

# «ДИАГНОСТИКА СКРЫТОЙ СТАДИИ БАНКРОТСТВА ОАО «ЧМЗ» ПРОКАТНЫЙ ЦЕХ»

Антикризисное управление  
организацией

В любой цивилизованной стране с развитой экономической системой одним из элементов механизма правового регулирования рыночных отношений является законодательство о несостоятельности (банкротстве).

Мероприятия по антикризисному управлению осуществляются на различных стадиях банкротства, мы рассмотрим цели и методы проведения финансового анализа на начальной (скрытой) стадии.

С помощью средств финансового анализа перспектива возможного банкротства может быть своевременно обнаружена. Основными источниками информации для анализа финансового состояния предприятия являются данные финансовой отчетности. Для того чтобы принять решение, необходимо проанализировать обеспеченность финансовыми ресурсами, целесообразность и эффективность их размещения и использования, платежеспособность организации, ее финансовые взаимоотношения с партнерами.

Данная тема особенно актуальна на современном этапе развития экономики России, в связи с большим числом неплатежеспособных предприятий, на которых уже проводится та или иная судебная процедура банкротства. Именно для избежания подобных неблагоприятных ситуаций и своевременного распознавания признаков надвигающегося банкротства, финансовыми службами предприятия должна проводиться постоянная диагностика его состояния.

В курсовой работе решены следующие задачи:

- изучение понятий и методов скрытой стадии банкротства,
- осуществление диагностики финансового состояния предприятия, включая проведение анализа и оценки его имущественного положения, ликвидности и платежеспособности и финансовой устойчивости;
- разработка системы предупреждения банкротства.

Объектом исследования стал прокатный цех  
ОАО «Чусовской Металлургический Завод»,  
входящий в состав металлургического  
комплекса ЗАО «Объединенная  
Металлургическая Компания».

# Первая фаза

Рассмотрим первую фазу кризисного состояния предприятия

Первая фаза - снижение рентабельности и объемов прибыли. Следствием этого является ухудшение финансового положения предприятия, сокращение источников и резервов развития. Антикризисные меры имеют как стратегический характер (пересмотр стратегии, реструктуризация, диверсификация), так и тактический (снижение издержек, повышение производительности).

На скрытой стадии происходит скрытое снижение "цены предприятия", определяющейся капитализацией прибыли.

Индикатором кризиса (банкротства) является нарушение финансового равновесия. Об этом свидетельствуют два показателя: ликвидность и рентабельность.

Структура баланса предприятия признается неудовлетворительной, а предприятие - неплатежеспособным, если выполняется одно из следующих условий:

- ▣ Коэффициент текущей ликвидности на конец отчетного периода имеет значение менее 2.
- ▣ Коэффициент обеспеченности собственными средствами менее 0,1.

В западной практике широко используются количественные индикаторы банкротства - многофакторные модели экономистов - Альтмана, Лиса, Таффлера, Тишоу, разработанные для предприятий США и Великобритании. Наибольшее распространение получили двухфакторная, пятифакторная и семифакторная модели прогнозирования банкротства Альтмана (Z-счет). В зависимости от значения Z-счета, включающего факторы оценки активов и обязательств на основе анализа структуры баланса, прогнозируется вероятность банкротства .

Скрытая стадия банкротства, наблюдается за 1-1,5 года до наступления явной стадии. Внешне угроза банкротства никак не проявляется, основные финансовые показатели в норме, но надвигающийся кризис можно распознать с помощью специальных методов анализа. Если вовремя провести анализ, правильно оценить ситуацию, разработать и реализовать антикризисную программу, то предприятие может снова вернуться к нормальному состоянию.

Наиболее существенное значение на скрытой стадии банкротства имеет своевременное обнаружение надвигающегося кризиса. Одним из наиболее распространенных методов интегральной оценки является модель Альтмана. Это пятифакторная модель, факторами которой выступают показатели диагностики угрозы банкротства. На основе обследования предприятий-банкротов автор модели рассчитал коэффициенты значимости отдельных факторов в интегральной оценке вероятности банкротства



# Анализ ликвидности и платёжеспособности

Одним из наиболее важных аспектов анализа финансового положения организации по данным бухгалтерского баланса является оценка ее ликвидности и платёжеспособности.

В общепринятом смысле ликвидность - это способность ценностей превращаться в деньги (наиболее ликвидные активы). Уровень ликвидности активов характеризуется суммой денежных средств, которую можно получить от их продажи, и временем, которое для этого необходимо. Умение организации в оптимальные сроки превращать в деньги свои активы, не поступаясь их ценой, характеризует высокий уровень ее ликвидности.

Платёжеспособность в самом общем виде характеризуется степенью ликвидности оборотных активов организации и свидетельствует о ее финансовых возможностях полностью и в установленные сроки расплачиваться по своим обязательствам.

В рамках анализа финансовой отчетности о высоком уровне финансовой устойчивости организации будут свидетельствовать высокие значения показателей, отражающих платёжеспособность; ликвидность баланса; кредитоспособность; оборачиваемость средств; рентабельность.

Анализ финансовой устойчивости организации позволяет сформировать представление об истинном финансовом положении и оценить финансовые риски, сопутствующие ее деятельности.

# Краткая характеристика организации

Открытое Акционерное Общество «Чусовской Металлургический Завод» - одно из старейших на Урале предприятий черной металлургии с полным технологическим циклом выпуска металла. Завод имеет в своем составе доменное, сталеплавильное, ферросплавное, прокатное рессорное производство. Выпускает высококачественную металлопродукцию: сортовой прокат, спецпрофили для автомобильной промышленности, машиностроения, судостроения и других отраслей, ванадиевый чугун, чугун рафинированный, рессорную продукцию.

На стане «550» ведется выпуск металлопроката профилей общего назначения, таких как:

- швеллер и балка №10
- швеллер и балка №12
- уголки рядовые

Также освоены специальные фасонные профили для автомобилей, тракторов, сельскохозяйственных машин.

Изготавливаемая продукция реализуется как на внутренние рынки так и отправляется на экспорт, является рентабельной, что приносит предприятию необходимую прибыль.

# Определение степени вероятности банкротства

На основании исходных данных (баланс предприятия), проведём финансово-экономический анализ деятельности предприятия.

Вывод: за отчётный год балансовая стоимость имущества увеличилась на 0,8 %. Произошло также увеличение дебиторской задолженности почти в два раза, и денежных средств на 61,9 %. Структура актива баланса не изменилась.

Вывод: Балансовая стоимость увеличилась на 28,4 %. Основное влияние на это оказало увеличение заёмных средств (много кредитов) на 21 %. Кредиторская задолженность снизилась. Структура также осталась прежней.

# Анализ ликвидности и платёжеспособности

	2009	2010	2010/2009	2010-2009
ТЛ	946 518	1 339 500	141,52%	392 982
ПЛ	177 601	230 380	129,72%	52 779
Ктл	7,69	11,76	152,85%	4,07
Кол	8,32	13,12	157,63%	4,80
Кбл	6,53	10,04	153,60%	3,50
Кал	6,22	9,88	158,85%	3,66

Вывод: В исследуемый период предприятие обладало хорошей платёжеспособностью и ликвидностью (коэффициенты все выше нормы). Что говорит о том, что предприятие обеспечивает свои текущие обязательства в первую очередь запасами, мало краткосрочных источников финансирования.

Проведём анализ прибыли и рентабельности предприятия.

$\Pi_{2009} = 413\,190$  тыс.руб.

$\Pi_{2010} = 250\,472$  тыс.руб.

Себестоимость продукции сильно увеличилась, в следствии чего и прибыль снизилась. Выручка также снижена. Основная причина низкой эффективности деятельности предприятия это очень низкий объём реализации услуг.

$$R_{з\,2009} = 102,8 \%$$

$$R_{п\,2009} = 42 \%$$

$$R_{з\,2010} = 49,3 \%$$

$$R_{п\,2010} = 29 \%$$

Рентабельность так же как прибыль сильно снизилась.

# Коэффициент ликвидности

$$K_{\text{тл}} 2009 = 1316173 / 171054 = 7,69$$

$$K_{\text{тл}} 2010 = 1743542 / 148252 = 11,76$$

Значение коэффициента текущей ликвидности ( $K_{\text{тл}}$ ) на конец отчетного периода более 2 это положительный результат.

Коэффициент обеспеченности собственными средствами – это финансовый показатель, характеризующий наличие собственных оборотных средств у предприятия, необходимых для поддержания его финансовой устойчивости.

$$K_{\text{осс}} 2009 = (1319080-194961)/1316173 = 0,854$$

$$K_{\text{осс}} 2010 = (1766333-196453)/1743542 = 0,900$$

Значение коэффициента обеспеченности собственными средствами ( $K_{\text{осс}}$ ) более 0,1, что говорит об отсутствии признака банкротства.

Двухфакторная модель прогнозирования банкротства:

$$Z = - 0,3877 - 1,0736K_{\text{тл}} + 0,0579 K_{\text{фз}}$$

$K_{\text{фз}}$  – коэффициент финансовой зависимости показывает % заемных средств в общей сумме источников средств,  $K_{\text{фз}} = \text{итог раздела 5 баланса} / \text{валюта баланса}$ .

$$K_{\text{фз} 2009} = 171054 / 1511134 = 0,11$$

$$K_{\text{фз} 2010} = 148252 / 1939995 = 0,08$$

$$Z_{2009} = - 8,6$$

$$Z_{2010} = - 13,0$$

$Z$  до 0 – вероятность банкротства меньше 50% и далее снижается по мере уменьшения  $Z$ ;

Пятифакторная модель оценки платежеспособности предприятия:

Построение рейтинговой модели рейтинговой оценки диагностики банкротства:

$$S = 0,11 \text{ категория } K_1 + 0,055 \text{ категория } K_2 + 0,42 * \text{категория } K_3 + 0,21 * \text{категория } K_4 + 0,21 * \text{категория } K_5$$

где  $S$  – рейтинговое число;



0,11; 0,055; 0,42; 0,21 - весовые показатели, которые показывают важность каждого финансового коэффициента при диагностике банкротства предприятия).

$S = 1$  - вероятность банкротства минимальна, предприятие можно отнести к первому классу платежеспособности.

К первому классу кредитоспособности относятся предприятия, имеющие хорошее финансовое состояние (финансовые показатели выше среднеотраслевых, минимальный риск невозврата кредита).

Рассчитаем вероятность банкротства:

$$Z = 1,2x_1 + 1,4x_2 + 3,3x_3 + 0,6x_4 + 0,99x_5$$

где  $x_1$  = (Оборотный капитал/Активы);  $x_2$  = (Нераспределенная прибыль/Активы);  $x_3$  = (Прибыль до выплаты процентов и налогов/Активы);  $x_4$  = (Собственный капитал по рыночной стоимости/Заемный капитал);  $x_5$  = (Объем продаж/Активы).

$$Z = 1,2 \times 0,9 + 1,4 \times 0,45 + 3,3 \times 0,17 + 0,6 \times 10,17 + 0,99 \times 0,44 = 8,8$$

Вероятность банкротства очень низкая.

По данным годового отчета и основным формам бухгалтерской отчетности за период 2009-2010 гг. были проанализированы основные финансовые показатели, дана оценка финансовой устойчивости и платежеспособности предприятия, проведено прогнозирование возможного банкротства предприятия.

Проведенный анализ за этот период выявил ряд проблем на предприятии.

По типу состояния ликвидности баланса предприятие попало в зону допустимого риска: текущие платежи и поступления характеризуют состояние нормальной ликвидности баланса.

Проведенные расчеты по «Z - счет» Альтмана, и другим подтверждают сделанные выводы об устойчивом положении предприятия, вероятность банкротства предприятия ничтожна.

Проведенный анализ показывает, что предприятие осуществляет эффективную финансовую политику, банкротство маловероятно, но всё равно следует разрабатывать антикризисную программу.

На основе проведенного анализа были предложены следующие направления антикризисной программы предприятия:

- ▣ увеличение объемов реализации;
- ▣ снижение себестоимости продукции на единицу выпускаемой продукции;
- ▣ снижение доли краткосрочных финансовых вложений - наиболее простой, но, тем не менее, эффективный способ мобилизации денежных средств;
- ▣ продажа избыточных производственных запасов;
- ▣ рост объемов производства;
- ▣ минимизация производственных издержек путем увеличения производительности труда;
- ▣ грамотной политики централизованной закупки сырьевых компонентов при жестком контроле их качества.

За счет предлагаемой антикризисной программы предприятие может достичь увеличение выручки от реализации продукции. При этом затраты предприятия сократятся. В связи с этим, валовая прибыль увеличится. Увеличение чистой прибыли повлечет за собой изменения показателей ликвидности и платежеспособности.

Руководству необходимо регулярно проводить анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия, в результате которого можно точно выявлять проблемы и ключевые изменения состояния компании по итогам отчетного периода, прогнозировать банкротство предприятия, то есть своевременно принимать обоснованные управленческие решения по стабилизации работы.

## Баланс предприятия

Актив	Код	2009	2010
<b>I. Внеоборотные активы</b>			
Нематериальные активы	110		
Основные средства	120	194 961	196 453
Итого по разделу I	190	194 961	196 453
<b>II. Оборотные активы</b>			
Запасы	210	167 070	197 143
в том числе:			
сырье, материалы и другие аналогичные ценности	211	65 120	87 410
затраты в незавершенном производстве	213	23 540	14 520
готовая продукция и товары для перепродажи	214	78 410	95 213
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	220	8 521	4 521
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 м после отчетной даты)	230	23 010	54 126
в том числе			
покупатели и заказчики	231	23 010	54 126
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)	240	54 120	23 650
в том числе			
покупатели и заказчики	241	54 120	23 650
Денежные средства	260	1 063 452	1 464 102
в том числе			
расчетные счета	262	563 222	654 100
прочие денежные средства	264	500 230	810 002
Итого по разделу II	290	1 316 173	1 743 542
Баланс	300	1 511 134	1 939 995
<b>Пассив</b>	<b>Код</b>		
		2 009	2 010
<b>III. Капитал и резервы</b>			
Уставный капитал	410	892 100	892 100
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	470	426 980	874 233
Итого по разделу III	490	1 319 080	1 766 333
<b>IV. Долгосрочные обязательства</b>			
Займы и кредиты	510	21 000	25 410
кредиты банков, подлежащие погашению более чем через 12 месяцев после отчетной даты	511	21 000	25 410
Итого по разделу IV	590	21 000	25 410
<b>V. Краткосрочные обязательства</b>			
Займы и кредиты	610	78 400	75 105
в том числе:			
кредиты банков, подлежащие погашению более чем через 12 месяцев после отчетной даты	611	63 200	52 100
текущая часть долгосрочных кредитов и займов	613	15 200	23 005
Кредиторская задолженность	620	92 654	73 147
в том числе:			
поставщики и подрядчики	621	92 654	73 147
Итого по разделу V	690	171 054	148 252
Баланс	700	1 511 134	1 939 995

## Отчёт о прибылях и убытках

Показатель			
Наименование	Код	2009	2010
I. Доходы и расходы по обычным видам деятельности			
Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей)	010	973 137	862 420
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг ( )	020	401 938	508 493
Валовая прибыль	029	571 198	353 927
Коммерческие расходы ( )	030	0	0
Управленческие расходы ( )	040	0	0
Прибыль (убыток) от продаж	050	571 198	353 927
Прочие доходы	090	10 355	21 540
Прочие расходы ( )	100	54 123	54 210
Прибыль (убыток) до налогообложения	140	527 430	321 257
Отложенные налоговые активы	141	0	0
Отложенные налоговые обязательства	142		
Текущий налог на прибыль ( )	150	114 240	70 785
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	190	413 190	250 472