

МИНОБРНАУКИ РОССИИ

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования

«САРАТОВСКИЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ
ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ИМЕНИ
Н.Г. ЧЕРНЫШЕВСКОГО»

Кафедра «Финансы и кредит»

АВТОРЕФЕРАТ

на выпускную квалификационную работу (бакалаврскую работу)

по направлению 38.03.01 Экономика

профиль «Финансы и кредит»

студентки 4 курса экономического факультета

Поповой Дарьи Дмитриевны

**Тема работы: «Прогнозирование
вероятности банкротства предприятий»**

Научный руководитель:

Зав. кафедрой организация

предпринимательской деятельности, к.э.н. _____ В.А. Пожаров

Зав. кафедрой «Финансы и кредит»,

к.э.н., доцент _____ О. С. Балаш

Саратов 2020

Введение. Актуальность темы исследования. Развитые капиталистические страны раньше других стран столкнулись с массовым банкротством предприятий после завершения Второй мировой войны. Данное обстоятельство стало причиной, для разработки моделей банкротства для своевременного выявления несостоятельности предприятия. В первой половине прошлого столетия ученые начали разрабатывать эффективные методики прогнозирования несостоятельности предприятий, формирование различных школ прогнозирования банкротства происходят после 1950-х годов. Количество банкротств предприятий увеличивалось вследствие изменения макро- и микро-экономических условий стран, резких подъемов и спадов мировой экономики, различных экономических шоков.

На сегодняшний день каждый менеджер обязан производить оценку финансового состояния предприятия, а также производить диагностику наступления несостоятельности предприятия, чтобы своевременно выявить возможные недостатки в управлении предприятием, его активами, а также предупредить наступление банкротства.

Степень разработанности проблемы. Проблематика наступления банкротства предприятий широко освещена как в зарубежной, так и в российской литературе.

Теоретические основы банкротства предприятия исследованы в трудах отечественных и зарубежных ученых и специалистов в области финансов, среди которых необходимо отметить: Э. Альтмана, Проскурина З.Б., Буреш О.В., Воронцова А.И. и других авторов.

Финансовые и комплексные методы стали предметом исследования в диссертационных работах таких ученых как Бурцева Е.В., Александрова М.В, Проскурина З.Б. , Беликов А.Ю.

Целью выпускной квалификационной работы является изучение методов прогнозирования банкротства предприятия, их теоретических основ, а также практическое применение данных методик и их эффективность.

Задачи исследования. В соответствии с целью исследования при написании работы были поставлены следующие задачи:

- изучить понятие банкротства;
- определить виды банкротства, а также причины возникновения;
- рассмотреть различные классификации методов банкротства;
- выделить финансовые и комплексные методы прогнозирования;
- оценить финансовое состояние коммерческой организации;
- проанализировать вероятность банкротства коммерческой организации, используя в анализе финансовые и комплексные методы.

Предметом исследования в работе являются различные методы прогнозирования банкротства.

Объектом исследования выступают коммерческие организации (далее предприятия) и их финансовое состояние.

Теоретической и методологической базой исследования послужили результаты фундаментальных и прикладных исследований в области финансового анализа предприятия, антикризисного регулирования, определения вероятности наступления банкротства предприятия.

Информационной базой исследования послужили исследования российских и зарубежных ученых, научные статьи, диссертации. Кроме того, для решения вышеперечисленных задач были использованы формы годовой бухгалтерской отчетности объекта исследования.

В ходе обработки и анализа информации использовались следующие методы научного познания: анализа и синтеза, моделирования, логического и экспертных оценок, сравнительного анализа, научной абстракции, статистического и графического анализа.

Объем и структура работы. Цель и задачи исследования определили структуру работы. Выпускная квалификационная работа состоит из введения,

трех глав, каждая из которых объединяет круг вопросов, связанных общей тематикой, и заключения.

В первой главе работы содержатся теоретические основы вероятности наступления банкротства.

Во второй главе работы анализируется финансовое состояние ПАО «Лукойл».

В третьей главе работы производится анализ вероятности наступления банкротства ПАО «Лукойл» с помощью финансовых и комплексных методов.

Основное содержание работы. В первой главе «Теоретические основы определения банкротства на предприятиях» рассмотрены понятие банкротства, его виды и причины возникновения, классификация методов прогнозирования предприятия, финансовые модели вероятности наступления банкротства предприятия, комплексные методы прогнозирования предприятия.

Для эффективного управления предприятием знание методологических подходов к анализу финансово-хозяйственной деятельности, методов оценки вероятности банкротства в современной экономике является одним из важных элементов эффективного управления предприятием. В рыночной экономике неизбежность банкротства наступает для тех предприятий, которые не в состоянии своевременно выполнять свои долговые обязательства в рыночных условиях. Это делает важным понимание подходов и разработку методов оценки надвигающегося банкротства и, как следствие, разработку и реализацию плана действий по улучшению финансового положения.

Существует множество различных классификаций методов прогнозирования банкротства. В зависимости от характеристик используемых показателей методологические подходы к прогнозированию банкротства предприятия можно разделить на «количественные» и «качественные». В свою очередь, в рамках количественного подхода

определяются две области: модели, основанные на достоверной и значимой информации, необходимой для предсказания финансовых показателей, а также для углубленного анализа финансовой отчетности. Качественное направление основано на последовательном сравнении анализируемой компании с данными о неудачных (неплатежеспособных) аналогичных компаниях. Использование финансовых коэффициентов в количественном подходе и возможность анализа финансовой отчетности является доступной и эффективной для прогнозирования банкротства предприятия. Второе направление основано на сравнении признаков обанкротившихся компаний с аналогичными показателями анализируемой компании.

Во второй главе «Анализ финансового состояния предприятия на примере ПАО «Лукойл» представлена общая характеристика компании, а также проанализировано ее финансовое состояние. ПАО «Лукойл» полностью контролирует всю производственную цепочку – от добычи нефти и газа до сбыта нефтепродуктов. Основными видами деятельности Компании являются: Геологоразведка нефти и газа, добыча газа и нефти, газопереработка, нефтепереработка, производство электроэнергии, сбыт, солнечная и ветряная энергетика.

Финансовый анализ ПАО «ЛУКОЙЛ» выполнен на основании данных бухгалтерского баланса и отчета о прибылях и убытках за период 2015 – 2019 гг.

Выручка компании увеличивалась неравномерно за счет как увеличения количества изготавливаемой нефте-, газа-, продукции на рынках, открытие новых месторождений и других факторов. Несмотря на тот факт, что переменные затраты растут прямо пропорционально объему продукции, расходы по обычным видам деятельности оставались в течении анализируемого периода примерно на одном месте и изменялись не больше чем на 1-1,5% за год. Также выявлено увеличение прибыли от продаж.

Следует отметить, что период восстановления после глобального финансового кризиса ПАО «ЛУКОЙЛ» пройден довольно успешно.

Доля внеоборотных активов, в течение анализируемого периода с 2015 года по 2019 год демонстрирует незначительное снижение в процентном соотношении (75%>74%>73%). При этом сохраняя удельный вес (74%) в течении трех лет с 2016 года по 2018 год. Основные средства также сохраняют свое процентное соотношение на протяжении всего исследуемого периода, а также являются основной статьей в активах данного предприятия. Уровень капитала за исследуемый период вырос за счет выпуска дополнительных акций и облигаций.

Произведем анализ экономических коэффициентов, начнем с коэффициентов ликвидности (рис.1). Согласно данным анализа за последние пять лет работы предприятия, можно сделать вывод, что в 2017 и в 2019 годах у Группы были трудности с покрытием дебиторской задолженности.

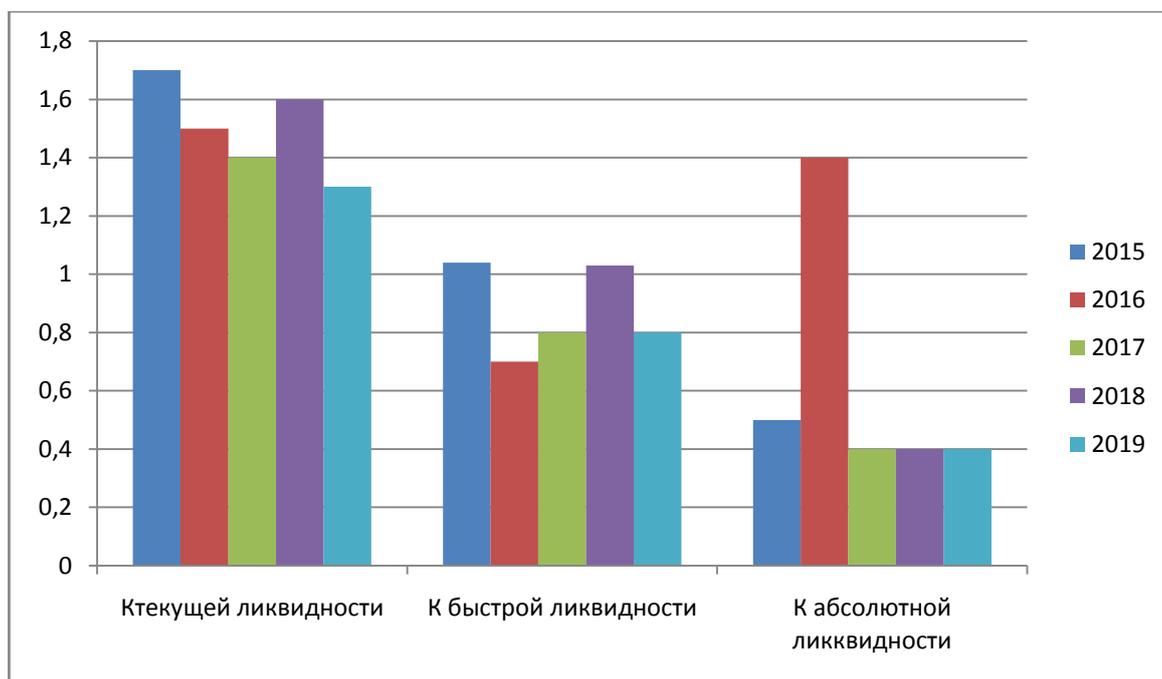


Рисунок 1 - Показатели платежеспособности ПАО «ЛУКОЙЛ» за 2015-2019 гг.

По параметрам показателя текущих обязательств в эти года компания была не эффективной, не удовлетворяла требованиям кредиторов, была не платежеспособной для погашения краткосрочных обязательств.

Продолжим анализировать состояние предприятия с коэффициентами оборачиваемости(рис.2). Коэффициент дебиторской задолженности с 2015 года по 2019 год варьируется от 8 раз до 18,1 раза, и демонстрирует достаточно высокий уровень скорости погашения. Оборачиваемость запасов имеет довольно низкий уровень по отрасли, но существует возможность наращивания данных оборотов. Прибыль возникает при каждом обороте, поэтому следует внимательнее подходить к данному показателю и принимать управленческие решения, которые будут поднимать данный уровень. Оборачиваемость кредиторской задолженности проходила снижение и повышение своего уровня. Средняя величина кредиторской задолженности за период с 2015 года по 2019 год равно 12,7 раз.

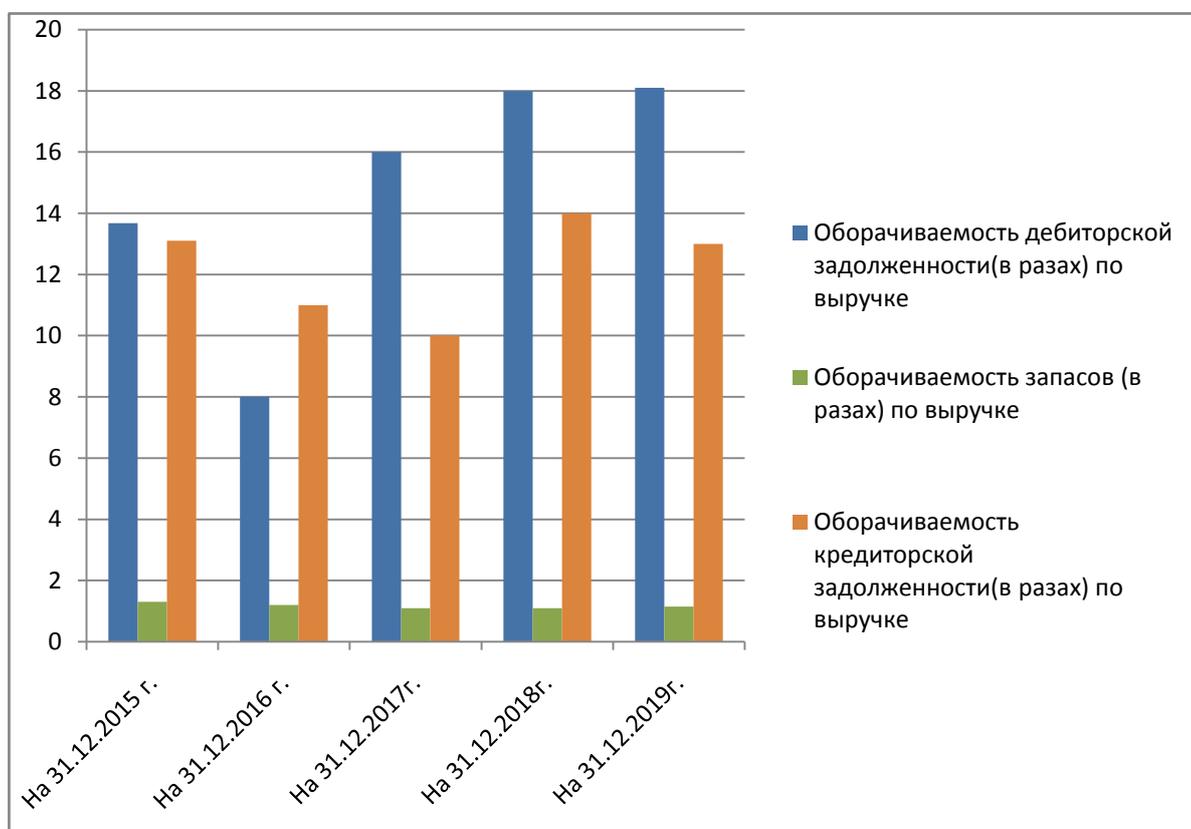


Рисунок 2 – Показатели деловой активности ПАО «Лукойл» за 2015-2019 гг.

Анализируя финансовую устойчивость ПАО «Лукойл» (рис.3), мы пришли к следующим выводам: предприятие финансово устойчиво, так как значения коэффициента автономии, коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами, коэффициента финансирования совпадают со средними по нефтегазовой отрасли.

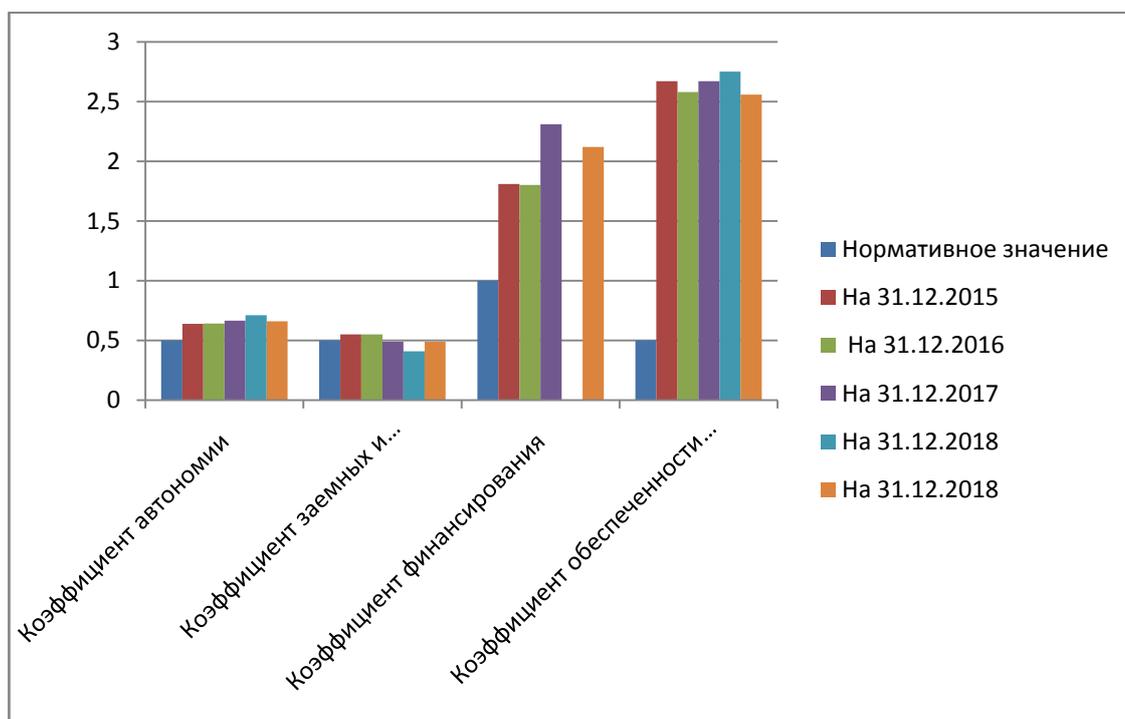


Рисунок 3 – Показатели финансовой устойчивости ПАО «Лукойл» за 2015-2019гг.

Расчёты коэффициентов рентабельности (рис.4) помогают нам сделать следующие выводы. В результате проведенного анализа мы видим, что коэффициент рентабельности по ЕВИТ растет в анализируемом периоде. Мы можем предположить, что темпы роста выручки опережают темпы роста затрат вследствие роста объема продаж, а также повышения цен на продукцию, которую производит организация. Данный параметр рентабельности затрат демонстрирует рост с 2015 года по 2019 год. По полученным результатам, можно сделать вывод о том, что снижается совокупная себестоимость продукции, и одновременно начинает расти прибыль. Величина прибыли, которую предприятия получает на единицу стоимости собственного капитала увеличивается из года в год. Показатели

рентабельности активов компании демонстрируют рост и превышают среднеотраслевые показатели. В целом деятельность компании можно считать рентабельной.

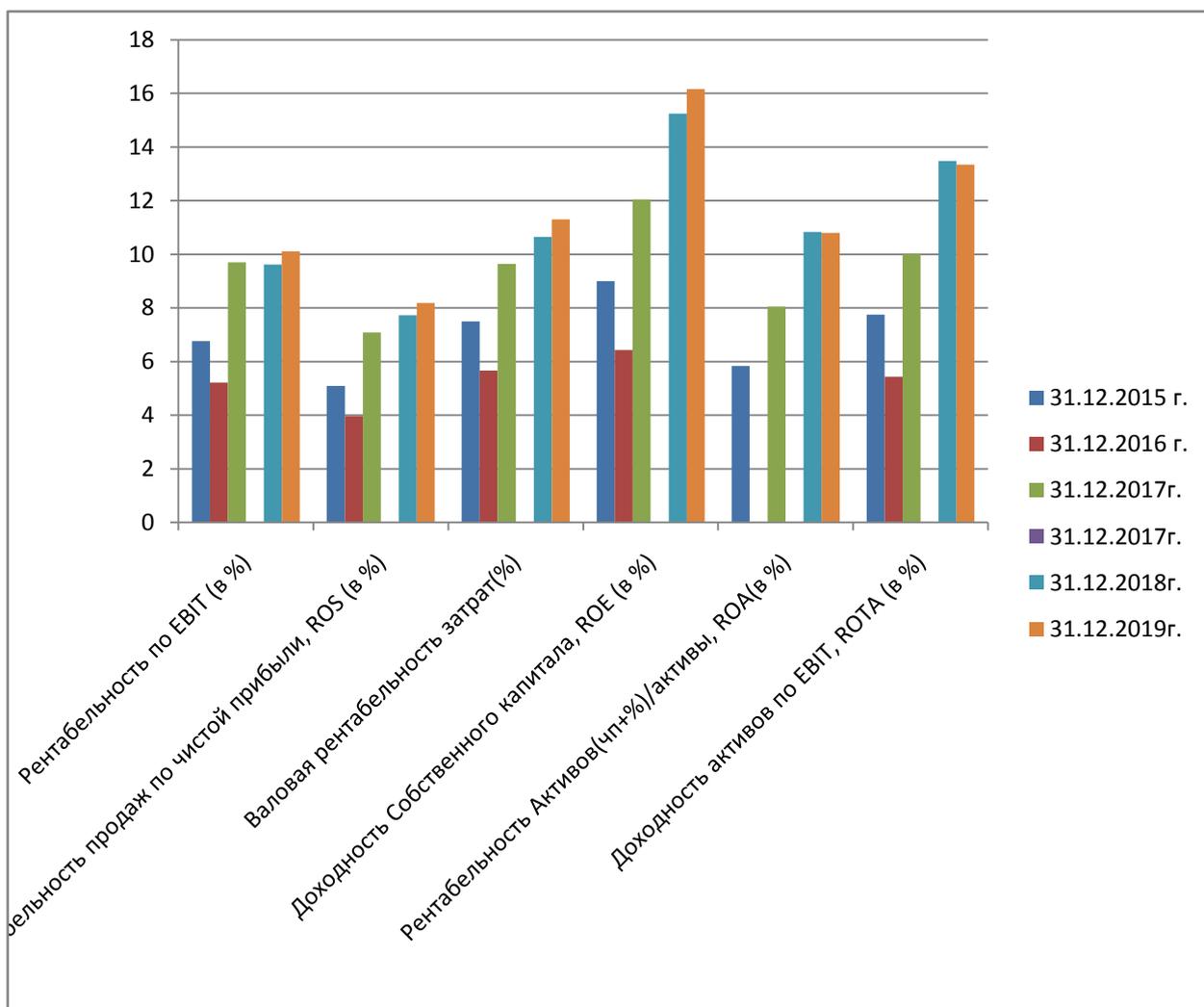


Рисунок 4 – Показатели рентабельности ПАО «Лукойл» 2015-2019гг.

В третьей главе «Оценка вероятности банкротства на примере предприятия ПАО «Лукойл» мы рассмотрели финансовые и комплексные методы оценки вероятности банкротства.

По модели У. Бивера коэффициент Бивера на протяжении пяти лет отражает низкую вероятность банкротства. Продолжим анализ возможности банкротства ПАО «Лукойл» по двухфакторной модели Э. Альтмана. В своей модели он прогнозирует вероятность наступления с помощью коэффициента

текущей ликвидности и заемного капитала. Можно сделать выводы, что вероятность наступления банкротства в течении всего периода для предприятия меньше 50%. Так как акции группы ПАО «Лукойл» котируются на бирже, мы можем провести анализ по пятифакторной модели Альтмана. Модифицированная пятифакторная модель Альтмана дает результаты о высокой вероятности банкротства (от 80% до 100%) на протяжении с 2015-2019гг. При рассмотрении вероятности банкротства ПАО «Лукойл» с помощью модели Таффлера-Тишоу обнаруживаем показатель Z показатель, который рассчитывается на основе финансовых коэффициентов. Полученные результаты помогают сделать выводы о том, что по данной модели вероятность наступления банкротства у предприятия низкая, и ПАО «Лукойл» обладает хорошими долгосрочными перспективами в развитии. Анализ вероятности наступления несостоятельности по модели Спрингейта демонстрирует в 2016 году наблюдается низкая вероятность банкротства, в остальные года исследуемого периода наблюдается высокая вероятность банкротства.

Проанализируем вероятность наступления банкротства с помощью российских методик, которые основаны на зарубежных исследованиях, а также апробированы на российской действительности. Первым моделью в нашем исследовании станет среднесрочная модель Р.С. Сайфуллина и Г.Г. Кадыкова: на протяжении с 2016-2019 гг. финансовое состояние предприятие можно считать неудовлетворительным, а также соответственно имеет высокие риски наступления банкротства. Результаты данной рейтинговой модели Зайцевой, которая создана для экспресс-диагностики, дает нам следующие результаты: предприятия устойчиво на всем исследуемом периоде, а значит имеет низкий уровень вероятности банкротства. Рассмотрим вероятность наступления несостоятельности по модели иркутских ученых (А.Ю. Беликова, Г.В. Давыдова) Результатами данной модели являются показатели в течении всего исследуемого периода, которые означают низкую вероятность банкротства (до 10%). По итогам

вычисления вероятности наступления несостоятельности по модели Кольшкина № 3 с 2015-2019 гг. вероятность наступления банкротства сменялась (низкая вероятность-средняя вероятность). По полученным результатам на примере логит-модели Т.К. Богдановой и Ю.А. Алексеевой можно сделать вывод о том, что вероятность наступления банкротства для ПАО «Лукойл» низкая, предприятие финансово устойчиво и благополучно работает.

Таблица 1 включает в себя сводные результаты, полученные по моделям зарубежных и российских ученых. Низкая вероятность банкротства, как категория, встречается в исследуемом периоде меньшее количество раз. Что позволяет нам сделать вывод о благополучном состоянии ПАО «Лукойл».

Таблица 1- Сводная оценка вероятности банкротства ПАО «Лукойл»

Модель	Оценка вероятности банкротства предприятия				
	2015г.	2016г.	2017г.	2018г.	2019г.
Двухфакторная модель Альтмана	средняя	средняя	средняя	средняя	Средняя
Пятифакторная модель Альтмана для компаний,	высокая	высокая	высокая	высокая	Высокая
Модель Бивера	низкая	низкая	Низкая	низкая	Низкая
Модель Таффлера-Тишоу	низкая	низкая	средняя	средняя	Низкая
Модель Фулмера	низкая	низкая	низкая	низкая	Низкая
Модель Спрингейта	низкая	низкая	высокая	высокая	Высокая
Модель №3 Кольшкина	низкая	средняя	низкая	средняя	Низкая
Логит-Модель	низкая	низкая	Низкая	низкая	Низкая

Модель О.П. Зайцевой	низкая	низкая	Низкая	низкая	Низкая
Модель ИГЭА	низкая	низкая	низкая	низкая	Низкая
Модель Р.С. Сайфуллина,	низкая	среднее	высокое	среднее	Среднее

Произведем анализ вероятности наступления банкротства с помощью комплексного метода. Будем использовать А-счет метод, который Аргенти создал в 1976 году. Исследование организации на предмет несостоятельности по данному методу начинается в том случае, если организация на пути к банкротству, процессы, происходящие в организации можно разделить на три этапа: недостатки, ошибки, симптомы; процесс будет проходить в течение нескольких лет.

В результате нашего исследования ПАО «Лукойл» получил 5 баллов, что соответствует успешной компании, которая будет благополучно функционировать на рынке в ближайшем будущем.

В заключение рассмотрены выводы и предложения. При прогнозировании несостоятельности предприятия необходимы более обширные исследования по разработке единой методологии по оценки финансовой несостоятельности предприятий. Необходимо разработка моделей с учетом специфики организационно правовых форм предприятия, их отраслевой принадлежности, фактического состояния экономики той или иной стран или региона, с учетом сложившейся нормативно правовой базы и множества других внутренних и внешних факторов.

Вероятность наступления банкротства сопутствует каждой коммерческой деятельности. Даже благополучное предприятия нуждается в

проверке для исключения вероятности ухудшение финансового положения на рынке. В работе рассмотрены как модели отечественных ученых, так и зарубежных. Необходимо подчеркнуть, что иностранные модели, построенные статистическими и экспертными способами, не соответствуют российским условиям. Вследствие чего необходимо количественные показатели дополнить качественными.

В данной работе рассмотрены не только теоретические аспекты банкротства, приведены различные классификации моделей прогнозирования несостоятельности, а также проведен углубленный анализ вероятности наступления банкротства предприятия. Система показателей финансовой стабильности данной в работе даёт всестороннюю оценку применения всех ресурсов предприятия и включает все общеэкономические показатели.

Таким образом, была решена одна из задач, поставленной цели – изложить теоретические понятие диагностики банкротства. Опираясь на теоретические выводы первой главы, в аналитической части работы сделан анализ хозяйственной деятельности и дана оценка вероятности наступления банкротства предприятия ПАО «ЛУКОЙЛ».

В результате исследования был получен материал, анализ которого позволил заключить, что положение ПАО «ЛУКОЙЛ» финансово устойчивым предприятием, что свидетельствует о положительном состоянии организации.