Содержание

Введение………………………………………………………………...……….3

1Теоретические аспекты несостоятельности (банкротства) предприятия...6

1.1 Понятие и виды несостоятельности (банкротства) предприятия……….6

1.2 Основные методы оценки вероятности банкротства…………………….9

2 Краткая экономическая характеристика ОАО «Вельгийская бумажная

фабрика»………………………………………………………………………..12

3 Оценка несостоятельности (банкротства) ОАО «Вельгийская

бумажная фабрика»…………………………………………………………....16

3.1 Оценка финансового состояния ОАО «Вельгийская бумажная фабрика» за 2013 – 2014 годы...............................................................................................16

3.2 Прогноз вероятного банкротства ОАО «Вельгийская бумажная фабрика» за 2013 – 2014 годы ……………………………………………………………..21

4 Анализ показателей бухгалтерской отчётности ОАО «Вельгийская бумажная фабрика» за 2013 – 2014 годы……………………………………...………25

Заключение……………………………………………………………………...31

Список использованных литературы и источников…………………………..32

Приложение 1…………………………………………………………………..34

Приложение 2…………………………………………………………………..38

Введение

Неизбежное в условиях формирования рыночной экономики реформирование предприятий предполагает создание в обществе законодательных предпосылок для развития эффективных взаимоотношений между предприятиями-заемщиками и заимодавцами, должниками и кредиторами.

Одна из таких предпосылок - наличие законодательства о банкротстве, реализация которого должна способствовать предупреждению случаев банкротства, оздоровлению всей системы финансовых взаимоотношений между предпринимателями, а в случае признания должника банкротом - сведению к минимуму отрицательных последствий банкротства для обеих сторон, осуществлению всех необходимых процедур в цивилизованной форме.

В условиях массовой неплатежеспособности российских хозяйствующих субъектов особое значение приобретают меры по предотвращению кризисных ситуаций, а также мероприятия, направленные на восстановление платежеспособности предприятия и стабилизацию его финансового состояния. Данная деятельность объединяется понятием антикризисный менеджмент и на сегодняшний день весьма актуальна и перспективна.

Общее состояние экономической и социальной обстановки в России усиливает внимание к различным мерам, принимаемым для преодоления неблагоприятных тенденций развития. Институт несостоятельности и банкротства является неотъемлемым элементом рыночной экономики, который служит определенным стимулом эффективной работы хозяйствующих субъектов.

По своей экономической природе несостоятельность и банкротство является следствием конкурентных отношений, возникающих в рыночной среде.

Объектом исследования в курсовой работе выступило предприятие ОАО «Вельгийская бумажная фабрика», расположенное в г.Боровичи. Предметом исследования послужила финансовая деятельность анализируемого предприятия. Это теоретические и методологические основы формирования бухгалтерской отчетности и проведения экономического анализа применительно к финансово-хозяйственной деятельности организаций в период процедур банкротства.

Основной целью курсовой работы является освещение проблемы банкротства в целом с учетом современных российских условий, а также детальное изучение и исследования явления банкротства в рыночной экономике. В этих направлениях рассматриваются следующие вопросы: понятие банкротства как неотъемлемого атрибута рыночной экономики; основные критерии несостоятельности и процедуры банкротства, установленные российским законодательством; расчёт анализа банкротства по пятифакторной модели Альтмана.

Основными задачами данной курсовой работы являются:

- определение экономической сущности несостоятельности предприятий;

- рассмотрение основных методовоценки вероятности банкротства;

- изучение политики антикризисного финансового управления при угрозе банкротства;

- проведение анализа финансового состояния и финансовой устойчивости анализируемого предприятия;

- проведение анализа банкротства анализируемого предприятия;

- разработка мероприятия по улучшению финансового положения анализируемого предприятия.

Методологической основой работы явились закономерности научного познания, законы развития систем, теория экономического анализа, бухгалтерского учета, статистики.

Процесс исследования базировался на общетеоретической и специальной литературе, законодательствах и нормативных актах.

Применялись такие общенаучные методы познания, как системный подход, наблюдение, сравнение, формализация и моделирование; исторический и логические подходы, статистические и экономико-математические методы.

Актуальность и практическая значимость темы курсовой работы обусловлена тем, что в настоящее время, в российской экономике ключевой проблемой является кризис неплатежей.

1 Теоретические аспекты несостоятельности (банкротства) предприятия ОАО «Вельгийская бумажная фабрика»

1.1 Понятие и виды несостоятельности (банкротства) предприятия

В условиях рынка фирма получает достаточно большую свободу в своем экономическом поведении. Она самостоятельно устанавливает вид своей хозяйственной деятельности, формирует уровень издержек и цен на продаваемую продукцию и услуги, самостоятельно формирует ассортимент продукции. Однако за полученную свободу она может расплатиться несостоятельностью и банкротством и уйти из экономической сферы, если не выдержит конкуренцию с аналогичными фирмами.

Банкротство является неотъемлемым атрибутом рынка, оно выполняет позитивную роль, устраняя из сферы экономики неэффективно работающих субъектов предпринимательства, раскрывая новые возможности для улучшения работающих фирм. Банкротство - неизбежное явление любого современного рынка, который использует несостоятельность в качестве рыночного инструмента перераспределения капитала и отражает объективные процессы структурной перестройки экономической системы.

Такая роль банкротства предопределена самой сущностью предпринимательства, которое всегда сопряжено с неопределенностью достижения конечных результатов и, следовательно, с большим риском. Неопределенность характерна для всех стадий воспроизводства продукта в условиях рынка - закупки сырья и материалов, комплектующих, изготовления и реализации готовой продукции.

Связь риска и получения прибыли имеет основополагающее значение для понимания предпринимательства, разработки эффективных методов его регулирования. В реальных экономических процессах неопределенность становится источником прибыли, либо убытка. При этом прибыль и сверхприбыль более удачливых фирм порой образуются за счет убытков и разорения менее удачливых фирм. Из взаимообусловленности факторов риска и прибыли формируется важное понятие механизма возникновения банкротства.

Понятие банкротства характеризуется неспособностью предприятия (организации) удовлетворить требования кредиторов относительно оплаты товаров, работ, услуг, а также обеспечить обязательные платежи в бюджетные и внебюджетные фонды.

Само явление несостоятельности и банкротства объективно возникает в условиях рыночных отношений, являясь результатом их функционирования.

Отличительными чертами разграничения понимания категорий несостоятельности и банкротства являются: наличие признаков банкротства, установленных арбитражным судом, и возможность восстановления платежеспособности после проведения реабилитационных процедур (несостоятельность хозяйствующего субъекта); в свою очередь банкротство рассматривается как гражданско-правовая норма, устанавливаемая судом и характеризующая такое финансовое состояние предприятия (естественно, при наличии всех необходимых признаков), когда любые возможности восстановления платежеспособности исчерпаны и вводится последняя процедура – конкурсное производство [8], стр.102.

Согласно ст. 2 Закона «О несостоятельности (банкротстве)»от 26 октября 2002 г. N 127-ФЗ:

- несостоятельность (банкротство) – признанная арбитражным судом и объявленная должником неспособность должника в полном объеме удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей.

Причем согласно той же статьи того же Закона:

-должник –гражданин, в том числе индивидуальный предприниматель, или юридическое лицо, неспособные удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей в течение срока, установленного настоящим Федеральным законом;

-денежное обязательство – обязанность должника уплатить кредитору определенную денежную сумму по гражданско-правовому - правовому договору и по иным основаниям, предусмотренным Гражданским кодексом Российской Федерации;

-обязательные платежи – налоги, сборы и иные обязательные взносы в бюджет соответствующего уровня и во внебюджетные фонды в порядке и на условиях, которые определяются законодательством Российской Федерации[1].

Понятие «банкротство» характеризуется различными его видами. В законодательстве выделены следующие четыре вида банкротства:

- реальное;

-техническое;

- умышленное;

-фиктивное.

Реальное банкротство характеризует полную неспособность предприятия восстановить в предстоящем периоде свою финансовую устойчивость и способность по причине реальных потерь используемого капитала.

Техническое банкротство, характеризует состояние неплатежеспособности предприятия, вызванное существенной просрочкой его дебиторской задолженности. При этом размер её превышает, размеры кредиторской задолженности, а сумма активов значительно превосходит объем финансовых обязательств предприятия. Техническое банкротство при эффективном антикризисном управлении предприятием, включая его санирование, обычно не приводит к его юридическому банкротству.

Умышленное банкротство – характеризует преднамеренно созданное (или увеличенное) руководителем предприятия его неплатежеспособности нанесение им экономического ущерба предприятию в личных интересах, заведомо некомпетентное финансовое управление.

Фиктивное банкротство характеризует заведомо ложное объявление предприятием своей несостоятельности с целью введения в заблуждение кредиторов для получения отсрочки по суммам кредиторских обязательств.

Причинами банкротства предприятий являются:

Неэффективность системы управления предприятием, которая в свою очередь объясняется:

- отсутствием стратегии в деятельности предприятия и ориентацией на краткосрочные результаты в ущерб среднесрочным и долгосрочным;

- недостаточным знанием конъюнктуры рынка;

- низким уровнем квалификации менеджеров и персонала отсутствием трудовой мотивации работников падением престижа рабочих и инженерно-технических профессий;

- неразвитостью современных методов финансового менеджмента и управления издержками производства.

Низкий уровень ответственности руководителей предприятий перед учредителями за последствия принимаемых решений, сохранность и эффективность использования имущества предприятия, а также за финансово-хозяйственные результаты деятельности предприятия [5], стр.105.

Небольшой размер уставного капитала акционерных обществ, существенно ограничивающий масштабы деятельности предприятия.

Отсутствие эффективного механизма исполнения решений арбитражных судов, особенно в части взыскания на имущество должника.

Основными принципами банкротства являются:

- значительное превышение дебиторской задолженности над кредиторской задолженностью;

- значительное превышение активов предприятия над обязательствами.

1.2 Основные методы оценки вероятности банкротства

Процесс диагностики банкротства предприятия последовательно включает:

- исследование финансового состояния предприятия с целью раннего выявления признаков его кризисного состояния;

- определяются масштабы кризисного состояния предприятия;

- определяются основные факторы, вызывающие кризисное развитие предприятия.

Согласно действующему российскому законодательству оценка структуры баланса и решение по отнесению предприятия к неплатежеспособным производится по итогам анализа следующих показателей:

Сальдо встречных денежных потоков (основной);

Показатели, характеризующие структуру баланса предприятия:

- коэффициент текущей ликвидности;

- коэффициент обеспеченности собственными средствами.

Формальными критериями признания структуры баланса неудовлетворительной и отнесения предприятия к неплатежеспособным являются:

Показатель, характеризующий сальдо встречных денежных потоков (является основным).

Установлены три показателя для оценки удовлетворительной структуры баланса предприятия:

- коэффициент текущей ликвидности;

- коэффициент обеспеченности собственными средствами;

- коэффициент восстановления (утраты) платежеспособности.

Коэффициент текущей ликвидности характеризует общую обеспеченность предприятия оборотными средствами для ведения хозяйственной деятельности и своевременного погашения срочных обязательств предприятия.

Он определяется как отношение фактической стоимости находящихся в наличии у предприятия оборотных средств в виде производственных запасов, готовой продукции, денежных средств, дебиторских задолженностей и прочих оборотных активов (сумма 2 и 3 разделов актива баланса) к наиболее срочным обязательствам предприятия в виде краткосрочных кредитов банков, краткосрочных займов и различных кредиторских задолженностей.

Коэффициент обеспеченности собственными средствами характеризует наличие собственных оборотных средств у предприятия, необходимых для его финансовой устойчивости. Он определяется как отношение разности между объемами источников собственных средств к фактической стоимости находящихся в наличии у предприятия оборотных средств в виде производственных запасов, незавершенного производства, готовой продукции, денежных средств, дебиторских задолженностей и прочих оборотных активов.

Коэффициент восстановления (утраты) платежеспособности характеризует наличие реальной возможности у предприятия восстановить либо утратить свою платежеспособность в течение определенного периода. Он определяется как отношение расчетного коэффициента текущей ликвидности к его установленному значению.

Расчетный коэффициент текущей ликвидности определяется как сумма фактического значения коэффициента текущей ликвидности на конец отчетного периода и изменения значения этого коэффициента между окончанием и началом отчетного периода в пересчете на установленный период восстановления (утраты) платежеспособности [6], стр. 80.

2 Краткая экономическая характеристика предприятия ОАО «Вельгийская бумажная фабрика».

ОАО «Вельгийская бумажная фабрика» находится по адресу: ул.Коммунистическая, 20, г.Боровичи, Новгородская обл., 174400

Направлением деятельности компании является Целлюлозно-бумажная промышленность.

Производство предприятия ОАО «Вельгийская бумажная фабрика»: бумага оберточная, пищевая, кассовая, телетайпная, туалетная, машинописная, для записей, для оклейки окон; обои, салфетки, бумага и бумажные рулоны для технического использования. Обои и стеновые покрытия на бумажной основе. Печатная, чертежная, писчая бумага и картон. Писчебумажные принадлежности, канцелярские бланки, почтовая бумага, почтовые карточки и поздравительные открытки. Тонкая оберточная, папиросная бумага и набивки из целлюлозной ваты. Упаковочная, оберточная бумага крепированная и импрегнированная (пропитанная).

В 1888 г. неподалёку от уездного центра г. Боровичи на берегах реки Вельгийки начала работать фабрика Фурмана С.С. по выпуску древесной массы и обёрточной бумаги.

Обновился и расширился ассортимент салфеток и туалетной бумаги, полотенец бумажных, освоено производство бумаги влагостойкой и парафинированной для упаковки, налажен выпуск туалетных покрытий и другой продукции, пользующейся спросом на потребительском рынке. Увеличивается производство различных видов бумажной продукции, при этом фабрика на первое место ставит удовлетворение покупательских потребностей за счёт высокого качества товара и доступности его по цене.

Доставка бумажной продукции осуществляется во все регионы РФ и страны ближнего и дальнего зарубежья.

ОАО «Вельгийская бумажная фабрика» ежегодно участвует во всех всероссийских ярмарках и выставках, наращивает объемы производства и вносит свой вклад в социально-экономическое развитие города Боровичи.  К предметам ежедневного потребления предъявляются самые высокие требования. Продукция этого предприятия имеет санитарно-эпидемиологические заключения, сертификаты соответствия и полностью безопасна для здоровья человека.

Учредительными документами предприятия являются: устав общества, положение об общем собрании акционеров, положение о счётной комиссии общества, положение о ревизионной комиссии, положение о совете директоров.

Фабрика осуществляет свою деятельность на основании следующих законов: ФЗ от 26.12.1995 № 208-ФЗ «Об акционерных обществах», Трудовой кодекс РФ, Гражданский кодекс РФ, Налоговый кодекс РФ, ФЗ от 10.01.2002 № 7-ФЗ «Об охране окружающей среды», ФЗ от 27.12.2002 №184-ФЗ «О техническом регулировании», ФЗ от 07.02.1992 №2300-1 «О защите прав потребителей», ФЗ от 21.11.1996 №129-ФЗ «О бухгалтерском учёте», ФЗ от 13.03.2006 № 38-ФЗ «О рекламе».

Основные экономические показатели работы предприятия представлены в таблице 1, которые рассчитаны на основе баланса и отчёта о прибылях и убытках за 2013 – 2014 годы.

Таблица 1

Основные экономические показатели предприятия ОАО «Вельгийская бумажная фабрика» за 2013– 2014 годы.

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатель | 2013 год | 2014 год | Темп прироста 2014 к 2012 г., % | Абсолютный прирост |
| Выручка от продаж, тыс. руб. | 284 655,00 | 285 724,00 | 1,89 | 5 296,00 |
| Себестоимость продаж, тыс. руб. | 242 233,00 | 249 112,00 | 8,01 | 18 467,00 |

Продолжение таблицы 1

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Коммерческие расходы, тыс. руб. | 36 812,00 | 32 674,00 | -3,80 | -1 289,00 |
| Среднегодовая  стоимость основных фондов | 4 815,50 | 5 319,00 | -10,70 | - 436,00 |
| Среднесписочная численность, чел. | 216,00 | 217,00 | 2,84 | 6,00 |
| Среднемесячная заработная плата, руб. | 21 982,00 | 23 487,00 | 12,76 | 2 657,00 |
| Прибыль от продаж, тыс. руб. | 5 610,00 | 3 938,00 | -75,11 | -11 882,00 |
| Чистая прибыль, тыс. руб. | 1 749,00 | 1 309,00 | -85,47 | -7 701,00 |
| Фондоотдача основных фондов, руб. | 59,12 | 53,72 | 10,24 | 4,99 |
| Выручка на одного работника, тыс. руб. | 1 317,85 | 1 178,45 | -11,33 | -150,59 |
| Затраты на один рубль реализованной продукции, коп. | 0,85 | 0,87 | 6,10 | 0,05 |
| Рентабельность продаж, % | 1,97 | 1,38 | - | -4,26 |
| Рентабельность затрат, % | 2,01 | 1,40 | - | -4,58 |
| Рентабельность капитала, % | 0,36 | 0,25 | - | -1,32 |

Представленные в таблице 1основные экономические показатели предприятия ОАО «Вельгийская бумажная фабрика» за 2013 – 2014 годы показали, в 2014 году ОАО «Вельгийская бумажная фабрика» имела выручку в размере 285 724,00 тыс. руб., данный показатель в период с 2013-2014 год увеличился на 1,89%. Увеличение выручки связанос увеличением роста цен.

Для осуществления своей деятельности в 2014 году фабрика затратила 249 112,00 тыс. руб., что на 18 467 тыс. руб. или 8,01% больше, чем в 2013 году.

Коммерческие расходы за анализируемый период снизились на 3,80%.

Среднегодовая стоимость основных фондов снизилась с 2013 года к 2014 году на 10,70 % или на 436 тыс. руб.

Среднесписочная численность работников увеличилась за анализируемый период на 6 человек.

В 2013 году среднемесячная заработная плата на одного работника составляла21 982,00 руб., темп прироста данного показателя составил 12,76% и в 2014 году среднемесячная заработная плата составила 23 487,00 руб.

За отчётный период прибыль от продаж снизилась на 11 882,00 тыс. руб. или на 75,11 %, снижение данного показателя вызвано увеличением себестоимости продаж и уменьшением показателя чистой выручки.

В 2014 году была получена чистая прибыль в размере 1 309,00тыс. руб., данный показатель к уровню 2013 года уменьшился на 85,47% .

Коэффициент фондоотдачи показывает, сколько выручки приходится на единицу стоимости основных средств. Данный показатель в 2014 году составил 53,72 руб., что на 10,24 руб. больше, чем в 2013 году.

Выручка на одного работника в 2012 г. составила1329,04 тыс. руб., в 2014 году этот показатель составил 1178,45 тыс. руб., что на 11,33% меньше, чем в 2013 году.

Затраты в 2013 году на 1 руб. реализованных услуг составили 0,82 коп., что на 0,05 коп.больше, чем в 2014 г.

В 2014 году по сравнению с 2013 годом рентабельность продаж снизилась на 4,26 %.

Показатель  рентабельности затрат за анализируемый период снизился на 4,58%.

В 2013 году показатель рентабельности капитала составил 0,36 %, что на 1,32 % больше чем, в 2014 году.

3Оценка несостоятельности (банкротства) ОАО «Вельгийская бумажная фабрика».

3.1 Оценка финансового состояния ОАО «Вельгийская бумажная фабрика».

Анализ ликвидности баланса ОАО «Вельгийская бумажная фабрика» за 2013 – 2014годы представлены в таблице 2.

Таблица 2

Анализ ликвидности баланса ОАО «Вельгийская бумажная фабрика» за 2013 – 2014годы

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Группировка обязательств | | | | | | Излишек/дефицит | | |
| А | 2013 год | 2014 год | П | 2013 год | 2014 год | А-П | 2013 год | 2014 год |
| А1 | 3142 | 3264 | П1 | 28699 | 31739 | А1-П1 | -25557 | -28475 |
| А2 | 28968 | 20225 | П2 | 12886 | 14591 | А2-П2 | 16082 | 5634 |
| А3 | 45872 | 56078 | П3 | 9831 | 7603 | А3-П3 | 36041 | 48475 |
| А4 | 5457 | 4824 | П4 | 32932 | 31183 | П4-А4 | 27475 | 26359 |

Рисунок 2 - Анализ ликвидности актива баланса ОАО «Вельгийская бумажная фабрика» за 2013 – 2014 годы.

Рисунок 3 - Анализ ликвидности пассива баланса ОАО «Вельгийская бумажная фабрика» за 2013 – 2014 годы.

Для определения ликвидности баланса, необходимо сопоставить показатели по активу и пассиву.

Таким образом, мы имеем:

в 2013 году А1< П1, А2>П2, А3 >П3, А4 < П4;

в 2014 году А1 < П1, А2 >П2, А3 >П, А4 < П4.

Баланс считается абсолютно ликвидным, если совпадают все неравенства: А1> П1, А2 > П2, А3 > П3, А4 < П4. Исходя из этого неравенства, можно сказать, что данный баланс ОАО «Вельгийская бумажная фабрика» не является абсолютно ликвидным.

Анализ коэффициентов ликвидности и платежеспособности ОАО «Вельгийская бумажная фабрика» за 2013 - 2014 годы проведем в таблице3.

Таблица 3

Анализ коэффициентов ликвидности и платежеспособности ОАО «Вельгийская бумажная фабрика»за 2013 - 2014 годы.

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатель | Нормативное значение | 2013 год | 2014 год | Изменение, (+;-) |
| Коэффициент текущей ликвидности | >=2 | 0.77 | 0.51 | -0.26 |

Продолжение таблицы 3

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Коэффициент промежуточной (быстрой) ликвидности | >=0,7 | 0.71 | 0.44 | -0.26 |
| Коэффициент автономии | >=0,5 | 0,39 | 0,37 | -0,02 |
| Коэффициент маневренности собственных оборотных средств | 0,25-0,5 | 1.89 | 1.73 | -0.16 |
| Коэффициент абсолютной ликвидности | >=0,1-0,7 | 0.07 | 0.07 | 0 |
| Общий показатель платёжеспособности | >=1 | 0.82 | 0.73 | -0.09 |

Результаты проведенного анализа показывают, что ликвидность ОАО «Вельгийская бумажная фабрика» не достаточна, так какв 2014 году предприятие стало не таким платежеспособным, как в 2013 году. В2014 году показатели имели невысокий уровень, приемлемый для своевременного исполнения обязательств и осуществления текущей деятельности.

Не все рассчитанные коэффициенты ликвидности и платежеспособности соответствуют их нормативному значению. Кроме того, в течение 2014 года наблюдается уменьшение рассчитанных показателей, что свидетельствует об ухудшении деятельности предприятия. Однако коэффициент абсолютной ликвидности за весь период с 2013 – 2014 года не изменился.

Коэффициент текущей ликвидности в 2014 году составил 0,51%. За период 2013-2014 годы данный показатель снизился на 0,26%.

За анализируемый период коэффициентабсолютной ликвидности нисколько не изменился.

Общий показатель платежеспособности, отражающий возможность предприятия расплачиваться по своим обязательствам, снизился на 0,09 % и в 2014 году составил 0,73%.

Графически данный анализ проследим на рисунке 4.

Рисунок 3 - Анализ коэффициентов ликвидности и платежеспособности ОАО «Вельгийская бумажная фабрика»за 2013 - 2014 годы.

Динамика показателей финансовой устойчивости ОАО «Вельгийская бумажная фабрика» за 2013– 2014годы представлена в таблице 4.

Таблица 4

Анализ динамики показателей финансовой устойчивости ОАО «Вельгийская бумажная фабрика» за 2013– 2014годы

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатель | Оптимальное значение | 2013 год | 2014 год | Изменения, (+;-) |
| Коэффициент автономии (финансовой независимости) | >=0,5 | 0.39 | 0.37 | -0.02 |
| Коэффициент финансовой устойчивости (концентрации) | >=0,7 | 0.51 | 0.46 | -0.05 |
| Коэффициент финансовой зависимости | <=0.5 | 2.56 | 2.73 | 0.17 |
| Коэффициент финансирования | >1 | 0.85 | 0.79 | -0.06 |
| Коэффициент инвестирования: | >=1 | 6.03 | 6.46 | 0.43 |
| Финансовый леверидж (рычаг): | <=1 | 0.61 | 0.63 | 0.02 |

Продолжение таблицы 4

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Коэффициент маневренности | 0,25-0,5 | 1.89 | 1.73 | -0.16 |
| Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными средствами: | >0,1 | 0.31 | 0.33 | 0.02 |

Представленный в таблице 4 анализ динамики показателей финансовой устойчивости ОАО «Вельгийская бумажная фабрика» за 2013– 2014 годы показал, что многие коэффициенты не удовлетворяют оптимальным значениям и демонстрируют крайне неблагоприятную динамику.

Рисунок 4 –Анализ динамики показателей финансовой устойчивости ОАО «Вельгийская бумажная фабрика» за 2013– 2014 годы.

Коэффициент автономии снизился на 0,02 % и в 2014 г. составил 0,37 % и стал ниже нормативного значения.

В 2014 году коэффициент маневренности составил 0,89%, что на 0,16 % больше, чем в 2013 %.

Коэффициент финансовой устойчивости увеличился на 0,05 % и в 2014 году составил 0,51%.

За анализируемый период коэффициент финансовой зависимости повысился на 0,17% и в 2014 году был равен 2,73%.

Коэффициент финансирования в 2014 году снизился на 0,06% и составил 0,79%

3.2 Прогноз вероятного банкротства ОАО «Вельгийская бумажная фабрика»

В данном разделе пойдет речь о модели Альтмана и ее применении для прогнозирования возможного банкротства.

Модель Альтмана представляет собой функцию от экономических показателей, характеризующих деятельность предприятия и способную продемонстрировать степень риска банкротства компании.

Эдвард Альтман для создания модели изучил финансовую ситуацию в 66 компаниях, часть из которых продолжала успешно работать, а часть обанкротилась. Модель показывает вероятность будущего банкротства, а показатели, которые задействованы в модели, характеризуют потенциал компании и результаты работы за отчетный период [10], стр. 220.

Мы рассмотрим пятифакторную модель Альтмана, которая позволяет проводить финансовый анализ банкротства. Она считается наиболее популярной. Именно ее Альтман опубликовал в 1968 году. Модель, которая рассчитывается по формуле 1, предназначена для определения вероятности банкротства акционерных обществ, выпускающих акции в свободное обращение на рынке.

Z = 1,2\*X1 + 1,4\*X2 + 3,3\*X3 + 0,6\*X4 + X5 (формула 1)

Расчет по формуле 1 применяется лишь для крупных компаний, чьи акции находятся в обороте на фондовом рынке.

В данном разделе будет использоваться формула 2. Она предназначена для компаний, акции которых не обращаются на фондовом рынке. Она имеет вид:

Z = 0,717 \* Х1 + 0,847 \* Х2 + 3,107 \* Х3 + 0,42 \* Х4 + 0,995 \* Х5

Где X1 – это соотношение оборотного капитала и активов предприятия. Коэффициент отражает долю чистых и ликвидных активов компании в общей сумме активов.

X2 – соотношение нераспределенной прибыли и активов компании (финансовый рычаг).

X3 – этот показатель характеризуют величину прибыли до налогообложения по отношении к стоимости активов.

X4 – для формулы 1 – это стоимость собственного капитала компании в рыночной оценке по отношению к балансовой стоимости всей суммы обязательств; для формулы 2 – это Х4 – балансовая стоимость собственного капитала по отношению к заемному капиталу.

X5 – коэффициент, характеризующий рентабельность активов. Рассчитывается как отношение объема продаж к общему количеству активов.

Рассчитаем прогноз Альтмана по пятифакторной модели следующим образом:

Х1 = 0,94 (2014);0,93 (2013);

Х2 = 0,21 (2014); 0,23 (2013);

Х3 = - 0,02 (2014); 0,13 (2013);

Х4 = - 0,08 (2014); 0,44 (2013);

Х5 = 3,34 (2014); 3,32 (2013).

Z = 0,717\*0,94 + 0,847 \* 0,21+ 3,107 \* 0,02 + 0,42 \* 0,08 + 0,995 \* 3,34 = 4,26 (2014);

Z = 0,717 \* 0,93 + 0,847 \*0,23 + 3,107 \* 0,13 + 0,42 \* 0,44 + 0,995 \*3,32 = 4,73 (2013).

Таким образом можно сделать вывод, что вероятность банкротства больше 2,99, а это значит, что риск незначителен.Если Z >=2,99 – ситуация на предприятии стабильна, риск неплатежеспособности в течении ближайших двух лет крайне мала. Исходя из этого, ОАО «Вельгийская бумажная фабрика» является финансово устойчивым предприятием.

Пятифакторная модель позволяет провести финансовый анализ банкротства с более точным прогнозом. Ниже в таблице 5 приведены значения Z и значения вероятности наступления критической ситуации на предприятии.

Таблица 5

Отнесение предприятия к определенному классу надежности

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Значение расчетного показателя Z для компаний, акции которых котируются на бирже | Значение расчетного показателя Z для компаний, акции которых не котируются на бирже | Вероятность банкротства | Комментарий |
| меньше 1,8 | меньше 1,23 | от 80 до 100% | Компания является несостоятельной |
| от 1,81 до 2,77 | от 1,23 до 2,90 | 35 до 50% | Неопределенная ситуация |
| от 2,77 до 2,99 | 15 до 20% | Неопределенная ситуация |
| больше 2,99 | больше 2,90 | Риск того, что компания не сможет погасить свои долги незначителен | Компания финансово устойчива |
|  | | | |

4 Анализ показателей бухгалтерской отчётности ОАО «Вельгийская бумажная фабрика» за 2013 – 2014 годы

Анализ показателей деловой активности ОАО «Вельгийская бумажная фабрика» за 2013-2014 годы представлены в таблице 6.

Таблица 6

Анализ показателей деловой активности ОАО «Вельгийская бумажная фабрика» за 2013 – 2014 годы.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показатель | 2013 год | 2014 год | Изменения (+;-) |
| Коэффициент оборачиваемости капитала | 9,85 | 8,88 | -0,97 |
| Коэффициент оборачиваемости оборотных средств | 3,89 | 3,57 | -0,32 |
| Коэффициент собственного капитала | 9,13 | 8,52 | -0,61 |
| Коэффициент фондоотдачи | 59,12 | 53,72 | -5,4 |
| Коэффициент оборачиваемости средств в расчётах в оборотах | 14,07 | 9,68 | -4,39 |
| Коэффициент оборачиваемости в днях | 25,59 | 37,19 | 11,6 |
| Коэффициент погашаемости дебиторской задолженности | 9,75 | 9,42 | -0,33 |
| Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности | 11,33 | 11,65 | 0,32 |

Анализ показателей деловой активности ОАО «Вельгийская бумажная фабрика» за 2013 – 2014 годы показал, что коэффициент оборачиваемости капитала снизился на 0,97% и в 2014 году составил 8,88%, а коэффициент оборачиваемости оборотных средств с 2013 года по 2014 год снизился на 0,32%.Коэффициент фондоотдачи снизился на 5,4%, и в 2014 году составил 53,72%.

Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности снизился на 0,33%, и в 2014 году составил 9,42%, а коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности в 2013 году составил 11,33%, а в 2014 году составил 11,65%. Изменение данного показателя составило 0,32%.

Данные коэффициенты графически представлены на рисунке 5.

Рисунок 5 - Анализ показателей деловой активности ОАО «Вельгийская бумажная фабрика» за 2013 – 2014 годы.

Таблица 7

Анализ показателей рентабельности ОАО «Вельгийская бумажная фабрика»за 2013-2014 годы.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показатель | 2013 год | 2014 год | Изменения, (+;-) |
| Рентабельность активов | 10 | -2 | -12 |
| Рентабельность продаж | 5,64 | 1,97 | -3,67 |

Продолжение таблицы 7

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Бухгалтерская рентабельность от обычной деятельности | 3,92 | -5,41 | -9,32 |
| Чистая рентабельность | 3,21 | 0,61 | -2,61 |
| Рентабельность собственного капитала | 11,51 | 2,87 | -28,63 |
| Валовая рентабельность | 17,75 | 14,91 | -2,85 |
| Затрата (Отдача) | -6 | -2 | -8 |

Графически таблица 7 представлена на рисунке 6.

Рисунок 6 - Анализ показателей рентабельности ОАО «Вельгийская бумажная фабрика» за 2013-2014 годы.

На основе данных анализ показателей рентабельности ОАО «Вельгийская бумажная фабрика»за 2013-2014 годы можно сказать, что показатель рентабельности продаж, в 2014 годуснизился на 3,67% и составил 1,97%, что значительно ниже, чем в 2013 году. Снижение рентабельности продаж говорит о том, что конкурентоспособность продукцииснизилась и спрос на нее упал.

Валовая рентабельность в 2014 году уменьшилась на 2,85% и составила 14,91%.

Рентабельность собственного капитала в отчётном году уменьшилась на 28,63% и составила 2,87%. Данное снижение говорит о том, что собственники стали меньше получать рентабельность от своих инвестиций в виде вкладов в уставный капитал.

Чистая рентабельность в 2014 году снизилась на 2,61% и составила 0,61%

Для оценки резервов повышения эффективности производства используется факторный анализ прибыли от продаж. Основной задачей факторного анализа является поиск путей максимизации прибыли компании. Кроме того, факторный анализ прибыли от продаж является обоснованием для принятия управленческих решений.

Для проведения анализа составим аналитическую таблицу, источником информации которой служат данные бухгалтерского баланса и отчета о финансовых результатах.

Таблица 8

Факторный анализ прибыли от продаж ОАО «Вельгийская бумажная фабрика» за 2013 – 2014 годы.

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатель | 2013год | 2014 год | Абсолютное изменение,тыс.руб. | Относительное изменение, % |
| Выручка от продаж | 280428 | 284655 | 4227 | 1,52 |
| Себестоимость продукции | 230645 | 242233 | 11588 | 5,02 |
| Коммерческие расходы | 33963 | 36812 | 2849 | 8,39 |
| Прибыль от продаж | 5610 | 3938 | -1672 | -29,81 |

Продолжение таблицы 8

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Индекс изменения цен | 1 | 1,75 | 0,75 | 75 |
| Объем реализации в сопоставленных целях | 280428 | 247526 | 576 | -11,74 |

На основании данных, приведённых в таблице, можно сделать вывод о том, что выручка от продаж в 2014 году составила 284655 тыс. руб, а объем реализации в сопоставленных целях составил 247526 тыс. руб. И в связи с этим объем продаж за анализируемый период составил 11,73%.

Коммерческие расходы в 2013 году составили 33 963 тыс. руб.

На рисунке представлен Факторный анализ прибыли от продаж ОАО «Вельгийская бумажная фабрика» за 2013 – 2014 годы.

Рисунок 7- Факторный анализ прибыли от продаж ОАО «Вельгийская бумажная фабрика» за 2013 – 2014 годы.

Из проведенного анализа можно сделать вывод о том, что увеличение себестоимости продукции произошло за счет повышения цен на сырье.

Снижение объёма продаж и увеличение коммерческих расходов отрицательно повлияло на сумму прибыли. Данное снижение произошло за счет повышения цены реализации продукции.

На основании проведенной работы можно сделать вывод о том, что показатели ликвидности и платежеспособности, финансовой устойчивости, деловой активности и рентабельности ОАО «Вельгийская бумажная фабрика» в основном снизились в 2014 году, и в связи с этим нужно предложить некоторые рекомендации, которые приведут к улучшению и оздоровлению финансового состояния предприятия.

ОАО «Вельгийская бумажная фабрика» является финансово устойчивым предприятием, и поэтому следует разработать рекомендации для предотвращения возможного банкротства:

- жёсткое ограничение сроков;

- обеспечить рентабельность;

- грамотное управление предприятием;

- раннее обнаружение признаков банкротства;

- умение привлекать средства важнее умения их эффективно использовать;

- проведение локальных мероприятий по улучшению финансового состояния;

- создание стабильной финансовой базы.

Заключение

Термин "банкротство" в широком смысле слова используется как синоним термина «несостоятельность». В Российской Федерации эти термины совпадают. Закон РФ «О несостоятельности (банкротстве)» №127-ФЗ определяет несостоятельность как: «признанная арбитражным судом неспособность должника в полном объеме удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей». Неплатежеспособность - это невозможность предприятия расплатиться по своим обязательствам «...более трех месяцев с момента наступления даты их исполнения», которая вызывается отсутствием или нехваткой денежных средств. Если должник при нормальном ведении дел не может выполнить свои обязательства на протяжении более трех месяцев, то относительная неплатежеспособность переходит в абсолютную неплатежеспособность. Именно абсолютная неплатежеспособность и называется несостоятельностью того или иного субъекта хозяйственных отношений.

В данной курсовой работе подробно было рассказано о несостоятельности её видах. Были проведены подробные анализы коэффициентов, а также был рассчитан анализ банкротства Альтмана по пятифакторной модели. Из этой модели мы выяснили, что ОАО «Вельгийскаяьбумажная фабрика» является финансово устойчивым предприятием. Также был проведён факторный анализ от продаж ОАО «Вельгийская бумажная фабрика».

Таким образомзадачи, поставленные при написании курсовой работы выполнены, а цель работы достигнута полностью.

Список использованных литературы и источников

1 Федеральный закон от 26 октября 2002 г. N 127-ФЗ "О несостоятельности (банкротстве)" (постатейный) (под ред. Е.А. Рыбасовой)

2Абрютина М.С., Грачев А.В. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия - 2-е изд. - М.; Дело и сервис, 2009. - 256 с.

3 Барнгольц С.Б.,Мельник С.В. Методология экономического анализа деятельности хозяйствующего субъекта.–М.:Финансы и статистика,2008 – 320 с.

4 Бессараб А.И. «Анализ хозяйственной деятельности», М: ИНФРА-М, 2008 г. - 224 с.

5 Булгакова Л.Н. Управление финансово-хозяйственной деятельностью предприятия: Монография. – 2009 – 245 с.

6 Гондарь В. Определение экономического состояния предприятия// Экономика, финансы, право. – 2008 – 360 с.

7 Горфинкель«Экономика предприятия»М:«Финансы и кредит»,2008 г. - 304 с.

8 Гурков И., Титова Н. Тенденции изменения конкурентоспособности отечественной продукции // Маркетинг. — 2007–180 с.

9 Дегтяренко В.Н. Оценка эффективности инвестиционных проектов.– М.: Экспертное бюро.— М., 2008.— 144с.

10 Донцова Л.В., Никифорова Н.А. «Анализ финансовой отчетности: Учебное пособие». Дело и Сервис, Москва 2010 – 260 с.

11 Захаров В.Я., Блинов А.О., Хавин Д.В, «Антикризисное управление. Теория и практика». ЮНИТИ-ДАНА, Москва 2010 – 300 с.

12 Ионова А.Ф, Селезнева Н.Н. Финансовый анализ: учебник, 2007 – 350 с.

13 Кивачук В.С. Оздоровление предприятия: экономический анализ: Монография. М., 2008 – 275 с.

14 Кукушкина И.Г., И.А. Астраханова «Учет и анализ банкротства». Финансы и статистика, Москва 2011 – 350 с.

15 Кононенко О., Маханько О. Анализ финансовой отчетности – 4-е издание, с изм. И доп. Х: Фактор, 2008 – 330 с.

16 Лиференко Г.Н. Финансовый анализ предприятия: Издательство: Экзамен, 2005 – 274 с.

17 Лифиц И., Ковылина О. Методология оценки конкурентоспособности услуг торговли: Маркетинг //Маркетинг. - 2008 – 187 с.

18 Макареня Т.А.Организация и планирование производства: Конспект лекций/,Таганрог: ТТИ ЮФУ, 2010 – 220 с.

19 Маренков Н.Л. «Антикризисное управление: контроль и риски коммерческих банков и фирм в России». Едиториал, Москва 2006 – 220 с.

20 Финансовый менеджмент: учебное пособие // Коллектив редакции. Издательство: ФинПресс, 2009 – 251 с.

21 Фролова Т.А.Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия/, Таганрог: Изд-во ТРТУ, 2010 – 285 с.

22 http://center-yf.ru/data/economy/Bankrostvo-predpriyatiya.php'

23 www.marketing-mix.ru