



ФГБОУ ВО «Воронежский государственный университет»



Антикризисное управление

Тема 4. Управленческая кризис-диагностика (практика)

Преп. Пирогова Лика Владимировна

Воронеж 2020



Признаки банкротства можно разделить на две группы:

1 группа – показатели, свидетельствующие о возможных финансовых затруднениях и вероятности банкротства в недалеком будущем.

2 группа – показатели, неблагоприятные значения которых, не дают основания рассматривать текущее финансовое состояние как критическое, но сигнализируют о возможности резкого его ухудшения в будущем при непринятии действенных мер

Слайд из презентации «Антикризисное управление. Тема 4»

Автор: д.э.н. Кособуцкая А.Ю.

Диагностика банкротства – это система специального финансового анализа, который направлен на выявление недостатков в антикризисной политике, способствующих развитию банкротства предприятия.

Источники данных для диагностики:

- Бухгалтерская отчетность как система показателей, отражающих имущественное и финансовое положение организации на отчетную дату;
- Финансовые результаты деятельности организации за отчетный период.

Метод бальной оценки (показатель Аргенти)

характеризует кризис управления.

Согласно данной методике, исследование начинается с предположений, что(а) идет процесс, ведущий к банкротству,

- (б) процесс этот для своего завершения требует нескольких лет,
- (в) процесс может быть разделен на три стадии:

Недостатки. Компании, скатывающиеся к банкротству, годами демонстрируют ряд недостатков, очевидных задолго до фактического банкротства.

Ошибки. Вследствие накопления этих недостатков компания может совершить ошибку, ведущую к банкротству (компании, не имеющие недостатков, не совершают ошибок, ведущих к банкротству).

Симптомы. Совершенные компанией ошибки начинают выявлять все известные симптомы приближающейся неплатежеспособности: ухудшение показателей (скрытое при помощи "творческих" расчетов), признаки недостатка денег. Эти симптомы проявляются в последние два или три года процесса, ведущего к банкротству, который часто растягивается на срок от пяти до десяти лет.

Метод А-счета для предсказания банкротства

Показатель	Балл согласно Аргенти	Оценка в баллах	
		Компания X	Компания Y
Недостатки			
Директор-автократ	8	0	0
Председатель совета директоров является также директором	4	4	0
Пассивность совета директоров	2	4	4
Внутренние противоречия в совете директоров	2	0	0
Слабый финансовый директор	2	0	0
Недостаток профессиональных менеджеров среднего и нижнего звена (вне совета директоров)	1	1	1
Недостатки системы учета: отсутствие бюджетного контроля	3	3	0
отсутствие прогноза денежных потоков	3	3	0
отсутствие системы управленческого учета затрат	3	0	0
Вялая реакция на изменения (появление новых продуктов, технологий, рынков, методов организации труда и т. д.)	15	0	0
Сумма баллов	43	15	5
«Проходной» балл (соответствие)	10	не соответствует	соответствует
<i>Если сумма баллов превышает 10, велика вероятность «вхождения» компании во II этап - «ошибки».</i>			
Ошибки			
Слишком высокая доля заемного капитала	15	0	15
Недостаток оборотных средств из-за слишком быстрого роста бизнеса	15	15	0
Наличие крупного проекта (провал такого проекта подвергает компанию серьезной опасности)	15	15	0
Сумма баллов	45	30	15
Сумма баллов по итогам двух этапов	88	45	20

Показатель	Балл согласно Аргенти	Оценка в баллах	
		Компания X	Компания Y
«Проходной» балл (соответствие)	25	не соответствует	соответствует
<i>Если итоговая сумма баллов на этом этапе больше 25 (10+15), организация подвергается определенному риску.</i>			
Симптомы			
Ухудшение финансовых показателей	3	3	0
Использование «творческого» бухучета	3	0	3
Нефинансовые признаки неблагополучия (ухудшение качества продукции, падение «боевого духа» сотрудников, снижение доли рынка)	3	0	0
Окончательные симптомы кризиса (судебные иски, скандалы, отставки)	3	3	0
Сумма баллов	12	6	3
Итоговая сумма баллов	100	51	23
«Проходной» балл (соответствие)	25	не соответствует	соответствует
<i>Если сумма баллов больше 25, велика вероятность наступления несостоятельности в течение 5 лет. Чем выше агрегированный показатель, тем скорее может наступить банкротство.</i>			

При расчете А-счета конкретной организации необходимо ставить либо количество баллов согласно методу Аргенти, либо 0 – промежуточные значения не допускаются. Каждому фактору каждой стадии присваивают определенное количество баллов и рассчитывают агрегированный показатель – А-счет.

Анализ отдельных сторон кризисного финансового развития предприятия, осуществляемый стандартными методами.

Методы анализа:

- горизонтальный (трендовый) финансовый анализ;
- вертикальный (структурный) финансовый анализ;
- сравнительный финансовый анализ;
- анализ финансовых коэффициентов;
- анализ финансовых рисков;
- интегральный финансовый анализ, основанный на «Модели Дюпона».

Исходя из предоставленных данных проведите горизонтальный анализ организации ООО «Тахограф»

ИНН: 3 6 6 6 1 8 6 7 0 9
КПП: 3 6 6 6 0 1 0 0 1 1 Стр.: 1

1050 7032

Форма по ОКУД 0710001

Бухгалтерский баланс

АКТИВ

Пояснения ¹	Наименование показателя	Код строки	На отчетную дату отчетного периода	На 31 декабря предыдущего года	На 31 октября года, предшествующего предыдущему
1	2	3	4	5	6
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ					
	Нематериальные активы	1110	0	0	0
	Результаты исследований и разработок	1120	0	0	0
	Нематериальные поисковые активы	1130	0	0	0
	Материальные поисковые активы	1140	0	0	0
	Основные средства	1150	283	414	471
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	0	0	0
	Финансовые вложения	1170	39	7	11
	Отложенные налоговые активы	1180	0	0	0
	Прочие внеоборотные активы	1190	0	0	0
	Итого по разделу I	1100	322	421	482
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ					
	Запасы	1210	50485	24582	38761
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	0	0	0
	Дебиторская задолженность	1230	52126	34061	17853
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	0	0	0
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	341	397	2295
	Прочие оборотные активы	1260	0	0	0
	Итого по разделу II	1200	102952	59040	58909
	БАЛАНС	1600	103274	59461	59391

ИНН: 3 6 6 6 1 8 6 7 0 9
КПП: 3 6 6 6 0 1 0 0 1 1 Стр.: 2

1050 7049

ПАССИВ

Пояснения ¹	Наименование показателя	Код строки	На отчетную дату отчетного периода	На 31 декабря предыдущего года	На 31 октября года, предшествующего предыдущему
1	2	3	4	5	6
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ					
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	0	0	0
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	(0)	(0)	(0)
	Переоценка внеоборотных активов	1340	0	0	0
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	0	0	0
	Резервный капитал	1360	0	0	0
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	0	0	0
	Итого по разделу III	1300	20311	14214	8512
III. ЦЕЛЕВОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ³					
	Паевой фонд	1310			
	Целевой капитал	1320			
	Целевые средства	1350			
	Фонд недвижимого и особо ценного движимого имущества	1360			
	Резервный и иные целевые фонды	1370			
	Итого по разделу III	1300			
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
	Заемные средства	1410	10000	8732	0
	Отложенные налоговые обязательства	1420	0	0	0
	Оценочные обязательства	1430	0	0	0
	Прочие обязательства	1450	0	7	0
	Итого по разделу IV	1400	10000	8739	0

ИНН: 3 6 6 6 1 8 6 7 0 9
КПП: 3 6 6 6 0 1 0 0 1 1 Стр.: 3

1050 7056

V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА

Пояснения ¹	Наименование показателя	Код строки	На отчетную дату отчетного периода	На 31 декабря предыдущего года	На 31 октября года, предшествующего предыдущему
1	2	3	4	5	6
	Заемные средства	1510	17731	4356	130
	Кредиторская задолженность	1520	55232	32152	50749
	Доходы будущих периодов	1530	0	0	0
	Оценочные обязательства	1540	0	0	0
	Прочие обязательства	1550	0	0	0
	Итого по разделу V	1500	72963	36508	50879
	БАЛАНС	1700	103274	59461	59391

Примечания

1 Указывается номер оговоренного приложения к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах.
2 Банк и в других формах отнесенный или отнесенный, списанный, погашенный и другие аналоги.
3 Задолженности по обязательствам организации.

Отчет о финансовых результатах ООО «Технограф»

		ИНН 3666186709		
		КПП 366601001	Стр. 4	
		1050 7100		
		Отчет о финансовых результатах		Форма по ОКУД 0710002
Пояснения ¹	Наименование показателя	Код строки	За отчетный год	За предыдущий год
1	2	3	4	5
	Выручка ²	2110	398879	239570
	Себестоимость продаж	2120	(388412)	(233291)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	10467	6279
	Коммерческие расходы	2210	(0)	(0)
	Управленческие расходы	2220	(0)	(0)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	10467	6279
	Доходы от участия в других организациях	2310	0	0
	Проценты к получению	2320	0	0
	Проценты к уплате	2330	(1810)	(117)
	Прочие доходы	2340	1072	1912
	Прочие расходы	2350	(2017)	(702)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	7712	7372
	Текущий налог на прибыль	2410	(1612)	(1474)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	0	0
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	0	0
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	0	0
	Прочее	2460	0	0
	Чистая прибыль (убыток)	2400	6100	5898
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	0	0
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	0	0
	Совокупный финансовый результат периода ³	2500	0	0
	СПРАВОЧНО			
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900		
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910		

Примечания

¹ Указываются номер соответствующего пояснения и ссылка на статью бухгалтерского законодательства и отчет о финансовых результатах.

² Выручка определяется на момент зачета на забалансовую элементность активов.

³ Совокупный финансовый результат периода определяется как сумма строк «Чистая прибыль (убыток)», «Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода» и «Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода».

На основании предложенных данных:

1. Провести горизонтальный анализ баланса
2. Провести горизонтальный анализ отчета о финансовых результатах
3. Провести вертикальный анализ баланса
4. Провести вертикальный анализ отчета о финансовых результатах
5. Провести анализ финансового здоровья организации:
 - показатели ликвидности баланса
 - показатели платежеспособности баланса
 - показатели рентабельности баланса
 - показатели финансовой устойчивости баланса
6. Провести оценку чистых активов

Показатели ликвидности

Коэффициенты ликвидности

Название коэффициента	Расчетная формула	Оптимальное значение
Коэффициент абсолютной ликвидности показывает, какая часть краткосрочных обязательств может быть погашена на дату составления баланса	$\frac{\text{Денежные средства}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$	0,2 – 0,3
Коэффициент критической ликвидности показывает, какая часть краткосрочных обязательств может быть погашена не только за счет имеющихся денежных средств, но и ожидаемых денежных средств от дебиторов	$\frac{\text{ДС+КФВ+ДЗ}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$ где ДС – денежные средства; КФВ – краткосрочные финансовые вложения; ДЗ – дебиторская задолженность.	0,8 – 1
Коэффициент текущей ликвидности (общий коэффициент покрытия) позволяет установить, в какой степени оборотные активы покрывают краткосрочные обязательства	$\frac{\text{Оборотные активы}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$	≥ 1,5 - 2

Показатели финансовой устойчивости

Коэффициенты финансовой устойчивости

Показатель и его значение	Расчетная формула	Оптимальное значение
Коэффициент независимости (автономии или концентрации собственного капитала) характеризует долю собственных средств в общей величине источников финансирования деятельности организации.	$\frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Валюта баланса}}$	$\geq 0,5$
Коэффициент зависимости (концентрация заемного капитала) характеризует долю заемного капитала в общей величине источников финансирования деятельности организации.	$\frac{\text{Заемный капитал}}{\text{Валюта баланса}}$	$\leq 0,5$
Коэффициент финансовой устойчивости – показывает удельный вес источников финансирования, которые могут быть использованы длительное время.	$\frac{\text{Собственный капитал} + \text{Долгосрочные обязательства}}{\text{Валюта баланса}}$	0,8 – 0,9
Коэффициент финансирования – характеризует соотношение собственного и заемного капитала.	$\frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Заемный капитал}}$	≥ 1
Коэффициент финансовой активности (плечо финансового рычага) – характеризует соотношение заемного и собственного капитала.	$\frac{\text{Заемный капитал}}{\text{Собственный капитал}}$	≤ 1
Собственный оборотный капитала – характеризует величину оборотных средств, сформированных за счет собственных источников.	Собственный капитал – Внеоборотные активы	$\geq 10\%$ от стоимости оборотных активов
Коэффициент маневренности собственного капитала - показывает, какая часть собственных средств вложена в наиболее мобильные (оборотные) активы.	$\frac{\text{Собственный оборотный капитал}}{\text{Собственный капитал}}$	0,2 - 0,5
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами – показывает долю оборотных активов, сформированных за счет собственных источников, в общей величине оборотных активов.	$\frac{\text{Собственный оборотный капитал}}{\text{Оборотные активы}}$	$\geq 0,1$

Стоимость чистых активов представляет собой разницу между всеми активами и пассивами предприятия.

$$\text{гд } \text{ЧА} = (\text{A1} + \text{A2} - \text{ЗУ} - \text{ЗВА}) - (\text{П2} + \text{П3} - \text{ДБП});$$

ЧА – стоимость чистых активов предприятия;

A1 – внеоборотные активы предприятия;

A2 – оборотные активы;

ЗУ – задолженности учредителей по взносам в уставной капитал;

ЗВА – затраты по выкупу собственных акций;

П2 – долгосрочные обязательства

П3 – краткосрочные обязательства;

ДБП – доходы будущих периодов.

Формула расчета чистых активов по балансу

$$\text{ЧА} = (1600 \text{ стр.}) - (\text{стр. 1400} + \text{стр. 1500} - \text{стр. 1530});$$

Чистые активы (англ. *Net Assets*) – отражают реальную стоимость имущества предприятия. Чистые активы рассчитываются акционерными обществами, обществами с ограниченной ответственностью, государственными предприятиями и органами надзора. Изменение чистых активов позволяет оценить финансовое состояние предприятия, платежеспособность и уровень риска банкротства. Методика оценки чистых активов регламентирована законодательными актами и служит инструментом диагностики риска банкротства компаний.

Горизонтальный анализ ООО «Тахограф»

Наименование	2017 г., (тыс. руб.)	2018 г., (тыс. руб.)	Отклонение в рублях	Отклонение в %
I. Внеоборотные активы				
Основные средства	414	283	- 131	- 31,64
Финансовые вложения	7	39	32	457,14
<i>Итого по разделу I</i>	421	322	- 99	- 23,52
II. Оборотные активы				
Запасы	24 582	50 485	25 903	105,37
Дебиторская задолженность	34 061	52 126	18 065	56,04
Денежные средства и денежные эквиваленты	397	341	- 56	- 14,12
<i>Итого по разделу II</i>	59 040	102 952	43 912	74,38
Баланс (Актив)	59 461	103 274	43 813	73,68
III. Капитал и резервы				
<i>Итого по разделу III</i>	14 214	20 311	6 097	42,89
IV. Долгосрочные обязательства				
Заемные средства	8 732	10 000	1 268	14,52
Прочие обязательства	7	0	- 7	- 100
<i>Итого по разделу IV</i>	8 739	10 000	1 261	14,43
V. Краткосрочные обязательства				
Заемные средства	4 356	17 731	13 375	307,05
Кредиторская задолженность	32 152	55 232	23 080	71,78
<i>Итого по разделу V</i>	36 508	72 963	36 455	99,86
Баланс (Пассив)	59 461	103 274	43 813	73,68

Вывод: Горизонтальный анализ баланса ООО «Тахограф» наглядно показал, какие изменения произошли в балансе по сравнению с предыдущим периодом. Так уменьшилась величина внеоборотных активов за счет снижения стоимости основных средств. Величина оборотных активов, напротив, заметно возросла, посредством увеличения запасов и ростом дебиторской задолженности. Заметные изменения произошли и в пассивах баланса. Произошло увеличение капитала и резервов. Долгосрочные обязательства увеличились за счет роста долгосрочных заемных средств. А величина краткосрочных обязательств изменилась из-за роста краткосрочных заемных средств и главным образом посредством увеличения кредиторской задолженности. Но не смотря на все изменения баланс активов остался равен балансу пассивов.

Горизонтальный анализ отчета о финансовых результатах ООО «Тахограф»

Наименование	2017 г., (тыс.руб.)	2018 г., (тыс.руб.)	Отклонение в рублях	Отклонение в %
Выручка	239 570	398 879	159 309	66,50
Себестоимость продаж	233 291	388 412	155 121	66,49
Валовая прибыль (убыток)	6 279	10 457	4 178	66,54
Прибыль (убыток) от продаж	6 279	10 457	4 178	66,54
Проценты к уплате	117	1810	1693	1447,01
Прочие доходы	1 912	1 072	- 840	- 43,93
Прочие расходы	702	2 017	1 315	187,32
Прибыль (убыток) до налогообложения	7 372	7 712	340	4,61
Текущий налог на прибыль	1474	1612	138	9,36
Чистая прибыль (убыток)	5 898	6 100	202	3,42

Вывод: Горизонтальный анализ отчета о финансовых результатах наглядно показал, какие изменения произошли по сравнению с предыдущим периодом. Значительно возросла выручка, но практически в том же соотношении возросла и себестоимость продаж, поэтому чистая прибыль увеличилась всего на 202 тыс. руб.

Вертикальный анализ баланса ООО «Тахограф»

Наименование	2017 г., (тыс. руб.)	2018 г., (тыс. руб.)	Удельный вес 2017 г.	Удельный вес 2018 г.
I. Внеоборотные активы				
Основные средства	414	283	0,70 %	0,27 %
Финансовые вложения	7	39	0,01 %	0,04 %
<i>Итого по разделу I</i>	421	322	0,71 %	0,31 %
II. Оборотные активы				
Запасы	24 582	50 485	41,34 %	48,88 %
Дебиторская задолженность	34 061	52 126	57,28 %	50,47 %
Денежные средства и денежные эквиваленты	397	341	0,67 %	0,33 %
<i>Итого по разделу II</i>	59 040	102 952	99,29 %	99,69 %
Баланс (Актив)	59 461	103 274	100 %	100 %
III. Капитал и резервы				
<i>Итого по разделу III</i>	14 214	20 311	23,90 %	19,67 %
IV. Долгосрочные обязательства				
Заемные средства	8 732	10 000	14,69 %	9,68 %
Прочие обязательства	7	0	0,01 %	0 %
<i>Итого по разделу IV</i>	8 739	10 000	14,70 %	9,68 %
V. Краткосрочные обязательства				
Заемные средства	4 356	17 731	7,33 %	17,17 %
Кредиторская задолженность	32 152	55 232	54,07 %	53,48 %
<i>Итого по разделу V</i>	36 508	72 963	61,40 %	70,65 %
Баланс (Пассив)	59 461	103 274	100 %	100 %

Вывод: Вертикальный анализ баланса ООО «Тахограф» дал представление о структуре баланса. Так активы более чем на 99% состоят из оборотных активов, в частности из запасов и дебиторской задолженности. В пассивах большую часть составляют краткосрочные обязательства, во многом из-за кредиторской задолженности, а также капитал и резервы.

Вертикальный анализ отчета о финансовых результатах ООО «Тахограф»

Наименование	2017 г., (тыс. руб.)	2018 г., (тыс. руб.)	Удельный вес 2017 г.	Удельный вес 2018 г.
Выручка	239 570	398 879	100 %	100 %
Себестоимость продаж	233 291	388 412	97,38 %	97,38 %
Валовая прибыль (убыток)	6 279	10 457	2,62 %	2,62 %
Прибыль (убыток) от продаж	6 279	10 457	2,62 %	2,62 %
Проценты к уплате	117	1810	0,05 %	0,45 %
Прочие доходы	1 912	1 072	0,80 %	0,27 %
Прочие расходы	702	2 017	0,29 %	0,51 %
Прибыль (убыток) до налогообложения	7 372	7 712	3,08 %	1,93 %
Текущий налог на прибыль	1474	1612	0,62 %	0,40 %
Чистая прибыль (убыток)	5 898	6 100	2,46 %	1,53 %

Вывод: Вертикальный анализ отчета о финансовых результатах ООО «Тахограф» дал представление о структуре данного отчета. Так было выявлено, что более 97% выручки уходит на покрытие себестоимости продаж, в результате чего чистая прибыль за 2018 год составила лишь 1,5% от всех полученных средств.

Показатели ликвидности баланса

Наименование	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2018 г.	Оптимальное значение
Коэффициент текущей ликвидности	1,617	1,411	1,5-2
Промежуточный коэффициент покрытия	0,011	0,005	0,7-1
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,011	0,005	$\geq 0,2$

На основе этих данных можно сделать следующие выводы:

- 1) Коэффициент текущей ликвидности на конец 2018 г. составляет менее 1.5, из чего следует, что у компании существуют трудности в покрытии текущих обязательств, поэтому необходимо сокращать кредиторскую задолженность и снижать оборотные активы. Хотя в 2017 г. данный коэффициент принимал оптимальное значение.
- 2) Промежуточный коэффициент покрытия составляет менее 0.7, значит, кредиты организации будут выданы под больший процент, увеличится размер залогового имущества, либо возможен отказ в кредитовании. Также вероятен риск потери потенциальных инвесторов. Такая же картина наблюдалась годом ранее.
- 3) Коэффициент абсолютной ликвидности составляет менее 0.2, значит, компания не в состоянии оплатить немедленно обязательства за счет денежных средств всех видов, а также средств, полученных от реализации ценных бумаг. Также требуется дополнительный анализ платежеспособности. Такая же картина наблюдалась годом ранее.

Показатели платежеспособности баланса

Наименование	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2018 г.	Оптимальное значение
Коэффициент платежеспособности	1,314	1,245	0,5-0,7
Коэффициент текущей платежеспособности	1,617	1,412	Определяются в динамике
Коэффициент собственной платежеспособности	0,382	0,291	0,5

На основе этих данных можно сделать следующие выводы:

- 1) Коэффициент платежеспособности выше 0.7, что свидетельствует о высокой платежеспособности предприятия. Такая же картина наблюдалась годом ранее.
- 2) Коэффициент текущей платежеспособности за последний год снизился на 0.2, что свидетельствует об увеличении суммы заемного капитала.
- 3) Коэффициент собственной платежеспособности составляет менее 0.5 и имеет тенденцию к снижению, что свидетельствует о недостатке собственных оборотных средств.

Показатели рентабельности баланса

Наименование	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2018 г.	Оптимальное значение
Рентабельность продаж	2,621%	2,622%	Определяются в динамике
Рентабельность активов	7,25%	7,50%	
Рентабельность собственного капитала	34,17%	42,33%	

На основе этих данных можно сделать следующие выводы:

- 1) Рентабельность продаж растет, так как темпы роста выручки опережают темпы роста затрат, что обусловлено увеличением объема продаж.
- 2) Рентабельность активов за последний год увеличилась на 0.25%, что свидетельствует об увеличении суммы чистой прибыли предприятия, а также о росте оборачиваемости активов.
- 3) Рентабельность собственного капитала за последний год увеличилась на 8.16%, что связано с ростом прибыли и, особенно, с увеличением суммы заемного капитала.

Показатели финансовой устойчивости баланса

Наименование	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2018 г.	Оптимальное значение
Коэффициент финансовой устойчивости	0,386	0,294	0,8-0,9
Коэффициент автономии	0,239	0,197	$\geq 0,5$
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств	3,183	4,085	< 1

На основе этих данных можно сделать следующие выводы:

- 1) Коэффициент финансовой устойчивости на конец 2018 г. составлял менее 0.8, из чего следует, что предприятие зависит от внешних источников финансирования и есть риск хронической неплатежеспособности. Такая же картина наблюдалась годом ранее.
- 2) Коэффициент автономии составляет менее 0.5, из чего следует, что финансовая устойчивость предприятия падает.
- 3) Коэффициент соотношения заемных и собственных средств составляет >1 , что свидетельствует о потенциальной опасности возникновения недостатка собственных денежных средств, что может служить причиной затруднений в получении новых кредитов.

Оценка ликвидности баланса ООО «Тахограф»

Оценка ликвидности баланса

A1 (наиболее ликвидные активы) ДС	≥	П1(наиболее срочные обязательства) КЗ
A2 (быстрореализуемые активы) ДЗ _{кр} + ФВ _{кр} + ПОА	≥	П2 (краткосрочные пассивы) ЗС _{кр} + ПКО
A3 (медленно реализуемые активы) З + НДС + ДЗ _{долг}	≥	П3 (долгосрочные пассивы) ДО - ОО _{долг}
A4 (труднореализуемые активы) ВА	≤	П4 (постоянные пассивы) СК + ДБП + ОО _{кр} + ОО _{долг}

Таблица : - Оценка ликвидности баланса за 2017 год.

Активы (тыс. руб.)		Пассивы (тыс. руб.)
A1 = 397	<	П1 = 55232
A2 = 34061	>	П2 = 17731
A3 = 24589	>	П3 = 8739
A4 = 421	<	П4 = 14214

Таблица - Оценка ликвидности баланса за 2018 год.

Активы (тыс. руб.)		Пассивы (тыс. руб.)
A1 = 341	<	П1 = 32152
A2 = 52126	>	П2 = 4356
A3 = 50524	>	П3 = 10000
A4 = 322	<	П4 = 20311

Основываясь на данных, представленных в таблицах 5 и 6, можно сделать следующие выводы:

1) ООО «Тахограф» не может с помощью активов с мгновенной ликвидностью (A1) полностью осуществить платежи по пассивам с наибольшей срочностью (П1).

2) ООО «Тахограф» сможет в ближайшем будущем с помощью активов с быстрой ликвидностью (A2) осуществлять платежи по пассивам с текущей срочностью (П2).

3) ООО «Тахограф» может в краткосрочной перспективе (до года) с помощью активов с низкой ликвидностью (A3) возмещать пассивы с низкой срочностью (П3).

4) ООО «Тахограф» может обладать полностью ликвидным балансом, при условии, что остальные неравенства также будут исполнены, однако, в данный момент не соблюдается $A1 \geq П1$. То есть предприятию необходимо сокращать кредиторскую задолженность и наращивать величину денежных средств.

Оценка чистых активов

$$\text{ЧА} = (\text{ВА} + \text{ОА}) - (\text{ДО} + \text{КО} - \text{ДБП})$$

$$\text{ЧА}_{2017} = (421 + 59040) - (8739 + 36508 - 0) = 14214 \text{ тыс. руб.}$$

$$\text{ЧА}_{2018} = (322 + 102952) - (10000 + 72963 - 0) = 20311 \text{ тыс. руб.}$$

Основываясь на полученных данных, можно сделать вывод, что компания работает удовлетворительно, так как стоимость чистых активов превышает величины уставного капитала и даже имеет тенденцию к росту.

Двухфакторная модель Альтмана

Двухфакторная модель Альтмана

$$Z = -0,3877 - 1,0736 * K_{\text{Т.Л.}} + 0,0579 * \frac{\text{ЗК}}{\text{П}}, \text{ где}$$

$K_{\text{Т.Л.}}$ – коэффициент текущей ликвидности;

ЗК – заемный капитал;

П – пассивы.

$$Z_{2017} = -0,3877 - 1,0736 * 1,617 + 0,0579 * \frac{8739 + 36508}{59461} = -2,08$$

$$Z_{2018} = -0,3877 - 1,0736 * 1,411 + 0,0579 * \frac{10000 + 72963}{103274} = -1,76$$

Вывод: согласно двухфакторной модели Альтмана, так как $Z < 0$, значит, вероятность банкротства составляет менее 50%, однако за последний год она немного увеличилась.

Четырехфакторная модель Таффлера

$$Z = 0,53 * K_1 + 0,13 * K_2 + 0,18 * K_3 + 0,16 * K_4, \text{ где}$$

K_1 – Прибыль от продаж / Краткосрочные обязательства;

K_2 – Оборотные активы / (Краткосрочные обязательства + Долгосрочные обязательства);

K_3 – Краткосрочные обязательства / Активы;

K_4 – Выручка / Активы.

$$\begin{aligned} Z_{2017} &= 0,53 * \frac{6279}{36508} + 0,13 * \frac{59040}{8739 + 36508} + 0,18 * \frac{36508}{59461} + 0,16 * \frac{239570}{59461} \\ &= 0,091 + 0,17 + 0,11 + 0,645 = 1,016 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} Z_{2018} &= 0,53 * \frac{10457}{72963} + 0,13 * \frac{102952}{10000 + 72963} + 0,18 * \frac{72963}{103274} + 0,16 * \\ &\quad * \frac{398879}{103274} = 0,076 + 0,161 + 0,127 + 0,618 = 0,982 \end{aligned}$$

Вывод: согласно четырехфакторной модели Таффлера, так как $Z > 0,3$, значит, у ООО «Тахограф» стабильное финансовое положение, а риск банкротства в течение года минимален, однако по сравнению с прошлым периодом он немного увеличился.

Четырехфакторная модель Спрингейта

Четырехфакторная модель Спрингейта

$$Z = 1,03 * K_1 + 3,07 * K_2 + 0,66 * K_3 + 0,63 * K_4, \text{ где}$$

K_1 – Оборотный капитал / Активы;

K_2 – (Прибыль до налогообложения + Проценты к уплате) / Активы;

K_3 – Прибыль до налогообложения / Краткосрочные обязательства;

K_4 – Выручка / Активы.

$$Z_{2017} = 1,03 * \frac{59040 - 36508}{59461} + 3,07 * \frac{7372 + 117}{59461} + 0,66 * \frac{7372}{36508} + 0,63 * \frac{239570}{59461} = 0,39 + 0,387 + 0,133 + 2,538 = 3,448$$

$$Z_{2018} = 1,03 * \frac{102952 - 72963}{103274} + 3,07 * \frac{7712 + 1810}{103274} + 0,66 * \frac{7712}{72963} + 0,63 * \frac{398879}{103274} = 0,299 + 0,283 + 0,07 + 2,433 = 3,085$$

Вывод: согласно четырехфакторной модели Спрингейта, так как $Z > 0.862$, значит, банкротство предприятия маловероятно, однако по сравнению с прошлым периодом вероятность немного увеличилась.

Четырехфакторная модель R-счета

Четырехфакторная модель (модель R-счета) Иркутской государственной экономической академии

$$R = 8,38K_1 + K_2 + 0,054K_3 + 0,63K_4, \text{ где}$$

K_1 – Оборотный капитал / Активы;

K_2 – Чистая прибыль (убыток) отчетного периода / Собственный капитал;

K_3 – Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг / Активы;

K_4 – Чистая прибыль (убыток) отчетного периода / Затраты на производство и реализацию (Себестоимость проданных товаров, коммерческие расходы, управленческие расходы).

$$\begin{aligned} R_{2017} &= 8,38 * \frac{59040 - 36508}{59461} + \frac{5898}{14214} + 0,054 * \frac{239570}{59461} + 0,63 * \frac{5898}{233291} \\ &= 3,175 + 0,415 + 0,218 + 0,016 = 3,824 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} R_{2018} &= 8,38 * \frac{102952 - 72963}{103274} + \frac{6100}{20311} + 0,054 * \frac{398879}{103274} + 0,63 * \frac{6100}{388412} \\ &= 2,433 + 0,3 + 0,209 + 0,005 = 2,947 \end{aligned}$$

Вывод: согласно четырехфакторной модели (модели R-счета) Иркутской государственной экономической академии, так как $R > 0,42$, значит, вероятность банкротства минимальна (составляет менее 10%), однако за последний год она немного увеличилась, но при этом также составляет менее 10%.

Модель Г. Савицкой

Модель Г.В. Савицкой

$Z = 0,111 * K_1 + 13,23 * K_2 + 1,67 * K_3 + 0,515 * K_4 + 3,8 * K_5$, где

K_1 – Собственный капитал / Оборотные активы;

K_2 – Оборотный капитал / Собственный капитал;

K_3 – Выручка / Среднегодовая величина активов;

K_4 – Чистая прибыль / Активы;

K_5 – Собственный капитал / Активы.

$$Z_{2017} = 0,111 * \frac{14214}{59040} + 13,23 * \frac{22532}{14214} + 1,67 * \frac{239570}{59696} + 0,515 * \frac{5898}{59461} + 3,8 * \frac{14214}{59461} = 0,03 + 20,97 + 6,7 + 0,05 + 0,91 = 28,66$$

$$Z_{2017} = 0,111 * \frac{20311}{102952} + 13,23 * \frac{29989}{20311} + 1,67 * \frac{398879}{81367,5} + 0,515 * \frac{6100}{103274} + 3,8 * \frac{20311}{103274} = 0,02 + 19,53 + 8,19 + 0,03 + 0,75 = 28,52$$

Вывод: согласно модели С.В. Савицкой, так как $Z > 8$, значит, риск банкротства отсутствует.

Если оценить все рассмотренные модели, то можно сделать вывод, что в ближайшие годы предприятию не грозит банкротство, однако, отслеживая динамику, можно заметить, что риск становится немного больше. Главной причиной может являться значительное увеличение заемных средств и кредиторской задолженности. Если же ООО «Тахограф» начнет снижать данные показатели, то риск банкротства продолжит оставаться на минимальном уровне.

Рекомендуемые стратегии для ООО «Тахограф» на основании проведенного анализа

1. Маркетинговая. Стратегия развития рынка является наиболее подходящей, так как предприятие стремится расширять сеть своих филиалов и устанавливать новые прямые контакты с потребителями своей продукции. Также важно уделить внимание анализу конкуренции на рынке.
2. Производственная. Стратегия изменения номенклатуры и ассортимента продукции. Так как ООО «Тахограф» не занимается непосредственно производством продукции, а закупает ее у производителей и реализует через свои каналы, то вполне логично расширять свой ассортимент для большего охвата рынка и привлечения новых потребителей.
3. Кадровая. Стратегия усиления кадрового потенциала. Подробно изучив деятельность ООО «Тахограф» я могу отметить, что предприятию необходимо усилить кадровый потенциал отделов маркетинга и сбыта.

Более квалифицированные специалисты будут способствовать расширению каналов сбыта и непосредственно реализации продукции, что позволит увеличить выручку и прибыль.

4. Финансовая. Стратегия улучшения системы учета и контроля издержек. Проанализировав отчет о финансовых результатах, выяснилось, что себестоимость продаж составляет практически все затраты, поэтому данная стратегия будет весьма актуальна для ООО «Тахограф». Она позволит оптимизировать структуру затрат, более точно отслеживать финансовые изменения, связанные с реализацией продукции, что поможет увеличить чистую прибыль, к чему и стремится предприятие.