

Модернизация промышленных комплексов Поволжья: проблемы, тенденции, механизмы: сборник материалов Международной научно-практической конференции / Под общ. ред. Н.М. Тюкавкина. - Самара: АНО «Издательство СНЦ», 2016. — 116 с.

8. Маслова Ю.А. Источники финансирование предприятий (современный аспект) // Экономические науки URL: http://www.rusnauka.com/21_DSN_2013/Economics/3_142931.doc.htm (дата обращения: 08.08.2018).

9. Программная структура расходов федерального бюджета, млн. руб. // Портал Госпрограмм РФ URL: <https://programs.gov.ru/Portal/analytics/structureFin> (дата обращения: 08.08.2018).

САМОФИНАНСИРОВАНИЕ ПРОМЫШЛЕННЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ КАК РЕГУЛЯТОР БАНКРОТСТВА (НА ПРИМЕРЕ ПАО «АВТОВАЗ»)¹

Косаткина А.С.²

Самарский национальный исследовательский университет имени академика С.П. Королева, г. Самара

Ключевые слова: механизмы финансирования, промышленные предприятия, банкротство, финансовые ресурсы, источники финансирования, самофинансирование.

Характерной особенностью рыночной экономики является то, что кризисные ситуации возникают на всех стадиях жизненного цикла предприятия: в какие-то моменты оно может не производить прибыли, либо производить убытки. Но это краткосрочные, эпизодические ситуации, которые не меняют сущности предприятия как производителя прибыли. Они могут быть устранены с помощью оперативных мероприятий. Если же предприятие неэффективно в целом, экономический кризис приобретает затяжной характер и может закончиться процедурой ликвидации, продажи имущества для расчетов с кредиторами, которая называется банкротством предприятия. Чтобы этого не произошло, необходимо вовремя понять причины, по которым экономика предприятия оказалось в кризисе, и разработать соответствующие меры по их устранению.

Таблица 1

Сводная таблица оценок вероятности банкротства ПАО «АВТОВАЗ» на основе различных методик [1, 2]

Модель	2014 г.	2015 г.	2016 г.
Двухфакторная модель Альтмана	<50%	<50%	<50%

¹Работа выполнена в рамках финансирования гранта РФФИ «Развитие механизмов финансового обеспечения стратегического развития промышленного комплекса Самарской области». Договор № 18-410-630001/18.

²Студент 2 курса магистратуры Института экономики и управления Самарского университета.

Пятифакторная модель Альтмана	80-100%	80-100%	80-100%
Модель Таффлера	«серая зона»	«серая зона»	«серая зона»
Модель Спрингейта	вероятно	вероятно	вероятно
Модель Фулмера	мало-вероятно	вероятно	вероятно
Модель ИГЭА	до 10%	90-100%	90-100%
Модель Бивера	Ближе к 1 году	Ближе к 1 году	Ближе к 1 году
Модель О.П. Зайцевой	низкая	высокая	низкая
Модель Савицкой	нет	нет	нет
Модель Лиса	Очень вероятно	Очень вероятно	Очень вероятно

По результатам проведенного финансового анализа и оценки возможности наступления финансовой несостоятельности ПАО «АВТОВАЗ» видно, что предприятие находится в зоне критического риска.

Проведя оценку потенциального банкротства, нужно заметить, что при рассмотрении были замечены различия в показателях моделей. Это связано с тем, что каждая модель имеет свой перечень показателей, тем не менее есть и показатели, которые встречаются в нескольких моделях сразу. Так показатели пятифакторной модели Альтмана повторяются в различных моделях:

X1 оборотный капитал к сумме активов предприятия. Показатель, который оценивает сумму чистых ликвидных активов компании по отношению к совокупным активам, повторяется в таких моделях как: модель Спрингейта, модель ИГЭА и модель Лиса.

X2 не распределенная прибыль к сумме активов предприятия, отражает уровень финансового рычага компании. Данный коэффициент появляется ещё в моделях: Лиса и Савицкой.

X3 прибыль до налогообложения к общей стоимости активов. Показатель отражает эффективность операционной деятельности компании, повторяется в модели Бивера (рентабельность активов).

X4 отношение стоимости собственного капитала к бухгалтерской (балансовой) стоимости всех обязательств. Данный показатель используется ещё в модели Лиса.

X5 объем продаж к общей величине активов предприятия, характеризует рентабельность активов предприятия. Этот показатель можно увидеть в моделях: Таффлера, Фулмера, Спрингейта и ИГЭА.

В моделях Таффлера и Фулмера повторяется коэффициент, который рассчитывается как отношение краткосрочных обязательств к активам (валюта баланса). В обеих моделях данный показатель занимает 2 место по значимости.

В модели Фулмера и О.П. Зайцевой повторяется критерий, который является отношением прибыли до уплаты налогов к собственному капиталу.

В моделях Спрингейта и Лиса используется показатель, который включает в себя отношение показателя прибыльности предприятия EBIT ((Earnings before interest tax) или операционная прибыль – аналитический показатель, равный объему прибыли до вычета процентов по заемным средствам и уплаты налогов) к балансу.

Все вышеперечисленные показатели состоят из различных строк бухгалтерской отчетности формы №1 бухгалтерский баланс и формы №2 отчета о финансовых результатах. В большинстве из них затронута валюта баланса, которая представляет собой сумму собственного и заемного капитала. Далее рассмотрим показатели, которые отвечают за соотношение заемного и собственного капитала в организации (таблица 2).

Таблица 2

Показатели финансовой устойчивости ПАО «АВТОВАЗ» [2]

Показатель	На 31 декабря 2014	На 31 декабря 2015	На 31 декабря 2016	Изменение (+/-) 2015 к 2014	Изменение (+/-) 2016 к 2015
Коэффициент автономии	0,16	0,17	0,17	0,01	0,00
Коэффициент заемного капитала	0,63	0,79	0,84	0,16	0,05
Коэффициент финансовой зависимости	3,89	4,64	4,95	0,75	0,32
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	-2,39	-4,10	-2,85	-1,71	1,26
Коэффициент маневренности	-4,36	-6,02	-5,82	-1,66	0,20

Далее были исследованы различные коэффициенты, первым был рассмотрен коэффициент автономии (Кавтономии), который рассчитывается по формуле:

$$K_{авт} = СК/А, \quad (1)$$

где СК – собственный капитал, млн.руб;

А – валюта баланса, млн. руб.

Общепринятое нормальное значение коэффициента автономии в российской практике: 0,5 и более (оптимальное 0,6-0,7). Рост коэффициента автономии свидетельствует о том, что организация все больше полагается на собственные источники финансирования. Значение данного коэффициента на предприятии ПАО «АВТОВАЗ» ниже нормативного значения (на 31 декабря 2016 года составляет 0,17). Но в целом за изучаемый период имеет положительную тенденцию. Отсюда можно сделать вывод, что у ПАО «АВТОВАЗ» недостаточно собственных источников финансирования для погашения всех обязательств.

Следующий коэффициент заемного капитала, (Кзаемного капитала) который рассчитывается по формуле:

$$K_{заемного\ капитала} = ЗК/А \quad (2)$$

где ЗК – заемный капитал, млн. руб.;

А – валюта баланса, млн. руб.

Значение коэффициента показывает удельный вес заемных источников в источниках финансирования предприятия. Этот показатель должен быть меньше или равен 0,5. С 2014 года показатель стал увеличиваться и вышел за пределы нормативного значения, так как продолжал иметь общую тенденцию к

увеличению. Это говорит о том, что ПАО «АВТОВАЗ» имеет удельный вес заемных источников больше, чем удельный вес собственных средств для их покрытия.

Коэффициент финансовой зависимости, ($K_{\text{финанс.зависимости}}$) рассчитывается по формуле:

$$K_{\text{финанс.зависимости}} = ZK/СК \quad (3)$$

где СК – собственный капитал, млн.руб;

ZK– заемный капитал, млн. руб.

Нормативное значение показателя должно быть в пределах до 0,7. Если превышает, значит, у компании повышается зависимость от сторонних заемных ресурсов. В ПАО «АВТОВАЗ» данный показатель превышает норму в изучаемый период в несколько раз, в целом имеет тенденцию к снижению, но тем не менее, в разные года наблюдается различная динамика. Данные значения, рассмотренные в таблице 2, говорят о том, что в ПАО «АВТОВАЗ» наблюдается увеличение суммы заемного капитала по отношению к собственному.

Далее рассмотрим Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами, ($K_{\text{сос}}$),

$$K_{\text{сос}} = СОС/ОА \quad (4)$$

где СОС – собственные оборотные средства, млн. руб.;

ОА – оборотные активы, млн. руб.

Данный коэффициент показывает достаточность у предприятия собственных средств для финансирования текущей деятельности. Нормальное значение коэффициента должно составлять не менее 0,1. Следует отметить, что это достаточно жесткий критерий, свойственный только российской практике финансового анализа, большинству предприятий сложно достичь указанного значения коэффициента. Данный коэффициент имеет отрицательное значение и динамику на его ещё большее уменьшение, что говорит об отрицательной тенденции в целом.

Коэффициент маневренности, ($K_{\text{манев}}$) рассчитывается по формуле

$$K_{\text{манев}} = СОС/СК \quad (5)$$

где СОС – собственные оборотные средства, млн. руб.;

СК – собственный капитал, млн. руб.

Показатель характеризует, какую долю занимает собственный капитал, инвестированный в оборотные средства, в общей сумме собственного капитала организации. Рекомендуемое значение для данного показателя 0,5 и выше. В ПАО «АВТОВАЗ» данный показатель имеет отрицательные значения и отрицательную динамику.

В целом по таблице 2, можно сделать вывод о том, что в ПАО «АВТОВАЗ» размер вложенных собственных средств в общую стоимость имущества организации в 2014 году был 0,16, а в 2015 и 2016 годах он увеличился и стал составлять 0,17. Это увеличение обусловлено уменьшением кредиторской задолженности.

Из теории нормативное значение коэффициента автономии – от 0,5 до 1. При этом, чем выше значение показателя, тем предприятие считается более независимым, но в нашем случае ситуация полностью противоположная. Но, тем не менее, увеличение коэффициента способствует уменьшению зависимости организации от заемных источников, пусть и в малой доле.

Коэффициент заемного капитала говорит нам об удельном весе заемных средств в источниках финансирования. Эти средства организация может использовать долгое время. Если произвести сравнение, то будет видно, что в 2015 году коэффициент был равен 0,79, а в 2016 году стал выше на 0,05 и составил 0,84.

При этом нормативное значение коэффициента – до 0,5. Рост показателя говорит нам о привлечении значительного объема кредита. Увеличение коэффициента заемного капитала говорит об уменьшении степени устойчивости финансового состояния организации.

Далее рассмотрим коэффициент финансовой зависимости. Он говорит нам о том, какая часть деятельности организации финансируется за счет заемных средств, а какая за счет собственных. Если данный коэффициент ниже 1, то это означает, что большая часть имущества организации – это заемные средства. Такое значение говорит нам о том, что организация находится в опасности неплатежеспособности, а из этого следуют проблемы в получении кредита. В нашем случае привлечение дополнительных заемных средств увеличило долю собственных средств в финансировании организации на 1,26 в 2016 году по сравнению с 2015 годом.

В 2015 году собственные оборотные средства составили -164369 млн. рублей, а долгосрочные заемные средства, в свою очередь 85140 млн. рублей. В 2016 же собственные оборотные средства составили -158776 млн. рублей, а долгосрочные заемные средства, в свою очередь 92146 млн. рублей. Отрицательное значение собственного оборотного капитала говорит нам о том, собственный оборотный капитал у ПАО «АВТОВАЗ» отсутствует. Другими словами, все оборотные средства, которые есть у организации, были профинансированы за счет заемных средств.

Отрицательное значение коэффициента маневренности не только в 2015, но и в 2016 году говорит нам о не стабильная финансовой устойчивости, а также о том, что средства вложили в менее ликвидные активы (а именно в основные средства), в это же время оборотный капитал формировался за счет заемных средств.

Все вышеперечисленное говорит о том, что у ПАО «АВТОВАЗ» не хватает собственных средств на обеспечение своей деловой активности, а значит существует острая необходимость развить политику увеличения самофинансирования на предприятии.

Список использованных источников:

1. Водопьянова Д. В., Уродовских В. Н. Аналитический обзор методов прогнозирования вероятности банкротства предприятий // научно-методический

электронный журнал /Концепт. - 2015. -№ 11 (ноябрь). - ART 15386. - 0,4 п. л. - URL: <http://e-kon-sept.ru/2015/15386.htm>. - ISSN 2304-12

2. Годовая бухгалтерская отчетность (все формы) ПАО «АВТОВАЗ» за 2014-2016 г.г. [Электронный ресурс]: Режим доступа:<http://www.e-disclosure.ru/portal/files.aspx?id=31&type=2>

МЕХАНИЗМЫ ГОСУДАРСТВЕННОЙ ПОДДЕРЖКИ МАЛОГО И СРЕДНЕГО БИЗНЕСА

Кочеткова Д.В.¹

Самарский национальный исследовательский университет имени академика С.П. Королева, г. Самара

Ключевые слова: малый бизнес, средний бизнес, государственная поддержка бизнеса.

Одной из важных задач в современных экономических условиях России является поддержка малого и среднего бизнеса. Она стоит как перед властями федерального, так и регионального уровней. Развивать сектора малого и среднего бизнеса, позволяет снизить уровень безработицы среди населения, включая возможность трудоустройства людей предпенсионного возраста в условиях пенсионной реформы, организации частичной и неполной занятости женщин с детьми, студентов. Увеличивая рыночное предложение товаров, пополняя доходы бюджетной системы малый и средний бизнес способствует поддержанию инфляции на невысоком уровне, может участвовать в импортозамещении, и решать другие актуальные для настоящего времени проблемы развития отечественной экономики и решения социально-значимых задач. Малые и средние предприятия становятся неотъемлемой частью рыночного хозяйствования, непосредственно оказывая влияние на конкурентоспособность отечественной экономики и укрепление макропоказателей.

Наряду с возможностями и преимуществами малого и среднего бизнеса (гибкость в управлении и перестройке хозяйства, низкая капиталоемкость, формирование сплоченных малых групп и коллективов и др.), этот вид предпринимательской деятельности сталкивается с множеством сложностей и ограничений объективного и субъективного характера, что делает необходимой государственную поддержку функционирования данного сегмента экономики. Определенный опыт ее накоплен как в российской экономике, так может быть заимствован и в зарубежных странах, во многих из которых сектор малого и

¹Студент 3 курса магистратуры Института экономики и управления Самарского университета. Научный руководитель: Кононова Е.Н., кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры экономики инноваций Самарского университета.