;

КО – краткосрочные обязательства.

Оптимальное значение этого коэффициента – 1,0-2,0, но наилучшей является величина, превышающая 2.

Если коэффициент текущей ликвидности ниже норматива, структура баланса считается неудовлетворенной, а организаций – потенциально неплатежеспособной [13].

Значительное превышение оборотных активов над краткосрочными обязательствами считается нежелательным, так как это свидетельствует о нерациональном вложении своих средств и их неэффективном использовании.

Основными причинами утраты организаций платежеспособности могут быть:

- невыполнение плана производства и реализации продукции;
- повышение себестоимости продукции;
- невыполнение плана прибыли;
- нерациональное использование оборотных средств организации;
- недостаток собственных источников формирования оборотных активов;
- несостоятельность клиентов организации;
- высокий уровень налогообложения, штрафных санкций [22].

Таким образом, для оценки платежеспособности предприятия необходимо полное информационное обеспечение, а также применение системы показателей, характеризующих платежеспособность предприятия.

### 1.3. Организационно-экономическая характеристика

## ЗАО «Краснояружская зерновая компания»

Полное фирменное наименование Общества - Закрытое акционерное общество «Краснояружская зерновая компания». Сокращенное фирменное наименование Общества – ЗАО «Краснояружская зерновая компания».

Компания была основана в 2007 году и за годы работы заняла устойчивые позиции в аграрном секторе России.

ЗАО «Краснояружская зерновая компания» состоит из 13 отделений, которые ведут свою производственную деятельность на территории 8 районов Белгородской области:

- Краснояружского;
- Грайворонского;
- Белгородского;
- Шебекинского;
- Старооскольского;
- Чернянского;
- Новооскольского;
- Валуйского.

Численность персонала компании на 2016 год составляет 1658 человек.

Основной вид деятельности компании – выращивание сельскохозяйственных культур и производство семян.

Основной целью общества является наиболее полное и качественное удовлетворение российских и иностранных юридических лиц, граждан Российской Федерации в продукции (работах, услугах) производимой Обществом в соответствии с уставной деятельностью, а так же получение прибыли.

Успех компании – в соблюдении принципов, направленных на улучшение производства. Компания активно проводит работы по сохранению и восстановлению плодородия почв области, осваивая проекты адаптивно-ландшафтных систем земледелия.

Ежегодно на свои поля вносится более 500 тыс. тонн органических удобрений. Проводится известкование почв. Большое внимание в компании уделяется производству семян многолетних трав.

Основные виды деятельности Общества представлены в таблице 1.5.

Таблица 1.5

Основные виды деятельности ЗАО «Краснояржская зерновая компания»

Основные виды деятельности	
1	2
1. Выращивание:	зерновых и зернобобовых культур
	Картофеля, столовых корнеплодов и клубнеплодных культур с высоким содержанием крахмала и инулина
	сахарной свеклы
	Кормовых культур
	прочих сельскохозяйственных культур, не включенных в другие группировки

Продолжение табл. 1.5

1	2
2. Разведение:	крупного рогатого скота
	Пчел
3. Производство:	земляных культур
	общестроительных работ по возведению зданий
	крупы муки грубого помола гранул и прочих продуктов из зерновых культур
4. Заготовка:	растительных кормов
5. Оптовая торговля:	семенами, кроме масленичных семян
	кормами для сельскохозяйственных животных
	сельскохозяйственным сырьем, не включенным в другие группировки
	Моторным топливом, включая авиационный бензин
	торговля лесоматериалами
	прочим жидким и газообразным топливом
	лакокрасочными материалами, листовым стеклом, санитарно-техническим оборудованием и прочими строительными материалами
	удобрениями, пестицидами, другими агрохимикатами
	Удобрениями
	пестицидами и другими агрохимикатами
Зерном	

Реализация продукции, выполнение работ и предоставление услуг осуществляются по ценам и тарифам, устанавливаемым Обществом самостоятельно.

Общество самостоятельно планирует свою производственно-хозяйственную деятельность. Основу планов составляют договоры, заключаемые с потребителями продукции и услуг, а также поставщиками материально-технических и иных ресурсов.

Бухгалтерский учет в организации ведется в соответствии с: Федеральным Законом «О бухгалтерском учете» № 402-ФЗ от 6 декабря 2011 года [2]; Положением по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в РФ, утвержденным Приказом Минфина РФ от 19.07.1998 г. № 34н [3] и Планом счетов бухгалтерского учета финансово-хозяйственной деятельности и Инструкцией по его применению, утвержденными Приказом Минфина РФ № 94 от 31.10.2000 года [6].

Бухгалтерский учет осуществляется бухгалтерией как структурным подразделением, численность которого составляет десять человек.

Предприятие использует собственный план счетов (приложение 1).

Структура бухгалтерии ЗАО «Краснояржская зерновая компания» представлена на рисунке 1.1.

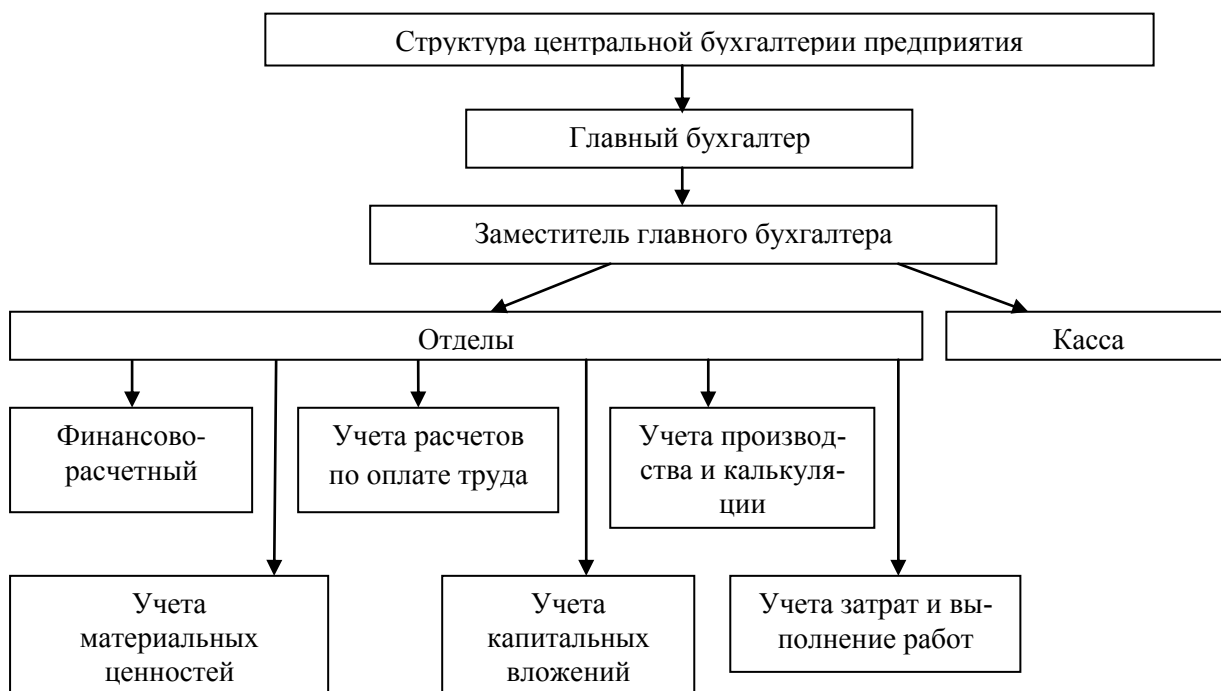


Рис. 1.1. Структура бухгалтерии



Форма ведения бухгалтерского учета на ЗАО «Красноярская зерновая компания» ведется с помощью автоматизированной системы бухгалтерского учета «1С: Бухгалтерия 8.3».

За счет данной автоматизированной системы осуществляется автоматизация бухгалтерского и налогового учета, включая подготовку обязательной (регламентированной) отчетности в организации. Бухгалтерский и налоговый учет ведется в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации.

Бухгалтерский учет в акционерном обществе осуществляется бухгалтерией, состоящей из центральной бухгалтерии и бухгалтерий структурных подразделений, не имеющих самостоятельного баланса и подчиняющихся главному бухгалтеру предприятия.

Центральную бухгалтерию акционерного общества возглавляет Главный бухгалтер и его заместители.

Бухгалтер назначается на должность и освобождается от должности в установленном действующим трудовым законодательством порядке приказом генерального директора компании.

Централизация снижает вероятность, что подразделения начнут расти в ущерб организации; количество и масштабы ошибочных решений, принимаемых менее опытными руководителями; а также позволяет более эффективно использовать персонал аппарата управления.

Бухгалтер подчиняется непосредственно главному бухгалтеру ЗАО «Красноярская зерновая компания», Директору отделения.

Бухгалтер в практической деятельности руководствуется Уставом предприятия (приложение 2), распоряжениями и указаниями руководителя, главного бухгалтера, главного экономиста, производственно-финансовым планом, бюджетом подразделений, инструкциями, положениями, указаниями, регламентирующими организацию бухгалтерского учета, контроля и анализа затрат на производство, действующим законодательством и должностной инструкцией старшего бухгалтера Новооскольского отделения

ЗАО «Красноярская зерновая компания».

Распределение обязанностей среди работников бухгалтерии и должностных лиц, отвечающих за соответствующую организацию труда и ведение учета и отчетности, отвечает всем требованиям оперативного руководства и контроля в хозяйстве, а также соблюдению правил по ведению бухгалтерского учета, отчетности и налогообложения.

График документооборота определяет порядок и сроки предоставления в бухгалтерию предприятия первичных и отчетных документов, а также лиц, ответственных за исполнение документооборота (приложение 3).

Финансово-хозяйственные операции отражаются на счетах бухгалтерского учета, содержащихся в рабочем плане, разработанном самостоятельно с учетом специфики деятельности организации.

Для учета хозяйственных операций применяются типовые формы первичных документов. Первичные документы принимаются к учету за подписью генерального директора и главного бухгалтера.

Важнейшим элементом системы бухгалтерского учета является учетная политика организации (приложение 4). Под учетной политикой понимается выбранная организацией совокупность способов и приемов ведения бухгалтерского учета.

В организации разработана и принята учетная политика на основании приказа руководителя. А также утвержден «Регламент учета товарно-материальных ценностей и продукции растениеводства».

Регламент устанавливает порядок учета движения сырья и продукции растениеводства, а также регламентирует деятельность и ответственность должностных лиц и работников по количественно-качественному учету ТМЦ и продукции растениеводства на каждом отдельном этапе.

Основными задачами «Регламента» являются:

– сплошное, непрерывное и полное отражение движения (прихода, перемещения, выбытия) и наличия ТМЦ и продукции растениеводства;

- правильное, своевременное и достоверное документальное оформление операций и обеспечения достоверных данных по наличию и движению ТМЦ и продукции растениеводства;
- систематический контроль за сохранностью ТМЦ и продукции растениеводства по материально-ответственным лицам в местах хранения и на всех этапах движения;
- своевременное получение точной информации о наличии в местах хранения, периодическая сверка с данными бухгалтерского учета;
- контроль за своевременным и правильным ведением учета ТМЦ и продукции растениеводства, а также проведения инвентаризации.

Общество осуществляет:

- импорт научно-технической продукции и оборудования, необходимых для осуществления производственно-хозяйственной деятельности, а также товаров народного потребления;
- экспорт продукции, товаров, производимых Обществом, а также предоставляемых им услуг.

Ответственность за общую организацию учета движения ТМЦ и продукции растениеводства, осуществление методического руководства и контроль, надлежащего исполнения положений настоящего «Регламента» возлагается на руководителя Зерновой компании и главного бухгалтера ЗАО «Краснояржская зерновая компания».

Общество обязано вести бухгалтерский учет и представлять финансовую отчетность в порядке, установленном действующим законодательством Российской Федерации о бухгалтерском учете и отчетности.

Первый финансовый год Общества начинается с даты его регистрации и завершается 31 декабря текущего года. Последующие финансовые годы соответствуют календарным.

Ответственность за организацию, состояние и достоверность бухгалтерского учета в Обществе, своевременное представление ежегодного отчета

и другой финансовой отчетности в соответствующие органы несет Генеральный директор Общества.

Проведем анализ финансового состояния ЗАО «Краснояржская зерновая компания», данные расчетов представим в таблице 1.6.

Таблица 1.6

Показатели финансового состояния предприятия  
ЗАО «Краснояржская зерновая компания» за 2014-2016гг.

Показатели	Нормативное значение	Годы			Отклонение (+;-)	
		2014	2015	2016	2015г. от 2014г.	2016г. от 2015г.
1	2	3	4	5	6	7
Собственный капитал, тыс. руб.	-	202668	305703	600409	103035	294706
Долгосрочные обязательства, тыс. руб.	-	1440038	1635682	1536261	195644	-99421
Краткосрочные обязательства, тыс. руб.	-	1806802	2858718	3290201	1051916	431483
Внеоборотные активы, тыс. руб.	-	1303498	1663824	1689671	360326	25847

Продолжение табл. 1.6

1	2	3	4	5	6	7
Оборотные активы, тыс. руб.	-	2146010	3136279	3737200	990269	600921
Валюта баланса, тыс. руб.	-	3449508	4800103	5426871	1350595	626768
Коэффициент финансовой независимости (автономии)	$\geq 0,4-0,6$	0,05875	0,06369	0,11064	0,00494	0,04695
Коэффициент финансовой устойчивости	$\geq 0,6$	0,47621	0,40445	0,39372	-0,07176	-0,01073
Коэффициент финансирования	$\geq 0,7$	0,12337	0,15747	0,281	0,0341	0,12353
Коэффициент соотношения заемного и собственного капитала	$< 1,0$	16,02049	14,70185	8,03862	-1,31864	-6,66323
Коэффициент маневренности	$\geq 0,5$	-5,43169	-4,44262	-1,8142	0,98907	2,62842
Индекс постоянного актива	-	6,43169	5,44261	2,8142	-0,98908	-2,62841
Коэффициент привлечения долгосрочных займов	-	7,1054	5,35056	2,55869	-1,75484	-2,79187

По данным таблицы видно, что собственный капитал предприятия в 2015 году увеличился на 103035 тыс. руб. по сравнению с 2014 годом, а в 2016 году на 294706 тыс. руб. по сравнению с 2015 годом.

Долгосрочные обязательства в 2015 году увеличились на 195644 тыс. руб. по сравнению с 2014 годом, а в 2016 году по сравнению с 2015 годом сократились на 99421 тыс. руб.

Краткосрочные обязательства в 2015 году выросли на 1051916 тыс. руб., а в 2016 году на 431483 тыс. руб.

Внеоборотные активы выросли на 360326 тыс. руб. в 2015 году и на 25847 тыс. руб. в 2016 году.

Оборотные активы увеличились на 990269 тыс. руб. в 2015 году по сравнению с 2014 годом и на 600921 тыс. руб. в 2016 году по сравнению с 2015 годом.

Наблюдается планомерный рост валюты баланса за весь анализируемый период. Так в 2015 году по сравнению с 2014 годом валюта баланса увеличилась на 1350595 тыс. руб., а в 2016 году по сравнению с 2015 годом на 626768 тыс. руб.

Коэффициент финансовой независимости незначительно увеличился на 0,00494 в 2015 году по сравнению с 2014 годом и на 0,04695 в 2016 году по сравнению с 2015 годом.

Коэффициент финансовой устойчивости в 2015 году сократился на 0,07176 и на 0,01073 в 2016 году. А также уменьшился коэффициент соотношения заемного и собственного капитала на 1,31864 в 2015 году и на 6,66323 в 2016 году.

Коэффициент финансирования в 2015 году увеличился на 0,0341 по сравнению с 2014 годом, а в 2016 году на 0,12353 по сравнению с 2015 годом.

Также увеличился коэффициент маневренности на 0,98907 в 2015 году и на 2,628426 в 2016 году.

Доля иммобилизованных средств в собственных источниках сократилась на 0,98908 в 2015 году по сравнению с 2014 годом и на 2,62841 в 2016 году по сравнению с 2015 годом.

Коэффициент привлечения долгосрочных займов также сократился на 1,75484 в 2015 году и на 2,79187 в 2016 году.



A1	101758	116907	216783	П1	862753	911383	321485	A1<П1	A1<П1	A1<П1
A2	408536	514248	796475	П2	908464	1899682	2923501	A2<П2	A2<П2	A2<П2
A3	1635716	2505125	2723942	П3	1440038	1635682	1536261	A3>П3	A3>П3	A3>П3
A4	1303498	1663823	1689671	П4	238253	353356	645624	A4>П4	A4>П4	A4>П4
Баланс	3449508	4800103	5426871	Баланс	3449508	4800103	5426871	A=П	A=П	A=П

По данным анализа платежеспособности и ликвидности предприятия можно сделать вывод о том, что в ЗАО «Краснояржская зерновая компания» составление итогов групп по активу и пассиву на протяжении всего рассматриваемого периода имеет следующий вид:  $A1 < П1$ ;  $A2 < П2$ ;  $A3 > П3$ ;  $A4 > П4$ . Исходя из этого, можно охарактеризовать ликвидность баланса как низкую, и поэтому баланс является неликвидным.

По всем группам актива баланса, с каждым последующим годом, наблюдается тенденция к увеличению актива баланса. Так в 2015 году по сравнению с 2014 годом актив баланса увеличился на 1350595 тыс. руб., а в 2016 году по сравнению с 2015 годов – на 626768 тыс. руб.

Однако, в пассиве баланса положительной динамики, по отдельным группам пассива баланса не наблюдается. Так долгосрочные обязательства в 2015 году по сравнению с 2014 годом выросли на 195644 тыс. руб., а в 2016 году по сравнению с 2015 годом сократились на 99421 тыс. руб.

Наиболее срочные обязательства в 2015 году по сравнению с 2014 годом увеличились на 48630 тыс. руб., а в 2016 году по сравнению с предыдущим годом уменьшились на 589898 тыс. руб.

В итоге пассив баланса, за счет роста краткосрочных обязательств и постоянных пассивов, все-таки имеет положительную динамику к увеличению. Так в 2015 году по сравнению с 2014 годом пассив баланса увеличился на 1350595 тыс. руб., а в 2016 году по сравнению с 2015 годом – на 626768 тыс. руб.

Также по результатам анализа таблицы видно, что в каждом отчетном периоде организация имеет недостаток денежных средств, для выполнения

своих обязательств, который к концу года увеличивается. Исключение составляют медленно реализуемые активы, которыми организация располагает в избытке.

Для того чтобы определить существующее положение и перспективные тенденции ликвидности бухгалтерского баланса рассчитаем сумму платежного излишка или недостатка для каждой из анализируемых групп, данные расчета представим в таблице 2.2.

По данным таблицы видно, что за период с 2014 по 2016 год, по первой группе, платежный недостаток уменьшился на 656293 тыс. руб. Наличие платежного недостатка снижает ликвидность баланса в случае возникновения краткосрочных обязательств. По второй группе в динамике платежный недостаток значительно увеличился на 1627098 тыс. руб., что говорит об отрицательной тенденции.

По третьей группе отражается перспективная ликвидность, излишек которой за анализируемый период вырос на 992003 тыс. руб.

Таблица 2.2

Платежный излишек или недостаток бухгалтерского баланса ликвидности ЗАО «Краснояржская зерновая компания» на конец года за 2014 – 2016гг.

Процесс расчета	Сумма платежного излишка (+) или недостатка (-) (тыс.руб.)			Отклонение за анализируемый период (тыс.руб.) (2016-2014)
	2014г.	2015г.	2016г.	
A1 – П1	-760995	-794476	-104702	656293
A2 – П2	-499928	-1385434	-2127026	-1627098
A3 – П3	195678	869443	1187681	992003
A4 – П4	1065245	1310467	1044047	-21198

Собственный оборотный капитал за анализируемый период уменьшился на 21198 тыс. руб., что свидетельствует о недостатке собственного оборотного капитала.



Для анализа платежеспособности предприятия используют финансовые коэффициенты платежеспособности. Рассчитаем финансовые коэффициенты платежеспособности, данные расчетов представим в таблице 2.3.

Таблица 2.3

Финансовые коэффициенты платежеспособности за 2014 – 2016 гг.

ЗАО «Краснояржская зерновая компания»

Показатель	Нормативное значение	Годы			Изменение			
		2014	2015	2016	Абсолютное изменение, (+;-)		Относительное изменение, %	
					2015-2014	2016-2015	2015/2014	2016/2015
1	2	3	4	5	6	7	8	9
Коэффициент абсолютной ликвидности	$\geq 0,2 - 0,5$	0,06	0,04	0,07	-0,02	0,03	66,67	175
Коэффициент критической ликвидности	0,7 – 0,8	0,28	0,22	0,31	-0,06	0,09	78,57	140,91

Продолжение табл. 2.3

1	2	3	4	5	6	7	8	9
Коэффициент текущей ликвидности	$>2$	1,19	1,1	1,14	-0,09	0,04	92,44	103,64
Коэффициент маневренности функционирующего капитала	-	-5,43	-4,44	-1,81	1,03	2,63	81,77	40,77
Доля оборотных средств в активах	$\geq 0,5$	0,62	0,65	0,69	0,03	0,04	104,84	106,15
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	$>0,1$	-0,91	-0,9	-0,84	0,01	0,06	98,9	93,33
Общий показатель платежеспособности	$>2$	1,06	1,07	1,12	0,01	0,05	100,94	104,67

По данным таблицы 2.3 видно, что абсолютная ликвидность ни в одном отчетном периоде не удовлетворяет нормативному значению. При этом в 2014 году предприятие ЗАО «Краснояржская зерновая компания» могло погасить 6% своих краткосрочных обязательств, в 2015 году 4%, а в 2016 году – 7%.

Коэффициент критической ликвидности также не удовлетворяет нормативному значению. В 2015 году данный коэффициент снижается на 6% по сравнению с 2014 годом, а в 2016 году значение коэффициента повышается на 9% по сравнению с 2015 годом, но при этом все равно ниже рекомендуемого значения.

Величина коэффициента критической ликвидности является недостаточной, так как большую долю ликвидных средств составляет дебиторская задолженность, часть которой трудно своевременно взыскать.

На протяжении трех последних лет значение коэффициента текущей ликвидности было ниже рекомендуемого. Так в 2015 году данный коэффициент сократился на 9% по сравнению с 2014 годом, а в 2016 году увеличился на 4%. Коэффициент маневренности показывает способность предприятия поддерживать уровень собственного оборотного капитала и пополнять оборотные средства в случае необходимости за счет собственных источников.

Коэффициент маневренности на протяжении всего анализируемого периода имеет отрицательное значение, что говорит о низкой финансовой устойчивости, т.к. средства были вложены в медленно реализуемые активы (основные средства), а оборотный капитал формировался за счет заемных средств.

Но на протяжении трех лет коэффициент маневренности имел тенденцию к уменьшению. Так в 2015 году значение коэффициента уменьшилось на 1,03 по сравнению с 2014 годом, а в 2016 году на 2,63 по сравнению с 2015 годом.

Показатель доли оборотных средств в активах больше 0,5 на протяжении всего анализируемого периода, что говорит о положительном значении доли оборотных средств в активах, что хорошо сказывается на предприятии. Так значение данного показателя в 2015 году по сравнению с 2014 годом увеличилось на 0,03, а в 2016 году по сравнению с 2015 годом на 0,04.

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами на протяжении трех лет имеет отрицательное значение.

Так в 2014 году значение коэффициента составило -0,91, в 2015 году - 0,9, а в 2016 году -0,84.

Отрицательное значение коэффициента свидетельствует о том, что все оборотные средства организации и, возможно, часть внеоборотных активов сформированы за счет заемных источников.

Значение общего показателя платежеспособности не удовлетворяет нормативному значению в течение всего анализируемого периода, но имеет положительную тенденцию к увеличению. Так в 2015 году значение показателя увеличилось на 0,01 по сравнению с 2014 годом, а в 2016 году – на 0,05 по сравнению с 2015 годом.

Данные значения показателя говорят о том, что предприятие ЗАО «Краснояржская зерновая компания» не имеет возможности покрывать свои обязательства за счет собственных источников финансирования.

Для прогнозирования платежеспособности предприятия используют методику основанную на двух показателей: коэффициент абсолютной ликвидности и коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами.

Так как по результатам анализа таблицы 2.3 эти показатели не удовлетворяют нормативным значениям, то необходимо рассчитать коэффициент утраты платежеспособности.

С помощью коэффициента утраты платежеспособности можно сделать вывод о финансовом состоянии предприятия. Рассчитаем коэффициент утраты платежеспособности предприятия в ближайшие 3 месяца по формуле:

$$K_{утпл} = (K_{тлкл} + 3/T * (K_{тлкл} - K_{тлнп})) / 2, \quad (2.1)$$

где  $K_{тлкл}$  – коэффициент текущей ликвидности на конец периода;

$K_{тлнп}$  – коэффициент текущей ликвидности на начало периода;

$T$  – количество месяцев отчетного периода.

Рассчитаем коэффициент утраты платежеспособности предприятия ЗАО «Краснояржская зерновая компания», учитывая два последних отчетных года (2015-2016гг.).

$$K_{\text{утпл}} = (1,1 + 3/12 * (1,1 - 1,14)) / 2 = 0,545$$

Значение коэффициента утраты платежеспособности  $< 1$ , то у предприятия возникает реальная угроза утраты платежеспособности в течение ближайших трех месяцев.

Так как значение коэффициента обеспеченности оборотных активов собственными оборотными средствами и значение коэффициента текущей ликвидности не отвечают нормативному значению, то структура баланса признается неудовлетворительной, а предприятие считается неплатежеспособным.

Таким образом, платежеспособность данного предприятия на основании рассчитанных коэффициентов можно оценить как низкую, т.е. предприятие не всегда может в полном объеме и в обозначенные сроки погасить свои возникшие обязательства.

Для улучшения платежеспособности и ликвидности предприятия ЗАО «Краснояржская зерновая компания», можно порекомендовать следующие направления совершенствования финансово-хозяйственной деятельности:

- совершенствование состояние бухгалтерского учета и отчетности;
- установить жесткий контроль над затратами;
- сокращение непроизводственных расходов;
- оптимизировать дебиторскую задолженность;
- изменить организационную структуру предприятия;
- привлечение долгосрочных источников финансирования;
- увеличение прибыльности продаж (за счет повышения отпускных цен и снижения производственных затрат);
- формировать оптимальную учетную политику.

Следовательно, для повышения платежеспособности предприятию ЗАО «Краснояржская зерновая компания» необходимо искать резервы по увеличению собственных источников.

Также, необходимо находить наиболее оптимальное соотношение финансовых ресурсов, при котором предприятие будет способно путем эффективного и использования обеспечить бесперебойный процесс производства и реализации продукции.

Таким образом, выполнение указанных мероприятий поможет предприятию достичь более высоких финансовых показателей, что позволит ему поправить свое финансовое положение. Все это должно положительно сказаться на увеличении выручки и прибыли.

## 2.2. Оценка и прогнозирование банкротства

ЗАО «Краснояржская зерновая компания» с помощью зарубежных моделей

Платежеспособность предприятия прежде всего тесно связана с вероятностью прогнозирования банкротства.

Банкротство – это неспособность предприятия в полном объеме удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам и исполнить обязанности по уплате обязательных платежей. В настоящее время существуют как западные, так и отечественные модели прогнозирования банкротства предприятия [15].

Наиболее широкое распространение в западных методиках прогнозирования риска банкротства нашли модели, разработанные известными экономистами Р. Лисом, Э.Альтманом и Р.Таффлера. В международной практике чаще всего используется пятифакторная модель Э.Альтмана.

Пятифакторная модель Э.Альтмана имеет следующий вид:

$$Z=1,2X_1+ 1,4X_2 + 3,3X_3 + 0,6X_4 + 0,99X_5, \quad (2.2)$$

где  $X_1$  – отношение оборотного капитала к активам;

X2 – отношение нераспределенной прибыли к активам;

X3 – отношение прибыли до выплаты процентов и налогов к активам;

X4 – отношение собственного капитала к заемному капиталу;

X5 – отношение объема продаж к активам.

Вероятность банкротства по пятифакторной модели представлена в таблице 2.4.

Таблица 2.4

Вероятность банкротства по пятифакторной модели

Полученное значение	Вероятность банкротства
$Z < 1,81$	Очень высокая, от 80 до 100%
$1,81 < Z < 2,77$	Высокая, от 35 до 50%
$2,88 < Z < 2,99$	Низкая, от 15 до 20%
$Z > 3$	Очень низкая

Расчеты коэффициентов представим в таблице 2.5 (приложения 5, 6).

На основании расчетов таблицы 2.5 можно сделать следующие выводы:

– Коэффициент отношения оборотного капитала к активам в 2015 году снизился на 0,04 по сравнению с 2014 годом, а в 2016 году увеличился на 0,024 по сравнению с 2015 годом.

– Коэффициент отношения нераспределенной прибыли к активам на протяжении всего анализируемого периода имел тенденцию к увеличению. Так в 2015 году коэффициент вырос на 0,012, а в 2016 году на 0,033.

– Наблюдается положительная динамика коэффициента отношения прибыли до уплаты процентов и налогов к активам. В 2014 году значение коэффициента составило 0,015, в 2015 году – 0,023, в 2016 году – 0,059.

– Коэффициент отношения собственного капитала к заемному капиталу растет на протяжении всего анализируемого периода. В 2015 году его значение увеличилось на 0,006 по сравнению с предыдущим годом, а в 2016 году на 0,056 по сравнению с 2015 годом.

– Коэффициент отношения объема продаж к активам в 2015 году снизился на 0,098 по сравнению с 2014 годом, а в 2016 году коэффициент увеличился на 0,166 по сравнению с 2015 годом.

Таблица 2.5

Исходные данные, используемые для расчета вероятности прогнозирования банкротства ЗАО «Краснояржская зерновая компания»

Коэффициент	Формула расчета	Годы			Динамика	
		2014	2015	2016	2015г.-2014г.	2016г.-2015г.
X <sub>1</sub>	X <sub>1</sub> = Оборотный капитал / Активы (стр.1200-стр.1500)/стр.1600	0,098	0,058	0,082	-0,04	0,024
X <sub>2</sub>	X <sub>2</sub> = Нераспределенная прибыль / Активы стр.2400/стр.1600	0,009	0,021	0,054	0,012	0,033
X <sub>3</sub>	X <sub>3</sub> = Операционная прибыль / Активы стр.2300/стр.1600	0,015	0,023	0,059	0,008	0,036
X <sub>4</sub>	X <sub>4</sub> = Собственный капитал / Обязательства стр.1300/(стр.1400+стр.1500)	0,062	0,068	0,124	0,006	0,056
X <sub>5</sub>	X <sub>5</sub> = Выручка / Активы стр.2110/стр.1600	0,673	0,575	0,741	-0,098	0,166

Рассчитаем вероятность банкротства, данные расчетов, представим в таблице 2.6.

В том случае, если вероятность банкротства высокая, предприятию необходимо финансовое оздоровление.

Таблица 2.6

Вероятность банкротства  
на ЗАО «Краснояржская зерновая компания»

Год	Расчет	Результат	Оценка предприятия	
2014	$Z = 1,2*0,098 + 1,4*0,009 + 3,3*0,015 + 0,6*0,062 + 0,99*0,673 = 0,1176 + 0,0126 + 0,0495 + 0,0372 + 0,66627$	0,88317	Z<1,81, т.к. 0,88317<1,81	Очень высокая
2015	$Z = 1,2*0,058 + 1,4*0,021 + 3,3*0,023 + 0,6*0,068 + 0,99*0,575 = 0,0696 + 0,0294 + 0,0759 + 0,0408 + 0,56925$	0,78495	Z<1,81, т.к. 0,78495<1,81	Очень высокая
2016	$Z = 1,2*0,082 + 1,4*0,054 + 3,3*0,059 + 0,6*0,124 + 0,99*0,741 = 0,0984 + 0,0756 + 0,1914 + 0,0744 + 0,73359$	1,17339	Z<1,81, т.к. 1,17339<1,81	Очень высокая

Цель данной процедуры – восстановление платежеспособности предприятия.

Предприятию необходимо осуществить следующие мероприятия:

- реализацию производственного процесса;
- выполнить методы, направленные на снижение себестоимости сырья для изготавливаемой продукции;
- снизить себестоимость продукции для повышения конкурентоспособности предприятия.

Рассчитаем вероятность банкротства ЗАО «Краснояржская зерновая компания», с помощью модели Р. Таффлера.

По модели Таффлера вероятность банкротства рассчитывается по следующей формуле:

$$Z = 0,53X_1 + 0,13X_2 + 0,18X_3 + 0,16X_4, \quad (2.3)$$

где  $X_1$  – отношение прибыли от реализации к краткосрочным обязательствам;

$X_2$  – отношение оборотных активов к сумме обязательств;

$X_3$  – отношение краткосрочных обязательств к сумме активов;

$X_4$  – отношение выручки от реализации к сумме активов.

Интерпретация результатов:  $Z > 0,3$  – малая вероятность банкротства;  
 $Z < 0,2$  – высокая вероятность банкротства.

Расчеты коэффициентов представим в таблице 2.7.

Таблица 2.7

Исходные данные, используемые для расчета вероятности прогнозирования банкротства ЗАО «Краснояржская зерновая компания»

Коэффициент	Формула расчета	Годы			Динамика	
		2014	2015	2016	2015г.- 2014г.	2016г.- 2015г.
$X_1$	$X_1 = \text{Прибыль от продаж} / \text{Краткосрочные обязательства}$ Стр.2200/стр.1500	0,127	0,101	0,19	-0,026	0,089
$X_2$	$X_2 = \text{Оборотные активы} / (\text{Краткосрочные обязательства} + \text{Долгосрочные обязательства})$ стр.1200/(стр.1400+стр.1500)	0,661	0,698	0,774	0,037	0,076



X <sub>3</sub>	X <sub>3</sub> = Краткосрочные обязательства / Активы Стр.1500/стр.1600	0,524	0,596	0,606	0,072	0,01
X <sub>4</sub>	X <sub>4</sub> = Выручка / Активы Стр.2110/стр.1600	0,673	0,575	0,741	-0,098	0,166

По данным таблицы можно сделать следующие выводы:

– Коэффициент отношения прибыли от реализации к краткосрочным обязательствам в 2015 году сократился на 0,026 по сравнению с 2014 годом, а в 2016 году увеличился на 0,089 по сравнению с 2015 годом.

– Наблюдается положительная динамика коэффициента отношения оборотных активов к сумме обязательств. Так в 2014 году значение коэффициента составило 0,661, в 2015 году – 0,698, а в 2016 году – 0,774.

– Коэффициент отношения краткосрочных обязательств к сумме активов имеет тенденцию к росту. В 2015 году коэффициент увеличился на 0,072 по сравнению с 2014 годом, а в 2016 году на 0,01 по сравнению с 2015 годом.

– Коэффициент отношения выручки от реализации к сумме активов в 2015 году сократился на 0,098 по сравнению с прошлым годом, а в 2016 году увеличился на 0,166 по сравнению с 2015 годом.

Рассчитаем вероятность банкротства, данные расчетов, представим в таблице 2.8.

По расчетам модели Р.Таффлера вероятность банкротства ЗАО «Краснояржская зерновая компания» на протяжении всего анализируемого периода является незначительной.

Таблица 2.8

Вероятность банкротства  
на ЗАО «Краснояржская зерновая компания»

Год	Расчет	Результат	Оценка предприятия	
2014	$Z = 0,53 \cdot 0,127 + 0,13 \cdot 0,661 + 0,18 \cdot 0,524 + 0,16 \cdot 0,673 = 0,06731 + 0,08593 + 0,09432 + 0,10768$	0,35524	Z > 0,3, т.к 0,35524 > 0,3	Малая вероятность банкротства
2015	$Z = 0,53 \cdot 0,101 + 0,13 \cdot 0,698 + 0,18 \cdot 0,596 + 0,16 \cdot 0,575 = 0,05353 + 0,09074 + 0,10728 +$	0,34355	Z > 0,3, т.к 0,34355 > 0,3	Малая вероятность

	0,092			банкротства
2016	$Z = 0,53*0,19 + 0,13*0,774 + 0,18*0,606 + 0,16*0,741 = 0,1007 + 0,10062 + 0,10908 + 0,11856$	0,42896	$Z > 0,3$ , т.к. $0,42896 > 0,3$	Малая вероятность банкротства

Также в зарубежной практике используют модель Р. Лиса, которая учитывает такие факторы-признаки результатов деятельности, как ликвидность, рентабельность и финансовая независимость организации.

Модель Р. Лиса описывается следующей формулой:

$$Z = 0,063X_1 + 0,092X_2 + 0,057X_3 + 0,001X_4, \quad (2.4)$$

где  $X_1$  – отношение оборотного капитала к сумме активов;

$X_2$  – отношение прибыли от реализации к сумме активов;

$X_3$  – отношение нераспределенной прибыли к сумме активов;

$X_4$  – отношение собственного капитала к заемному капиталу.

Интерпретация результатов:  $Z > 0,037$  – вероятность банкротства малая;  $Z < 0,037$  – вероятность банкротства высокая.

Расчеты коэффициентов представим в таблице 2.9.

Для расчетов будем использовать данные бухгалтерского баланса и отчета о финансовых результатах ЗАО «Краснояржская зерновая компания» (приложения 5, 6).

Таблица 2.9

Исходные данные, используемые для расчета вероятности прогнозирования банкротства ЗАО «Краснояржская зерновая компания»

Коэффициент	Формула расчета	Годы			Динамика	
		2014	2015	2016	2015г.-2014г.	2016г.-2015г.
$X_1$	$X_1 = \text{Оборотный капитал} / \text{Активы}$ (стр.1200-стр.1500)/стр.1600	0,098	0,058	0,082	-0,04	0,024
$X_2$	$X_2 = \text{Прибыль до налогообложения} / \text{Активы}$ (стр.2300+стр.2330)/стр.1600	0,1	0,092	0,17	-0,008	0,078
$X_3$	$X_3 = \text{Нераспределенная прибыль} / \text{Активы}$	0,009	0,021	0,054	0,012	0,033

	Стр.2400/стр.1600					
X <sub>4</sub>	X <sub>4</sub> = Собственный капитал / Краткосрочные обязательства + Долгосрочные обязательства стр.1300/(стр.1400+стр.1500)	0,062	0,068	0,124	0,006	0,056

По данным таблицы можно сделать следующие выводы:

– Коэффициент отношения оборотного капитала к сумме активов в 2015 году сократился на 0,04 по сравнению с 2014 годом, а в 2016 году увеличился на 0,024 по сравнению с 2015 годом.

– Коэффициент отношения прибыли от реализации к сумме активов в 2015 году уменьшился на 0,008 по сравнению с 2014 годом, а в 2016 году вырос на 0,078 по сравнению с 2015 годом.

– Наблюдается положительная динамика коэффициента отношения нераспределенной прибыли к сумме активов. Так в 2014 году значение коэффициента составило 0,009, в 2015 году 0,021, а в 2016 году 0,054.

– Коэффициент отношения собственного капитала к заемному капиталу также имеет положительную динамику к росту. Так в 2015 году значение данного коэффициента выросло на 0,006 по сравнению с 2014 годом, а в 2016 году увеличилось на 0,056 по сравнению с 2015 годом.

Рассчитаем вероятность банкротства (табл. 2.10).

Таблица 2.10

#### Вероятность банкротства на ЗАО «Краснояржская зерновая компания»

Год	Расчет	Результат	Оценка предприятия	
2014	$Z = 0,063 \cdot 0,098 + 0,092 \cdot 0,1 + 0,057 \cdot 0,009 + 0,001 \cdot 0,062 = 0,006174 + 0,0092 + 0,000513 + 0,000062$	0,015949	Z < 0,037, т.к 0,015949 < 0,037	Высокая вероятность банкротства
2015	$Z = 0,063 \cdot 0,058 + 0,092 \cdot 0,092 + 0,057 \cdot 0,021 + 0,001 \cdot 0,068 = 0,003654 + 0,008464 + 0,001197 + 0,000068$	0,013383	Z < 0,037, т.к 0,013383 < 0,037	Высокая вероятность банкротства
2016	$Z = 0,063 \cdot 0,082 + 0,092 \cdot 0,17 + 0,057 \cdot 0,054 + 0,001 \cdot 0,124 = 0,005166 + 0,01564 + 0,003078 + 0,000124$	0,024008	Z < 0,037, т.к 0,024008 < 0,037	Высокая вероятность банкротства

По расчетам модели Р. Лиса вероятность банкротства предприятие ЗАО «Краснояржская зерновая компания» на протяжении всего анализируемого периода является высокой.

Объединим результаты оценки вероятности банкротства предприятия ЗАО «Краснояржская зерновая компания» с помощью зарубежных моделей за 2016 год (табл. 2.11).

Таблица 2.11

Вероятность банкротства предприятия за 2016 год с помощью зарубежных моделей

Автор	Расчет	Результат	Оценка предприятия	
Э. Альтман	$Z = 1,2*0,082 + 1,4*0,054 + 3,3*0,059 + 0,6*0,124 + 0,99*0,741 = 0,0984 + 0,0756 + 0,1914 + 0,0744 + 0,73359$	1,17339	$Z < 1,81$ , т.к. $1,17339 < 1,81$	Очень высокая
Р. Таффлер	$Z = 0,53*0,19 + 0,13*0,774 + 0,18*0,606 + 0,16*0,741 = 0,1007 + 0,10062 + 0,10908 + 0,11856$	0,42896	$Z > 0,3$ , т.к. $0,42896 > 0,3$	Малая вероятность банкротства
Р. Лис	$Z = 0,063*0,082 + 0,092*0,17 + 0,057*0,054 + 0,001*0,124 = 0,005166 + 0,01564 + 0,003078 + 0,000124$	0,024008	$Z < 0,037$ , т.к. $0,024008 < 0,037$	Высокая вероятность банкротства

Таким образом, по результатам расчетов зарубежных моделей вероятностей банкротства предприятие ЗАО «Краснояржская зерновая компания» имеет высокую вероятность банкротства. С целью снижения возникновения банкротства предприятию ЗАО «Краснояржская зерновая компания» следует выполнить следующие мероприятия:

- сокращение остатков готовой продукции. Необходимо принять решения об изменении объемов производства, ассортимента, качества, характеристик продукции, а также разработать политику продвижения товара и стимулирования сбыта;
- выявление активов, неиспользуемых в основном производстве, не приносящих какого-либо дохода и возможных к реализации;
- повышение эффективности работы с дебиторской задолженностью за счет ускорения оборачиваемости дебиторской задолженности и избежания просроченной кредиторской задолженности (погашение, реструктуризация);
- реорганизация предприятия: изменение производственной структуры, структуры управления;

– повышение квалификации кадров, так как для эффективного управления предприятием требуется квалифицированный персонал.

### 2.3. Современные подходы к анализу и прогнозированию банкротства

Несостоятельность – это степень предпринимательской деятельности, при которой объемы накопленных, за весь период существования деятельности предприятия, ликвидных активов недостаточны для удовлетворения всех внешних требований и финансирования собственной хозяйственной деятельности, а норма прибыли на капитал имеет тенденцию к понижению и приближается к нулевому значению.

Банкротство является результатом несостоятельности и представляет собой прекращение существования деятельности предприятия в связи с невозможностью его финансового восстановления. Проблема неплатежеспособности, несостоятельности и банкротства должника, не исполняющего свои обязательства – одна из наиболее актуальных проблем рыночной экономики.

С целью прогнозирования долгосрочной платежеспособности предприятия используем методики прогнозирования российских аналитиков О.П. Зайцевой и Г.В. Савицкой, а также модель Беликова-Давыдовой. Данные модели адаптированы к условиям функционирования российских предприятий [28].

Рассчитаем вероятность банкротства на ЗАО «Краснояржская зерновая компания» с помощью модели, предложенной профессором О.П. Зайцевой.

Модель О.П. Зайцевой имеет вид:

$$K_{\text{факт}} = 0,25 * K_1 + 0,1 * K_2 + 0,2 * K_3 + 0,25 * K_4 + 0,1 * K_5 + 0,1 * K_6, \quad (2.5)$$

где  $K_1$  – коэффициент убыточности предприятия;

$K_2$  – коэффициент соотношения кредиторской и дебиторской задолженности;

$K_3$  – коэффициент соотношения краткосрочных обязательств и наиболее ликвидных активов;

$K_4$  – коэффициент убыточности реализации продукции;

$K_5$  – коэффициент финансового риска;

$K_6$  – коэффициент загрузки активов.

Для определения вероятности банкротства предприятия необходимо провести сравнение фактического значения интегрального показателя с нормативным, т.е.  $K_{\text{факт}}$  сравнивается с  $K_{\text{норматив}}$ .

Нормативное значение  $K_{\text{норматив}}$  рассчитывается по следующей формуле:

$$K_{\text{норматив}} = 0,25 * 0 + 0,1 * 1 + 0,2 * 7 + 0,25 * 0 + 0,1 * 0,7 + 0,1 * K_{\text{бпрошлого года}} \quad (2.6)$$

При сокращении получается:

$$K_{\text{норматив}} = 1,57 + 0,1 * K_{\text{бпрошлого года}} \quad (2.7)$$

Если  $K_{\text{факт}} > K_{\text{норматив}}$ , то высока вероятность банкротства предприятия.

Если  $K_{\text{факт}} < K_{\text{норматив}}$ , то риск банкротства предприятия признается незначительным.

Расчеты коэффициентов представим в таблице 2.12.

Таблица 2.12

Исходные данные, используемые для расчета вероятности прогнозирования банкротства ЗАО «Краснояржская зерновая компания»

Коэффициент	Формула расчета	Норматив	Годы			Динамика	
			2014	2015	2016	2015г.- 2014г.	2016г.- 2015г.
1	2	3	4	5	6	7	8
$K_1$	$K_1 = \text{Прибыль (убыток) до налогообложения} / \text{Собственный капитал}$ стр.2300/стр. 1300	$K_1=0$	0,263	0,361	0,529	0,098	0,168
$K_2$	$K_2 = \text{Кредиторская задолженность} / \text{Дебиторская задолжен-}$	$K_2=1$	2,142	1,778	0,407	-0,364	-1,371

	ность стр.1520/стр.1230						
$K_3$	$K_3$ =Краткосрочные обязательства / Наиболее ликвидные активы (стр.1520+стр.1510)/стр.1250	$K_3=7$	18,008	54,554	16,931	36,546	-37,623

Продолжение табл. 2.12

1	2	3	4	5	6	7	8
$K_4$	$K_4$ =Прибыль до налогообложения / Выручка стр.2300/стр.2110	$K_4=0$	0,023	0,039	0,079	0,016	0,04
$K_5$	$K_5$ =Заемный капитал / Собственный капитал (стр.1400+стр.1500)/ стр.1300	$K_5=0,7$	16,02	14,702	8,039	-1,318	-6,663
$K_6$	$K_6$ =Активы / Выручка стр.1600/стр.2110	$K_6=K_{6\text{н}}$ рошлого года	1,486	1,739	1,349	0,253	-0,39

На основании расчетов можно сделать следующие выводы:

– Результатом деятельности предприятия за анализируемый период является убыток, что свидетельствует о снижении эффективности финансово-хозяйственной деятельности предприятия и возможной угрозе банкротства.

– Значение коэффициента соотношения кредиторской и дебиторской задолженности с каждым годом снижается. Так в 2014 году значение коэффициента было 2,142, в 2015 году – 1,778, в 2016 – 0,407. Данная динамика свидетельствует о том, что задолженность предприятия поставщикам, бюджету, внебюджетным фондам и персоналу, ниже, чем задолженность покупателей предприятию.

– Коэффициент соотношения краткосрочных обязательств и наиболее ликвидных активов на всем в 2015 году увеличился на 36,546 по сравнению с 2014 годом, а в 2016 году снизился на 37,623 по сравнению с 2015 годом.

– Коэффициент убыточности реализации продукции не удовлетворяет нормативному значению и имеет тенденцию к росту. Так в 2014 году он составил 0,023, в 2015 – 0,039, а в 2016 году – 0,079.

– Коэффициент финансового риска также не удовлетворяет нормативному значению на протяжении всего анализируемого периода. Однако он

имеет тенденцию к снижению, что говорит о снижении размера привлеченного капитала и собственных средств. В 2014 году значение коэффициента составило 16,02, в 2015 году – 14,702, а в 2016 году – 8,039.

– Коэффициент загрузки активов в 2014 году составил 1,486, в 2015 году – 1,739, в 2016 году – 1,349.

Для определения вероятности банкротства предприятия необходимо произвести сравнение фактического значения (Кфакт) интегрального показателя с нормативным (Кнорматив). Для этого рассчитаем фактические значения для вероятности банкротства ЗАО «Краснояржская зерновая компания» и представим их в таблице 2.13.

Таблица 2.13

Фактические значения для вероятности банкротства  
ЗАО «Краснояржская зерновая компания»

Год	Расчет фактического значения	Результат
2014	$0,25*0,263 + 0,1*2,142 + 0,2*18,008 + 0,25*0,023 + 0,1*16,02 + 0,1*1,486 =$ $= 0,06575 + 0,2142 + 3,6016 + 0,00575 + 1,602 + 0,1486$	5,6379
2015	$0,25*0,361 + 0,1*1,778 + 0,2*54,554 + 0,25*0,039 + 0,1*14,702 + 0,1*1,739 =$ $= 0,09025 + 0,1778 + 10,9108 + 0,00975 + 1,4702 + 0,1739$	12,8327
2016	$0,25*0,529 + 0,1*0,407 + 0,2*16,931 + 0,25*0,079 + 0,1*8,039 + 0,1*1,349 =$ $= 0,13225 + 0,0407 + 3,3862 + 0,01975 + 0,8039 + 0,1349$	4,5177

Далее следует рассчитать нормативное значение показателя:

$$2015 \text{ год: } 1,57 + 0,1*1,486 = 1,7186$$

Кфакт > Кнорматив, т.к. 12,8327 > 1,7186. Вероятность банкротства в 2015 году была достаточно высокой.

$$2016 \text{ год: } 1,57 + 0,1*1,739 = 1,7439$$

Кфакт > Кнорматив, т.к. 4,5177 > 1,7186. Вероятность банкротства в 2016 году также была достаточно высокой.

Для снижения угрозы банкротства предприятию ЗАО «Краснояржская зерновая компания» прежде всего, необходимо максимально снизить сумму получаемых убытков, т.е. прийти к результату «прибыль».



Рассчитаем вероятность банкротства ЗАО «Краснояржская зерновая компания» с помощью модели Беликова-Давыдовой.

Данная модель имеет вид:

$$Z = 8,38 * K_1 + 1 * K_2 + 0,054 * K_3 + 0,63 * K_4, \quad (2.8)$$

где  $K_1$  – коэффициент отношения оборотного капитала к сумме активов;

$K_2$  – коэффициент рентабельности собственного капитала;

$K_3$  – коэффициент отношения выручки от реализации к сумме активов;

$K_4$  – коэффициент отношения чистой прибыли к себестоимости.

Оценка предприятия по модели прогнозирования банкротства ИГЭА представлена в таблице 2.14.

Рассчитаем коэффициенты, необходимые для модели Беликова-Давыдовой. Данные расчетов представим в таблице 2.15.

Таблица 2.14

#### Вероятность банкротства

Полученное значение	Вероятность банкротства
$Z < 0$	Риск банкротства максимальный, от 90 до 100%
$0 < Z < 0,18$	Риск банкротства высокий, от 60 до 80%
$0,18 < Z < 0,32$	Риск банкротства средний от 35 до 50%
$0,32 < Z < 0,42$	Риск банкротства низкий от 15 до 20%
$Z > 0,42$	Риск банкротства минимальный, до 10%

Таблица 2.15

Исходные данные, используемые для расчета вероятности прогнозирования банкротства ЗАО «Краснояржская зерновая компания»

Коэффициент	Формула расчета	Годы			Динамика	
		2014	2015	2016	2015г.- 2014г.	2016г.- 2015г.
$K_1$	$K_1 = \text{Оборотный капитал} / \text{Активы}$ (стр.1200-стр.1500)/стр.1600	0,098	0,058	0,082	-0,04	0,024
$K_2$	$K_2 = \text{Чистая прибыль} / \text{Собственный капитал}$ стр.2400/стр.1300	0,157	0,337	0,491	0,18	0,154
$K_3$	$K_3 = \text{Выручка} / \text{Активы}$	0,673	0,575	0,741	-0,098	0,166

	стр.2110/стр.1600					
К <sub>4</sub>	К <sub>4</sub> = Чистая прибыль / Себестоимость стр.2400/стр.2120	0,019	0,054	0,1	0,035	0,046

По данным расчетов таблицы 2.15 можно сделать следующие выводы:

– Коэффициент отношения оборотного капитала к сумме активов в 2015 году сократился на 0,04 по сравнению с 2014 годом, а в 2016 году увеличился на 0,024 по сравнению с 2015 годом.

– Наблюдается рост коэффициента рентабельности собственного капитала. Так, значение данного коэффициента в 2014 году составило 0,157, в 2015 году 0,337, а в 2016 году 0,491.

– Коэффициент отношения выручки от реализации к сумме активов в 2015 году снизился на 0,098 по сравнению с предыдущим годом, а в 2016 году вырос на 0,166 по сравнению с 2015 годом.

– Наблюдается рост коэффициента отношения чистой прибыли к себестоимости. Так, в 2015 году коэффициент увеличился на 0,035 по сравнению с 2014 годом, а в 2016 году вырос на 0,046 по сравнению с 2015 годом.

Рассчитаем вероятность банкротства, данные расчетов, представим в таблице 2.16.

Таблица 2.16

Вероятность банкротства на ЗАО «Краснояржская зерновая компания»

Год	Расчет	Результат	Оценка предприятия	
2014	$Z = 8,38 \cdot 0,098 + 1 \cdot 0,157 + 0,054 \cdot 0,673 + 0,63 \cdot 0,019 = 0,82124 + 0,157 + 0,036342 + 0,01197$	1,026552	$Z > 0,42$ , т.к. $1,026552 > 0,42$	Риск банкротства минимальный
2015	$Z = 8,38 \cdot 0,058 + 1 \cdot 0,337 + 0,054 \cdot 0,575 + 0,63 \cdot 0,054 = 0,48604 + 0,337 + 0,03105 + 0,03402$	0,88811	$Z > 0,42$ , т.к. $0,88811 > 0,42$	Риск банкротства минимальный
2016	$Z = 8,38 \cdot 0,082 + 1 \cdot 0,491 + 0,054 \cdot 0,741 + 0,63 \cdot 0,1 = 0,68716 + 0,491 + 0,040014 + 0,063$	1,281174	$Z > 0,42$ , т.к. $1,281174 > 0,42$	Риск банкротства минимальный

По результатам расчетов модели вероятности банкротства Беликова-Давыдовой предприятие ЗАО «Краснояржская зерновая компания» имеет минимальный риск банкротства, что свидетельствует о финансовой устойчивости предприятия.

Рассчитаем вероятность банкротства ЗАО «Краснояржская зерновая компания» с помощью модели Г.В. Савицкой.

Модель создана для прогнозирования банкротства сельскохозяйственных предприятий.

Модель Г.В. Савицкой имеет вид:

$$Z = 1 - 0,98 * K_1 - 1,8 * K_2 - 1,83 * K_3 - 0,28 * K_4, \quad (2.9)$$

где  $K_1$  – доля собственного оборотного капитала в формировании оборотных активов;

$K_2$  – коэффициент отдачи собственного капитала;

$K_3$  – коэффициент автономии;

$K_4$  – коэффициент рентабельности собственного капитала.

Оценка предприятия по модели прогнозирования банкротства Г.В. Савицкой:

Если  $Z < 0$ , то предприятие будет относиться к классу финансово устойчивых предприятия.

Если  $0 < Z < 1$ , то это говорит о нестабильном состоянии предприятия.

Если  $Z > 1$ , то существует высокий риск банкротства предприятия в будущем.

Расчеты коэффициентов представим в таблице 2.17.

Таблица 2.17

Исходные данные используемые для расчета вероятности прогнозирования банкротства ЗАО «Краснояржская зерновая компания»

Коэффициент	Формула расчета	Годы			Динамика	
		2014	2015	2016	2015г.-2014г.	2016г.-2015г.
$K_1$	$K_1 = \text{Оборотный капитал} / \text{Активы}$ (стр.1200-стр.1500)/ Стр. 1600	0,098	0,058	0,082	-0,04	0,024
$K_2$	$K_2 = \text{Выручка} / \text{Собственный капитал}$ стр.2110/стр.1300	11,452	9,025	6,698	-2,427	-2,327
$K_3$	$K_3 = \text{Собственный капитал} / \text{Активы}$	0,059	0,064	0,111	0,005	0,047

	стр.1300/стр.1600					
К <sub>4</sub>	К <sub>4</sub> =Чистая прибыль / Собственный капитал стр.2400/стр.1300	0,157	0,337	0,491	0,18	0,154

По данным таблицы можно сделать следующие выводы:

– Доля собственного оборотного капитала в формировании оборотных активов в 2015 году снизилась на 0,04 по сравнению с 2014 годом, а в 2016 году увеличилась на 0,024 по сравнению с 2015 годом.

– Коэффициент отдачи собственного капитала имеет тенденцию к уменьшению. Так в 2014 году значение коэффициента составило – 11,452, в 2015 году – 9,025, а в 2016 году – 6,698. Снижение данного коэффициента свидетельствует о проблемах с реализацией, а также об увеличении доли собственного капитала, который за анализируемый период использовался недостаточно эффективно.

– Коэффициент автономии имеет динамику к росту. В 2015 году он увеличился на 0,005 по сравнению с прошлым годом, а в 2016 году на 0,047 по сравнению с 2015 годом. Рост данного коэффициента свидетельствует об улучшении финансового состояния предприятия.

– Коэффициент рентабельности собственного капитала в 2014 году составил 0,157, в 2015 году – 0,337, а в 2016 году – 0,491, что свидетельствует о положительной динамике к увеличению данного коэффициента.

Рассчитаем вероятность банкротства за каждый анализируемый период, данные представим в таблице 2.18.

Таблица 2.18

Вероятность банкротства ЗАО «Краснояржская зерновая компания»  
за 2014-2016гг.

Год	Расчет	Результат	Оценка предприятия
2014	$Z = 1 - 0,98 * 0,098 - 1,8 * 11,452 - 1,83 * 0,059 - 0,28 * 0,157 = 1 - 0,09604 - 20,6136 - 0,10797 - 0,04396$	-19,86157	Z<0, т.к. 19,86157<0 Предприятие финансово-устойчивое
2015	$Z = 1 - 0,98 * 0,058 - 1,8 * 9,025 - 1,83 * 0,064 - 0,28 * 0,337 = 1 - 0,05684 - 16,245 - 0,11712 - 0,09436$	-15,51332	Z<0, т.к. 15,51332<0 Предприятие финансово-устойчивое
2016	$Z = 1 - 0,98 * 0,082 - 1,8 * 6,698 - 1,83 * 0,111$	-11,47737	Z<0, т.к. 11,47737<0 Предприятие

	$-0,28*0,491 = 1 - 0,08036 - 12,0564 - 0,20313 - 0,13748$			финансово-устойчивое
--	---	--	--	----------------------

Таким образом, за весь анализируемый период предприятие ЗАО «Краснояржская зерновая компания» относится к классу финансово устойчивых предприятий.

Объединим результаты оценки вероятности банкротства предприятия ЗАО «Краснояржская зерновая компания» с помощью российских моделей за 2016 год (табл. 2.19).

Таблица 2.19

Вероятность банкротства предприятия за 2016 год с помощью российских моделей

Автор	Расчет	Результат	Оценка предприятия	
О.П. Зайцева	$0,25*0,529 + 0,1*0,407 + 0,2*16,931 + 0,25*0,079 + 0,1*8,039 + 0,1*1,349 = 0,13225 + 0,0407 + 3,3862 + 0,01975 + 0,8039 + 0,1349$	4,5177	$K_{факт} > K_{норм}$ атив, т.к. $4,5177 > 1,7186$	Вероятность банкротства высокая
Беликов-Давыдова	$Z = 8,38*0,082 + 1*0,491 + 0,054*0,741 + 0,63*0,1 = 0,68716 + 0,491 + 0,040014 + 0,063$	1,281174	$Z > 0,42$ , т.к. $1,281174 > 0,42$	Риск банкротства минимальный
Г.В. Савицкая	$Z = 1 - 0,98*0,082 - 1,8*6,698 - 1,83*0,111 - 0,28*0,491 = 1 - 0,08036 - 12,0564 - 0,20313 - 0,13748$	11,47737	$Z < 0$ , т.к. $11,47737 < 0$	Предприятие финансово-устойчивое

По результатам оценки вероятности банкротства предприятие ЗАО «Краснояржская зерновая компания» за 2016 год имеет минимальный риск банкротства, следовательно предприятие за данный период является финансово-устойчивым.

Таким образом, модель Г.В. Савицкой адаптирована для прогнозирования банкротства сельскохозяйственных предприятий, поэтому мы можем полагаться на расчеты данной модели.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В современных условиях особое значение имеют способы анализа и оценки платежеспособности предприятия. Эффективность управления предприятием определяется показателями платежеспособности. Это связано с тем, что стабильность в деятельности организации зависит от ее платежеспособности.

Современный анализ и оценка платежеспособности предприятия помогает уменьшить внутренние расходы организации, сохранить гибкость в принятии управленческих решений. При эффективной системе анализа и оценки платежеспособности предприятие может увеличить темпы роста объемов продаж и улучшить свое положение на экономическом рынке.

Основой обеспечения платежеспособности предприятия выступает достаточный объем оказания услуг. Анализ и оценка платежеспособности проводится по таким направлениям, как анализ имущественного состояния, динамики и источников его формирования, анализ ликвидности и платежеспособности предприятия.

За три рассматриваемых финансовых года бухгалтерский баланс предприятия ЗАО «Краснояржская зерновая компания» не считается абсолютно ликвидным. Положение, сложившееся на предприятии свидетельствует о несоблюдении минимального условия финансовой устойчивости - наличия у организации собственных оборотных средств.

Долгосрочные обязательства в 2015 году по сравнению с 2014 годом выросли на 195644 тыс. руб., а в 2016 году по сравнению с 2015 годом сократились на 99421 тыс. руб.

Наиболее срочные обязательства в 2015 году по сравнению с 2014 годом увеличились на 48630 тыс. руб., а в 2016 году по сравнению с предыдущим годом уменьшились на 589898 тыс. руб.

Собственный оборотный капитал за анализируемый период уменьшился на 21198 тыс. руб., что свидетельствует о недостатке собственного оборотного капитала.

В 2014 году предприятие ЗАО «Краснояржская зерновая компания» могло погасить 6% своих краткосрочных обязательств, в 2015 году 4%, а в 2016 году – 7%.

В 2015 году коэффициент критической ликвидности снижается на 6% по сравнению с 2014 годом, а в 2016 году значение коэффициента повышается на 9% по сравнению с 2015 годом, но при этом все равно ниже рекомендуемого значения. Величина коэффициента критической ликвидности является недостаточной, так как большую долю ликвидных средств составляет дебиторская задолженность, часть которой трудно своевременно взыскать.

На протяжении трех последних лет значение коэффициента текущей ликвидности было ниже рекомендуемого. Так в 2015 году данный коэффициент сократился на 9% по сравнению с 2014 годом, а в 2016 году увеличился на 4%.

Коэффициент маневренности на протяжении всего анализируемого периода имеет отрицательное значение, что говорит о низкой финансовой устойчивости, т.к. средства были вложены в медленно реализуемые активы (основные средства), а оборотный капитал формировался за счет заемных средств.

Но на протяжении трех лет коэффициент маневренности имел тенденцию к уменьшению. Так в 2015 году значение коэффициента уменьшилось на 1,03 по сравнению с 2014 годом, а в 2016 году на 2,63 по сравнению с 2015 годом.

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами на протяжении трех лет имеет отрицательное значение. Так в 2014 году значение коэффициента составило -0,91, в 2015 году -0,9, а в 2016 году -0,84. Отрицательное значение коэффициента свидетельствует о том, что все оборотные средства организации и, возможно, часть внеоборотных активов сформированы за счет заемных источников.

Значение общего показателя платежеспособности не удовлетворяет нормативному значению в течение всего анализируемого периода, но имеет

положительную тенденцию к увеличению. Так в 2015 году значение показателя увеличилось на 0,01 по сравнению с 2014 годом, а в 2016 году – на 0,05 по сравнению с 2015 годом. Данные значения показателя говорят о том, что предприятие ЗАО «Краснояржская зерновая компания» не имеет возможности покрывать свои обязательства за счет собственных источников финансирования.

Так как значение коэффициента обеспеченности оборотных активов собственными оборотными средствами и значение коэффициента текущей ликвидности не отвечают нормативному значению, то структура баланса признается неудовлетворительной, а предприятие считается неплатежеспособным.

Коэффициент отношения нераспределенной прибыли к активам на протяжении всего анализируемого периода имел тенденцию к увеличению. Так в 2015 году коэффициент вырос на 0,012, а в 2016 году на 0,033.

Наблюдается положительная динамика коэффициента отношения прибыли до уплаты процентов и налогов к активам. В 2014 году значение коэффициента составило 0,015, в 2015 году – 0,023, в 2016 году – 0,059.

Коэффициент отношения собственного капитала к заемному капиталу растет на протяжении всего анализируемого периода. В 2015 году его значение увеличилось на 0,006 по сравнению с предыдущим годом, а в 2016 году на 0,056 по сравнению с 2015 годом.

Коэффициент отношения объема продаж к активам в 2015 году снизился на 0,098 по сравнению с 2014 годом, а в 2016 году коэффициент увеличился на 0,166 по сравнению с 2015 годом.

По модели Г.В. Савицкой, адаптированной для прогнозирования банкротства сельскохозяйственных предприятий, можно сделать вывод о том, что за весь анализируемый период предприятие ЗАО «Краснояржская зерновая компания» относится к классу финансово устойчивых предприятий.

Таким образом, платежеспособность данного предприятия на основании рассчитанных коэффициентов можно оценить как низкую, т.е. предпри-



ятие не всегда может в полном объеме и в обозначенные сроки погасить свои возникшие обязательства.

Для улучшения платежеспособности и ликвидности предприятия ЗАО «Краснояржская зерновая компания», можно порекомендовать следующие направления совершенствования финансово-хозяйственной деятельности:

- совершенствование состояние бухгалтерского учета и отчетности;
- установить жесткий контроль над затратами;
- сокращение непроизводственных расходов;
- оптимизировать дебиторскую задолженность;
- изменить организационную структуру предприятия;
- привлечение долгосрочных источников финансирования;
- увеличение прибыльности продаж (за счет повышения отпускных цен и снижения производственных затрат);
- формировать оптимальную учетную политику.

Следовательно, для повышения платежеспособности предприятию ЗАО «Краснояржская зерновая компания» необходимо искать резервы по увеличению собственных источников. Также, необходимо находить наиболее оптимальное соотношение финансовых ресурсов, при котором предприятие будет способно путем эффективного и использования обеспечить бесперебойный процесс производства и реализации продукции.

Таким образом, выполнение указанных мероприятий поможет предприятию достичь более высоких финансовых показателей, что позволит ему поправить свое финансовое положение. Все это должно положительно сказаться на увеличении выручки и прибыли.

## СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Налоговый Кодекс Российской Федерации [Электронный ресурс]: федер. закон от 31 июля 1998 г. № 146-ФЗ (в ред. от 29 декабря 2014 г. № 480-ФЗ) // Справочная правовая система «Консультант Плюс». Разд. «Законодательство». Информ. банк «Версия Проф».
2. О бухгалтерском учете [Электронный ресурс]: федер. закон от 6 декабря 2011 г. № 402-ФЗ (в ред. от 04 ноября 2014 г. № 344-ФЗ) // Справочная правовая система «Консультант Плюс». Разд. «Законодательство». Информ. банк «Версия Проф».
3. Положение по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в Российской Федерации [Электронный ресурс]: приказ Минфина РФ от 29 июля 1998 г. № 34н (в ред. от 24 декабря 2010 г. № 186н) // Справочная правовая система «Консультант Плюс». Разд. «Законодательство». Информ. банк «Версия Проф».
4. Методические рекомендации по инвентаризации имущества и финансовых обязательств [Электронный ресурс]: приказ Минфина РФ от 13 июня 1995 г. № 49 (в ред. от 08.11.2010 г. № 142н) // Информационно-правовой портал «Гарант».
5. О формах бухгалтерской отчетности организаций [Электронный ресурс]: приказ Минфина РФ от 02 июля 2010 г. № 66н (в ред. от 4 декабря 2012 г. № 154н) // Справочно-правовая система «Консультант Плюс». Разд. «Законодательство». Информ. банк «Версия Проф».
6. Об утверждении «Плана счетов бухгалтерского учета финансово-хозяйственной деятельности организаций и инструкции по его применению» [Электронный ресурс]: приказ Минфина РФ от 31 октября 2000 г. № 94н (в ред. от 8 ноября 2010 г.) // Справочно-правовая система «Консультант Плюс». Разд. «Законодательство». Информ. банк «Версия Проф».
7. Абрютина, М. С. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия [Текст]: учеб.-метод пособие / М. С. Абрютина, А. В. Грачев. -

- 2-е изд., испр. - М.: Изд-во Дело и сервис, 2014. – 421 с.
8. Астахов, В.П. Бухгалтерский (финансовый) учет [Текст]: учеб. пособие / В.П. Астахов. – 9-е изд. – М.: Изд-во Юрайт, 2013. – 955 с.
  9. Баканов, М. И. Теория экономического анализа [Текст]: учеб.-метод. пособие / М.И. Баканов, А.Д. Шеремет. – 4-е изд., – М.: Финансы и статистика, 2003. – 416 с.
  10. Балабанов, И. Т. Анализ и планирование финансов хозяйствующего субъекта [Текст]: учеб. пособие / И.Т. Балабанов. – М.: Изд-во Юрайт, 2013. – 296 с.
  11. Барноглыц, С.Б. Экономический анализ хозяйственной деятельности на современном этапе развития [Текст]: учебник / С.Б. Барноглыц. - М.: Финансы и статистика, 2014. – 284 с.
  12. Большаков, С.В. Финансы предприятия: теория и практика [Текст]: учеб. пособие / С.В. Большаков. – М.: Книжный мир, 2015. – 301 с.
  13. Басовский, Л.Е. Экономический анализ [Текст]: учеб.-метод. пособие / Л.Е. Басовский, А.М. Лунева. – М.: ИНФРА-М, 2015. – 222 с.
  14. Бочаров В.В. Финансовый анализ [Текст]: учеб. пособие / В.В. Бочаров. – СПб.: Питер, 2014. – 360 с.
  15. Васильева, Л.С. Финансовый анализ [Текст]: учеб.-метод. пособие / Л.С. Васильева, М.В. Петровская. – М.: Изд-во КНОРУС, 2013. - 544 с.
  16. Гиляровская, Л.Т. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности [Текст]: учеб. пособие / Л.Т. Гиляровская. – М.: ТК Велби Прспект, 2015. — 360 с.
  17. Глушков, И.Е. Бухгалтерский учет на современном предприятии [Текст]: учеб. пособие И.Е. Глушков. – 7-е изд. – М.: Изд-во КНОРУС, 2014. – 391с.
  18. Джалаев, Т.К. Оценка платежеспособности предприятия как составная часть антикризисного управления [Текст] / Т.К.Джалаев // Экономический анализ: теория и практика. - 2015. - №5. - С. 58 – 64.
  19. Ефимова, О.В. Анализ финансовой отчетности [Текст]: учеб.метод. по-

- собрание / О.В. Ефимова, М.В. Мельник. – М.: Омега-Л, 2016. – 408 с.
20. Журавлев, В.В. Анализ хозяйственно-финансовой деятельности предприятий [Текст]: учеб.метод. пособие / В.В. Журавлев, Н.Т. Савруков. – Спб.: Пресса, 2014. – 127 с.
21. Зимин, Н.Е. Анализ и диагностика финансового состояния предприятий [Текст]: учеб. пособие / Н.Е. Зимин. – М.: ИКФ ЭКМОС, 2014. – 348 с.
22. Керимов, В.Э. Бухгалтерский учет [Текст]: учеб. пособие / В.Э. Керимов. - М.: Изд-во Юрайт, 2013. - 681 с.
23. Козлова, Е.П. Бухгалтерский учет [Текст]: учебно-методический комплекс / Е.Н. Галанина, Н.В. Парашутин, Т.Н. Бабченко, Е.Н. Галанина. – 2-е изд., стер - М.: Изд-во Финансы и статистика, 2015. – 105 с.
24. Кондраков, Н.П. Бухгалтерский учет [Текст]: учеб. пособие / Н.П. Кондраков. – М.: Изд-во ИНФРА-М, 2013. – 206 с.
25. Мельникова, Л.А. Бухгалтерский учет [Текст]: учебно-методический комплекс / Ю.А. Бабаев, А.М. Петров, Л.А. Мельникова. Под ред. Ю.А. Бабаев. – М.: Проспект, 2013. - 432 с.
26. Одинцов, В.А. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия [Текст]: учебник / В.А.Одинцов. - М.: Академия, 2013. – 252 с.
27. Павлова, Л.Н. Финансы предприятий [Текст]: учебник / – М.: Финансы, «ЮНИТИ», 2014. – 437 с.
28. Пласкова, Н. С. Экономический анализ: стратегический и текущий аспекты, российская и зарубежная практика [Текст]: учеб. пособие / Н. С. Пласкова. – 4-е изд. – М.: Эксмо, 2013. – 702 с.
29. Прудников, В.М. Настольная книга бухгалтера [Текст]: учеб. пособие / В.М. Прудников. – 7-е изд. – М.: Изд-во Юрайт, 2014. - 157 с.
30. Пожидаева Т.А. Анализ финансовой отчетности [Текст] : учеб. пособие / Т.А. Пожидаева. – М.: КНОРУС, 2014. – 320 с.
31. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия [Текст]: учеб. пособие / Г.В. Савицкая. - М.: Инфра-М, 2014. - 544 с.
32. Сайфулин, Р.С. Методика финансового анализа [Текст]: учеб.-метод.

пособие / Р.С. Сайфулин, А.Д. Шеремет. 1-е изд., стер. – М.: ИНФРА-М, 2014. – 208 с.

33. Скляренко, В.К. Экономика предприятия [Текст]: учеб.-метод. пособие/ В.К. Скляренко, В.М. Прудников. 2-е изд., стер. – М.: Изд-во ИНФРА-М, 2013. –178 с.

34. Тронин, Ю.Н. Анализ финансовой деятельности предприятия [Текст]: учеб. пособие / Ю.Н. Трохин. – М.: Альфа-Пресс, 2015. – 202 с.

35. Шеремет, А.Д. Методика финансового анализа [Текст]: учеб.-метод. пособие / А.Д. Шеремет, Е.В. Негашев. – 2-е изд., – М.: ИНФРА-М, 2014. – 208 с.

## ПРИЛОЖЕНИЯ























































