

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ
ФЕДЕРАЦИИ
НОУ ВПО «РОССИЙСКАЯ МЕЖДУНАРОДНАЯ АКАДЕМИЯ
ТУРИЗМА»
КАРЕЛЬСКИЙ ИНСТИТУТ ТУРИЗМА (ФИЛИАЛ)
МЕНЕДЖМЕНТ ОРГАНИЗАЦИИ
АНТИКРИЗИСНОЕ УПРАВЛЕНИЕ

План финансового оздоровления ОАО «Газпром»

Выполнила:
студентка 5 курса
группы Менеджмент туризма
Шустова Юлия

Проверил:
к.э.н., доцент Конев Иван Петрович

Оглавление

Глава. 1 Оценка финансово-экономического состояния

1.1 Составление агрегированного баланса ОАО «Газпром»3

1.2 Диагностика финансово-экономического состояния. агрегированный баланс (горизонтальный анализ структуры баланса)....6

1.3 Расчет показателей платежеспособности организации.....11

1.4 Расчет показателей финансовой устойчивости.....22

Глава 2 Оценка конкурентоспособности предприятия

2.1 Расчет показателей деловой активности предприятия.....26

2.2 Расчет показателей рентабельности предприятия.....28

2.3 Анализ возможности банкротства с помощью модели оценки рисков.....30

Глава 3 План реструктуризации

3.1 План реструктуризации краткосрочных обязательств.....36

3.2 Реструктуризация

Шаг 1 Составление агрегированного баланса

□ Форма 1

Статьи Актива	Код показателя	На конец года (2013г.) тыс.руб.	На начало года (2012г.) тыс.руб.
1.Внеоборотные активы, в том числе:	100	66 231 26 098	5470682571
Нематериальные активы	110	371 494	401664
Основные средства	150	1 717 983 114	1517264033
Финансовые вложения	170	91 067 062	64754311
Отложенные налоговые обязательства	180	-	-
Прочие внеоборотные активы	190	-	-

Шаг 1 Составление агрегированного баланса

□ Форма 1

Статьи Актива	Код показателя	На конец года тыс.	На начало года
		руб.	тыс.руб.
2. Оборотные активы, в том числе:	200	2 897 528 758	2 357 424 692
Запасы	210	281000069	245146165
НДС по приобретенным ценностям	220	20357283	21189481
Дебиторская задолженность	230	2375188215	1853994531
Финансовые вложения	240	23 102 447	20198008
Денежные средства	250	187778183	207711797
Прочие оборотные активы	260	10102561	9184710
Баланс	600	9520654856	7 828 107 263

Статьи Пассива	Код показате ля	На конец года тыс.руб.	На начало года тыс.руб.
3. Капитал и резервы, в том числе:	300	7540011643	6187890234
Уставный капитал	310	118367564	118367564
Добавочный капитал	350	-	-
Нераспределенная прибыль	370	3081741117	2291705667
4. Долгосрочные обязательства, в том числе:	400	1043747985	1003898769
Заемные средства	410	841947238	862948018
Отложенные налоговые обязательства	420	198620288	136710142
5. Краткосрочные обязательства, в том числе:	500	936895228	636318260
Заемные средства	510	407074990	129891126
Кредиторская задолженность	520	525603080	502883091
Задолженность перед участниками по выплате доходов	529	292332	722068
Доходы будущих периодов	530	-	-
Оценочные обязательства	540	4217158	3544043
Прочие обязательства	550	-	-
Баланс	700	9520654856	7828107263



Диагностика финансово- экономического состояния

Агрегированный баланс

Наименование группы	Состав группы, строки баланса	Усл. обоз.	На начало года	На конец года
Наиболее ликвидные активы	240 + 250	A ₁	227 909 805	210 880 630
Быстро реализуемые активы	230+260	A ₂	1 863 179 241	2 385 290 776
Медленно реализуемые активы	170+210+220	A ₃	331 089 957	392 424 414
Трудно реализуемые активы	100-170	A ₄	5 405 928 260	6 532 059 036
Всего активов			7 819 841 023	9 520 654 856

Агрегированный баланс

Наименование группы	Состав группы, строки баланса	Усл. обоз.	На начало года	На конец года
Наиболее срочные обязательства	520+550+529	П1	503 605 159	525 895 412
Краткосрочные кредиты и займы	510	П2	129 891 126	407 074 990
Долгосрочные кредиты и займы	400	П3	1 003 898 769	1 043 747 985
Постоянные пассивы	300+530+540	П4	6 191 434 277	7 544 228 801
Всего пассивов			7 828 829 331	9 520 947 188

Шаг 2. Проверка удовлетворительности структуры баланса на основании агрегированного баланса

- Указанные группы активов и пассивов сопоставляются в абсолютном выражении. Баланс считается ликвидным при условии следующих соотношений групп активов и обязательств:
 - $A1 \geq П1$;
 - $A2 \geq П2$;
 - $A3 \geq П3$;
 - $A4 \leq П4$.
-
- При этом если выполнены три следующих условия:
 - $A1 > П1$; $A2 > П2$; $A3 > П3$, то обязательно выполняется и последнее неравенство $A4 \leq П4$.
 - $210\,880\,630 < 525\,895\,412$ не соответствует
 - $2\,385\,290\,776 > 407\,074\,990$ соответствует
 - $392\,424\,414 < 1\,043\,747\,985$ не соответствует
 - $6\,532\,059\,036 < 7\,544\,228\,801$ соответствует

Вывод

Поскольку в процессе анализа изучается текущая и перспективная платежеспособность, текущая платежеспособность за анализируемый период может быть определена путем сопоставления наиболее ликвидных средств и быстро реализуемых активов с наиболее срочными и краткосрочными обязательствами.

$$\begin{aligned} \text{Конец 2013 г.: } (A_1 + A_2) - (П_1 + П_2) &= (210\,880\,630 \\ &+ 2\,385\,290\,776) - (525\,895\,412 + 407\,074\,990) \\ &= 2\,596\,171\,406 - 932\,970\,402 = \\ &1\,663\,201\,004 \text{ тыс. руб.} \end{aligned}$$

В конце 2013 года платежеспособность увеличилась до 1 663 201 004 тыс. руб., т.е. ОАО «Газпром» на конец 2013 года являлась платежеспособным.

Шаг 3. Расчет показателей платежеспособности организации

- 1. Коэффициент абсолютной ликвидности (Кал).** Показывает, какая часть текущей задолженности может быть погашена в ближайшее к моменту составления баланса время, что является одним из условий платежеспособности.

$$K_{ал} = (Д + ЦБ) / (К + З) = A1 / (П1 + П2),$$

где Д — денежные средства;

ЦБ — краткосрочные финансовые вложения (ценные бумаги);

К — кредиторская задолженность, тыс. руб.;

З — краткосрочные заемные средства, тыс. руб.;

Нормальное ограничение — Кал = 0,2—0,5.

$$K_{алн} = 227\,909\,805 / (503\,605\,159 + 129\,891\,126) = 227\,909\,805 / 633\,496\,285 = 0,36$$

$$K_{алк} = 210\,880\,630 / (525\,895\,412 + 407\,074\,990) = 210\,880\,630 / 932\,970\,402 = 0,23$$

Рекомендуемая нижняя граница этого коэффициента равна 0,2.

2. Коэффициент критической ликвидности (промежуточный коэффициент покрытия, (Ккл)).

$$K_{кл} = (Д + ЦБ + ДЗ_к + ПР_{ОА}) / (К + З + УЗ + ПР_{КО}) = (A1 + A2) / (П1 + П2),$$

где Д — денежные средства, тыс. руб.;

ЦБ — краткосрочные финансовые вложения (ценные бумаги), тыс. руб.;

ДЗ_к — краткосрочная дебиторская задолженность, тыс. руб.;

ПР_{ОА} — прочие оборотные активы, тыс. руб.;

К — кредиторская задолженность, тыс. руб.;

З — краткосрочные заемные средства, тыс. руб.;

УЗ — задолженность перед участниками по выплате доходов, тыс. руб.;

ПР_{КО} — прочие краткосрочные обязательства, тыс. руб.

2. Коэффициент критической ликвидности (промежуточный коэффициент покрытия, (Ккл)).

$$K_{\text{клн}} = (227\,909\,805 + 1\,863\,179\,241) / (503\,605\,159 + 129\,891\,126) = 2\,091\,089\,046 / 633\,496\,285 = 3,3$$

$$K_{\text{клк}} = (210\,880\,630 + 2\,385\,290\,776) / (525\,895\,412 + 407\,074\,990) = 2\,596\,171\,406 / 932\,970\,402 = 2,78$$

Коэффициент критической ликвидности отражает прогнозируемые платежные способности организации при условии своевременного проведения расчетов с дебиторами.

Теоретически оправданное значение этого коэффициента $\approx 0,8$.

Значения коэффициента очень далеки от нормативных, (0,41 и 0,6).

Следовательно, предприятию необходимо своевременно взыскивать дебиторскую задолженность, чтобы вовремя отвечать по своим краткосрочным обязательствам.

3. Коэффициент текущей ликвидности (или коэффициент покрытия).

Определяется как отношение всех оборотных средств текущих активов — (раздел II баланса) за вычетом налога на добавленную стоимость по приобретенным ценностям и дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты к текущим обязательствам.

$$K_{\text{тл}} = T_a / T_o = (A1 + A2 + \text{строка 210}) / (П1 + П2),$$

где T_a - текущие активы, тыс. руб.;

T_o — текущие обязательства, тыс. руб.

$$K_{\text{тлн}} = (2\ 091\ 089\ 046 + 245\ 146\ 165) / 633\ 496\ 285 = 2\ 336\ 235\ 211 / 633\ 496\ 285 = 3,6$$

$$K_{\text{тлк}} = (2\ 596\ 171\ 406 + 281\ 000\ 069) / 932\ 970\ 402 = 2\ 877\ 171\ 475 / 932\ 970\ 402 = 3,1$$

Нормальным значением для данного показателя считается 2.

Коэффициент текущей ликвидности показывает, **в какой степени текущие активы покрывают краткосрочные обязательства**. Он характеризует платежные возможности организации, оцениваемые при условии не только своевременных расчетов с дебиторами и благоприятной реализации готовой продукции, но и продажи в случае нужды прочих элементов материальных оборотных средств.

Вывод:

Значение коэффициента текущей ликвидности в конце 2013 года выше нормы.

Невыполнение установленного норматива создает **угрозу финансовой нестабильности** ввиду различной степени ликвидности активов и невозможности их срочной реализации в случае одновременного обращения кредиторов.

4 Коэффициент быстрой (срочной) ликвидности (Кбл) - отношение денежных средств, краткосрочных финансовых вложений НДС по приобретенным ценностям и краткосрочной дебиторской задолженности, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты, к сумме краткосрочных финансовых обязательств.

$$K_{\text{Бл}} = (Д + НДС + R^A) / (K^t + R^P) = (A1 + \text{ст.220} + \text{ст.230}) / (\text{П2} + \text{ст.520})$$

где Д - свободные денежные средства,

НДС – налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям,

R^A – дебиторская задолженность,

K^t - краткосрочные займы и кредиты;

R^P - кредиторская задолженность.

$$K_{\text{Блн}} = (227\,909\,805 + 21\,189\,481 + 1\,853\,994\,531) / (129\,891\,126 + 502\,883\,091) = 2\,103\,093\,817 / 632\,774\,217 = 3,3$$

$$K_{\text{Блк}} = (210\,880\,630 + 20\,357\,283 + 2\,375\,188\,215) / (407\,074\,990 + 525\,603\,080) = 2\,606\,426\,128 / 932\,678\,070 = 2,8$$

Удовлетворяет обычно соотношение 0,7—1. Значение коэффициента быстрой (срочной) ликвидности выше норматива.

Динамика показателей платежеспособности

Показатель	Рекомендуемое значение	На начало	На конец	Отклонение
Коэффициент абсолютной ликвидности ($K_{ал}$)	0,2–0,5	0,36	0,23	-
Коэффициент срочной ликвидности ($K_{ср}$)	>1	3,3	2,8	3,7
Коэффициент текущей (общей) ликвидности ($K_{тл}$)	>2	3,6	3,1	3,15
Коэффициент критической Ликвидности (промежуточный коэфф-т покрытия, ($K_{кл}$)).	0,8	3,3	2,78	3,94

Анализируя динамику рассчитанных показателей и их соотношение с соответствующими рекомендуемыми значениями, наблюдаем **низкие показатели ликвидности**, что говорит о **низкой финансовой устойчивости предприятия**.

5. Коэффициент капитализации (K_K)

$$K_K = \text{Заемный капитал} / \text{Собственный капитал} = (400+500)/300$$

$$K_{KH} = (1\,003\,898\,769 + 636\,318\,260) / 6\,187\,890\,234 = 1\,640\,217\,029 / 6\,187\,890\,234 = 0,26$$

$$K_{KK} = (1\,043\,747\,985 + 936\,895\,228) / 7\,540\,011\,643 = 1\,980\,643\,213 / 7\,540\,011\,643 = 0,26$$

Полученные значения не превышают рекомендованное значение, предприятие **не зависит от заемных средств**, а, следовательно, **финансово устойчивое**.

6. Коэффициент финансовой независимости (автономии). Показывает долю собственного капитала в общей сумме источников финансирования:

$$K_A = \text{Собственный капитал} / \text{Валюта баланса} = 300/700$$

$$K_{AH} = 6\,187\,890\,234 / 7\,828\,107\,263 = 0,79$$

$$K_{AK} = 7\,540\,011\,643 / 9\,520\,654\,856 = 0,79$$

Полученное значение показывает, что удельный вес собственных средств в общей сумме источников финансирования достаточно велик и зависимость организации от заемных источников не превышает норму, что так же говорит о финансовой устойчивости предприятия

7. Коэффициент финансирования (Кфз)

$\text{Кфз} = \text{Собственный капитал} / \text{Заемный капитал} = 300 / (400 + 500)$

$\text{Кфзн} = 6\,187\,890\,234 / 1\,640\,217\,029 = 3,8$

$\text{Кфзк} = 7\,540\,011\,643 / 1\,043\,747\,986 = 7,2$

Полученное значение коэффициента больше 1, что свидетельствует о том, что большая часть имущества предприятия сформирована за счет собственных средств, что хорошо для данного предприятия.

8. Коэффициент обеспеченности собственными средствами (Косс). Характеризует наличие собственных оборотных средств у предприятия, необходимых для его финансовой устойчивости, это отношение собственного оборотного капитала к величине оборотных активов:

$\text{Косс} = \text{Собственные оборотные средства} / \text{оборотные активы} = (\text{СК} - \text{ВА}) / \text{ОА} =$

$= (\text{П4} - \text{А4}) / (\text{А1} + \text{А2} + \text{А3})$

$\text{K}_{\text{осси}} = (6\,191\,434\,277 - 5\,405\,928\,260) / (227\,909\,805 + 1\,863\,179\,241 + 331\,089\,957) =$
 $= 785\,506\,017 / 2\,422\,179\,003 = 0,32$

$\text{K}_{\text{осск}} = (7\,544\,228\,801 - 6\,532\,059\,036) / (210\,880\,630 + 2\,385\,290\,776 + 392\,424\,414) =$
 $= 1\,012\,169\,765 / 2\,988\,595\,820 = 0,34$

Нормативное значение коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами равно **0,1**. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными **превышает нормативное значение**.

9. Коэффициент маневренности(Км)

$K_m = \text{Собственные оборотные средства} / \text{Собственный капитал} = \text{СК-ВА} / \text{СК}$

$$K_{mn} = 785\,506\,017 / 6\,187\,890\,234 = 0,13$$

$$K_{mk} = 1\,012\,169 / 765\,7\,540\,011\,643 = 0,13$$

Значение ниже нормативного (0,5), что говорит о недостаточном количестве собственных оборотных средств для маневрирования. Низкое значение данного коэффициента отрицательно характеризует финансовое состояние предприятия.

10. Коэффициент обеспеченности запасов собственным оборотным капиталом ($K_{з\text{АП}}$) - доля формирования запасов за счет собственного

$$K_{з\text{АП}} = (K^c + K^T - B^A) \setminus Z,$$

где, K^c – собственный капитал (ст. 300), K^T - долгосрочные обязательства (ПЗ),

B^A – внеоборотные активы (А4), Z – запасы (ст. 210).

$$K_{з\text{АПн}} = (6\,187\,890\,234 + 1\,003\,989\,769 - 5\,405\,928\,260) / 245\,146\,165 = 1\,785\,951\,743 / 245\,146\,165 = 7,3$$

$$K_{з\text{АПк}} = (7\,540\,011\,643 + 1\,043\,747\,985 - 6\,532\,059\,036) / 281\,000\,069 = 2\,051\,700\,592 / 281\,000\,069 = 7,3$$

Значение этого показателя на уровне единицы отражает устойчивое финансовое состояние организации.

Положение предприятия на начало года характеризуется устойчивым.

11. Коэффициент финансовой устойчивости (Кфу)

$\text{Кфу} = \frac{\text{Собственный капитал} + \text{Долгосрочные обязательства}}{\text{Валюта баланса}} = \frac{300+400}{700}$

$$\begin{aligned}\text{Кфун} &= \frac{6\,187\,890\,234 + 1\,003\,898\,769}{7\,828\,107\,263} = \\ &= \frac{7\,191\,789\,003}{7\,828\,107\,263} = 0,92\end{aligned}$$

$$\begin{aligned}\text{Кфук} &= \frac{7\,540\,011\,643 + 1\,043\,747\,985}{9\,520\,654\,856} = \\ &= \frac{8\,583\,759\,628}{9\,520\,654\,856} = 0,9\end{aligned}$$

Данный коэффициент превышает рекомендованное значение, что свидетельствует о достаточно благоприятной финансовой ситуации.

12. Коэффициент концентрации

$$\text{К концентрации} = \frac{400+500}{600} (<0.5)$$

$$\begin{aligned}\text{К концентрации}_0 &= \frac{(1\,003\,898\,769 + 636\,318\,260)}{7\,828\,107\,263} = \\ &= \frac{1\,640\,217\,029}{7\,828\,107\,263} = 0,21\end{aligned}$$

$$\begin{aligned}\text{К концентрации}_1 &= \frac{(1\,043\,747\,985 + 936\,895\,228)}{9\,520\,654\,856} = \\ &= \frac{1\,980\,643\,213}{9\,520\,654\,856} = 0,21\end{aligned}$$

Данный коэффициент показывает, какая доля в общем объеме средств приходится на заемные источники, что говорит о **финансовой независимости** от данных источников.

Динамика показателей финансовой устойчивости

Показатель	Рекомендуемое значение	На начало	На конец	Отклонение
Коэффициент капитализации	Не выше 1,5	0,26	0,14	-
Коэффициент финансовой независимости (автономии)	0,5-0,8	0,79	0,79	-
Коэффициент финансирования	Не менее 0,7	3,8	7,2	(5,5)
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	$>0,1$	0,32	0,34	(0,39)
Коэффициент обеспеченности запасов собственным оборотным капиталом	$<0,5$	7,3	7,3	6,8
Коэффициент маневренности	$<0,5$	0,13	0,13	-
Коэффициент финансовой устойчивости	Не менее 0,6	0,9	0,9	(0,3)
Коэффициент концентрации	$<0,5$	0,21	0,21	-

Вывод:

Анализируя динамику рассчитанных показателей и их соотношение с соответствующими рекомендуемыми значениями, можно отметить, что предприятие является финансово неустойчивым.



Шаг 4

Анализ финансового состояния
предприятия на основе данных
формы №2
«Отчет о прибылях и убытках»

Наименование показателя	Код	За отчетный период	За аналогичный период предыдущего года
Выручка-нетто	2110	3 534 341 431	2 879 390 342
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ	2120	1 452 194 381	1 250 895 386
Валовая прибыль	2100	2 082 147 050	1 628 494 956
Управленческие расходы	2220	60 948 893	47 286 456
Прибыль (убыток) от продаж	2200	1 188 515 429	821 980 843
Проценты к получению	2320	8 227 724	6 116 580
Проценты к уплате	2330	63 580 415	69 261 443
Прочие доходы	2340	3 283 210 797	2 302 685 968
Прочие расходы	2350	3 353 016 047	2 577 901 364
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	1 142 014 603	525 000 834
Текущий налог на прибыль	2410	241 497 924	189 568 220
В т.ч.постоянные налоговые обяз-ва	2421	50 272 601	65 182 097
Изменение отложенных нал.обяз-в	2430	64 032 966	12 697 054
В т.ч.постоянные налоговые обяз-ва	2450	5 086 221	2 503 623
Изменение отложенных нал.обяз-в	2400	879 601 664	364 478 382

Расчет показателей деловой активности предприятия

13. Коэффициент оборачиваемости оборотных средств (обороты) ($K_{\text{оборОС}}$)

$K_{\text{оборОС}} = \text{Выручка от продажи} / \text{Среднегодовая стоимость оборотных активов}$

$$K_{\text{оборОС нг}} = 2\,879\,390\,342 / 2\,357\,424\,692 = 1,2$$

$$K_{\text{оборОС кг}} = 3\,534\,341\,431 / 2\,897\,528\,758 = 1,22$$

Значение коэффициента оборачиваемости активов показывает, что организация в течение года получает выручку равную стоимости своих активов (на начало года) и чуть большую стоимости своих активов в конце года .

14. Коэффициент покрытия (замещения) ($K_{\text{покрытия}}$)

$K_{\text{покрытия}} = \text{Среднегодовая стоимость оборотных активов} / \text{Выручка от продажи}$

$$K_{\text{покрытия нг}} = 2\,357\,424\,692 / 2\,879\,390\,342 = 0,82$$

$$K_{\text{покрытия кг}} = 2\,897\,528\,758 / 3\,534\,341\,431 = 0,82$$

Нормальным считается значение коэффициента меньше 1, в зависимости от отрасли экономики. Значение более 3 может свидетельствовать о нерациональной структуре капитала.

Расчет показателей деловой активности предприятия

16. Коэффициент отдачи собственного капитала (обороты) ($K_{\text{отдачиСК}}$)

$K_{\text{отдачиСК}} = \text{Выручка от продажи} / \text{Средняя стоимость собственного капитала}$

$$K_{\text{отдачиСК нг}} = 2\,879\,390\,342 / 6\,187\,890\,234 = 0,47$$

$$K_{\text{отдачиСК кг}} = 3\,534\,341\,431 / 7\,540\,011\,643 = 0,47$$

Увеличение данного показателя при относительно стабильном значении показателя собственного капитала является положительной тенденцией, свидетельствующей об активности предприятия на рынках сбыта, а уменьшение свидетельствует либо о проблемах с реализацией, либо об увеличении доли собственного капитала, который в анализируемый период времени используется недостаточно эффективно.

Расчет показателей рентабельности предприятия

16. Рентабельность продаж ($R_{\text{продаж}}$)

$R_{\text{продаж}} = \text{Валовая прибыль} / \text{Объем продаж}$

$$R_{\text{продаж}} = 1\,628\,494\,956 / 2\,879\,390\,342 = 0,57 \text{ или } 57\%$$

$$R_{\text{продаж нг}} = 2\,082\,147\,050 / 3\,534\,341\,431 = 0,59 \text{ или } 59\%$$

$R_{\text{продаж кг}}$

17. Рентабельность производства ($R_{\text{произв}}$)

$R_{\text{произв}} = \text{Валовая прибыль} / \text{Себестоимость}$

$$R_{\text{произв}} = 1\,628\,494\,956 / 1\,250\,895\,386 = 1,3 \text{ или } 130\%$$

$$R_{\text{произв нг}} = 2\,082\,147\,956 / 1\,452\,194\,381 = 1,4 \text{ или } 140\%$$

$R_{\text{произв кг}}$

18. Чистая рентабельность ($R_{\text{чистая}}$)

$R_{\text{чистая}} = \text{Чистая прибыль} / \text{Выручка от продаж}$

$$R_{\text{чистая}} = 821\,980\,843 / 2\,879\,390\,342 = 0,29 \text{ или } 29\%$$

$$R_{\text{чистая нг}} = 1\,188\,515\,429 / 3\,534\,341\,431 = 0,34, \text{ или } 34\%$$

$R_{\text{чистая кг}}$

Показатели рентабельности позволяют определить эффективность использования капитала, инвестированного собственниками предприятия. Все показатели очень высокие, поэтому предприятие рентабельно.

Расчет показателей рентабельности предприятия

19. Рентабельность собственного капитала ($R_{СК}$)

$R_{СК} = \text{Чистая прибыль} / \text{Средняя стоимость собственного капитала}$

$$R_{СК_{нг}} = 821\,980\,843 / 6\,187\,890\,234 = 0,13 \text{ или } 13 \%$$

$$R_{СК_{кг}} = 1\,188\,515\,429 / 7\,540\,011\,643 = 0,16, \text{ или } 16 \%$$

20. Экономическая рентабельность ($R_{эконом}$)

$R_{эконом} = \text{Чистая прибыль} / \text{Средняя стоимость активов}$

$$R_{эконом_{нг}} = 821\,980\,843 / 7\,828\,107\,263 = 0,10, \text{ или } 10 \%$$

$$R_{эконом_{кг}} = 1\,188\,515\,429 / 9\,520\,654\,856 = 0,12 \text{ или } 12 \%$$

Вывод: предприятие является конкурентоспособным. Рентабельность выше среднеотраслевой, что говорит высокой эффективности менеджмента.

Анализ возможности банкротства с помощью модели Альтмана

В основе данного индикатора лежит расчет взвешенной суммы отношений финансовых показателей. Z — счет показывает степень предполагаемого банкротства: высокую, низкую, маловероятную. Прогнозирование вероятности банкротства производится с помощью *двух- или пятифакторной модели комплексного коэффициентного анализа*.

Двухфакторная модель выглядит следующим образом:

$$Z = - 0,3877 - 1,0736 \cdot x_1 + 0,579 \cdot x_2,$$

где Z — вероятность банкротства;

x_1 — коэффициент текущей ликвидности;

x_2 — доля заемных средств в пассивах.

Если $Z > 0$, то вероятность банкротства велика; при $Z < 0$ — она мала.

Для ОАО «Газпром» за анализируемый период данные показатели составили:

Коэффициент текущей (общей) ликвидности ($K_{\text{тл}}$):

$$K_{\text{тл нг}} = 3,6$$

$$K_{\text{тл кг}} = 3,1$$

Доля заемных средств в пассивах ($d_{\text{заем}}$) = $(\Pi_1 + \Pi_2 + \Pi_3) / (\Pi_1 + \Pi_2 + \Pi_3 + \Pi_4)$

$$d_{\text{заем нг}} = 2\,641\,293\,823 / 8\,832\,728\,100 = 0,29$$

$$d_{\text{заем кг}} = 1\,976\,718\,387 / 9\,520\,947\,188 = 0,21$$

Исходя из вычисленных параметров X_1 и X_2 вычислим Z -счет:

$$Z_{\text{нг}} = - 0,3877 - 1,0736 \cdot 3,6 + 0,579 \cdot 0,29 = - 0,3877 - 3,86496 + 0,16791 = - 4,08475$$

$$Z_{\text{кг}} = - 0,3877 - 1,0736 \cdot 3,1 + 0,579 \cdot 0,21 = - 0,3877 - 3,32816 + 0,12369 = - 3,59217$$

Анализ возможности банкротства с помощью модели Альтмана

Пятифакторная модель Э. Альтмана выглядит следующим образом:

$$Z = 1,2 \times 1 + 1,4 \times 2 + 3,3 \times 3 + 0,6 \times 4 + 0,999 \times 5,$$

где Z — вероятность банкротства;

x_1 — отношение разности текущих активов и пассивов к объему актива;

x_2 — отношение нераспределенной прибыли к объему актива;

x_3 — отношение нетто-результата эксплуатации инвестиций

(производственная прибыль) к объему актива;

x_4 — отношение курсовой стоимости акций к заемным средствам;

x_5 — отношение чистой выручки от реализации к объему актива.

Для ОАО «Газпром» :

$$x_1 = (\text{стр. 200} - \text{стр. 500}) / \text{стр. 600} = 0,3$$

$$x_2 = \text{стр. 370} / \text{стр. 600} = 3\,081\,741\,117 / 9\,520\,654\,856 = 0,32$$

$$x_3 = \text{стр. 050} / \text{стр. 600} = 3\,534\,341\,431 / 9\,520\,654\,856 = 0,37$$

Анализ возможности банкротства с помощью модели Альтмана

$$x_4 = 0,841\ 947\ 238 = 0$$

$$x_5 = 0,09$$

На основании рассчитанных параметров определим вероятность банкротства по пятифакторной модели Альтмана:

$$Z = 1,2*0,3 + 1,4*0,32 + 3,3* 0,37 + 0,6*0 + 0,999*0,09 = 0,36+0,448+1,221+0,08991=2,11891$$

Таким образом, на основании двухфакторной модели Альтмана (так как $Z < 0$) и пятифакторной модели Альтмана (так как $Z > 0$) можно сделать вывод о **маловероятной возможности банкротства ОАО «Газпром»**, что подтверждает в свою очередь все рассчитанные выше и проанализированные показатели деятельности и финансового состояния предприятия.

ВЫВОДЫ

- ❑ Структура баланса удовлетворительна
- ❑ Коэффициент финансовой независимости в норме
- ❑ Предприятие финансово устойчиво.
- ❑ Деловая активность – высокая.
- ❑ Предприятие конкурентоспособно
- ❑ Вероятность банкротства маловероятна.

ОАО «Газпром» можно отнести к классу функционирующих предприятий. Свою хозяйственную деятельность предприятие финансирует преимущественно за счет собственных средств, что говорит о совершенстве внутреннего финансового механизма.

Мероприятия по восстановлению платёжеспособности и поддержке эффективной хозяйственной деятельности

Причины, отрицательно влияющих на платёжеспособность организации:

- ухудшение платёжеспособности населения, снижение уровня реальных доходов населения;
- увеличение числа организаций с кризисными финансовыми явлениями (в том числе клиентов — потребителей продукции);
- неплатёжеспособность федеральных, муниципальных органов по своим заказам и обязательствам;
- усиление конкурентной борьбы за рынок продукции и услуг;
- высокая стоимость кредитных ресурсов.

Мероприятия по восстановлению платежеспособности и поддержке эффективной хозяйственной деятельности

План финансового оздоровления по восстановлению платёжеспособности:

- инвентаризация материальных запасов: определение номенклатуры материальных запасов с точки зрения их ликвидности; распродажа трудно реализуемых материальных запасов;
- изменение договора поставок на более длительный срок;
- реструктуризация дебиторской задолженности;
- реструктуризация кредиторской задолженности;

План реструктуризации краткосрочных обязательств

Мероприятие	Сроки	Ресурсы	Результат	Отчетность
Отсрочка кредиторской задолженности и (525 603 080 руб.)	17.11.2014 – 24.01.2015	2 375 188 215 руб. (дебиторская задолженность)	2 375 188 215 - 525 603 080 =1 846 585 135 руб.	Дебиторская задолженность превышает кредиторскую с остатком 1 846 585 135 руб. Отчет о погашении кредиторской задолженности
	17.12.2014 17.01.2015 17.02.2015 17.03.2015	2 375 188 215 руб. (дебиторская задолженность)	1 месяц: 2 375 188 215 -131 400 770= 2 243 787 445 руб. 2 месяц 243 787 445 -131 400 770= 2 112 386 675 руб. 3 месяц: 2 112 386 675– 131 400 770 = 1 980 985 905 руб. 4 месяц:1 980 985 905 - 131 400 770= 1 846 585 135 руб.	Объем нормируемых оборотных средств достаточен для ежемесячных платежей по 131 400 770 руб. Отчет о погашении кредиторской задолженности на сумму 525 603 080 руб.
Рассрочка				

План реструктуризации краткосрочных обязательств

Мероприятие	Сроки	Ресурсы	Результат	Отчетность
Цессия	11.11.2014 – 21.11.2014	91 067 062 (долгосрочные финансовые вложения)	91 067 062 - 525 603 080 = - 434 536 018 руб.	Долгосрочных финансовых вложений недостаточно, чтобы погасить кредиторскую задолженность Договор цессии
Факторинг	11.11.2014 – 01.12.2014	2 375 188 215 . руб. (продажа дебиторской задолженности со скидкой 20%)	1 900 150 572– 525 603 080 = 1 374 547 492 руб.	Банковское свидетельство АВИЗО

Реструктуризация имущества

Мероприятие	Сроки	Ресурсы	Результат	Отчетность
Продажа долгосрочных финансовых вложений	17.11.2014 –24.12.2014	91 067 062 тыс.руб.	91 067 062 - 525 603 080 = - 434 536 018 руб.	Продажа акций на фондовом рынке
Продажа физически и морально изношенного оборудования	24.11.2014-3 0.12.2014	450 000 018 руб.	450 000 018- 434 536 018 = 15 464 000 руб Остаточная стоимость основных средств 3 018 1 267 983 096 руб.	Договор купли- продажи

Реструктуризация бизнеса

Мероприятие	Сроки	Ресурсы	Результат	Отчетность
Привлечение средств учредителей	17.11.2014-24.11.2015	1 200 000 руб.	Увеличение уставного капитала на 1 200 000 руб.	Учредительный документ

Основной путь реструктуризации бизнеса ОАО Газпром увеличение размеров уставного капитала. Уставной капитал общества может быть увеличен путем увеличения номинальной стоимости акций или размещения дополнительных акций (посредством открытой и закрытой подписки и конвертации). В данном случае, ОАО Газпром произвел размещение дополнительных акций 160 шт. на сумму 1 200 000 руб.

План-график погашения долговых обязательств

ОБЩАЯ СУММА КРАТКОСРОЧНЫХ ДОЛГОВЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ 525 603 080 руб.

Очередность	Сумма	Сроки погашения
Кредиторы 1 очереди	175 201 026 руб.	11.12.2014
Кредиторы 2 очереди	175 201 026 руб.	11.01.2015
Кредиторы 3 очереди	175 201 028руб.	11.02.2015
прочие	-	-
ИТОГО	525 603 080 руб.	3 месяца

ВЫВОД

Все приведенные выше альтернативные варианты реструктуризации позволяют ликвидировать кредиторскую задолженность и наладить платежеспособность предприятия.

- Таким образом на предприятии ОАО Газпром:
 - усиление платежеспособность предприятия);
 - усиление конкурентоспособности предприятия в долгосрочном периоде.
 - стабильность в финансовом состоянии предприятия

Список литературы

- 1. Connect! Мир связи [Электронный ресурс] / Информационно-издательский центр «Connect!». – Электрон. дан. – сор. 1996-2009. <http://www.connect.ru/article.asp?id=3935>
- 2. www.gazprom.ru
- 3. Антикризисное управление. Под ред. Короткова Э.М. М.: Инфра-М, 2003.-432с.
- 4. Северо-Западный Телеком, Карельский филиал [Электронный ресурс] / Северо-Западный Телеком. – Электрон. дан. – сор. 2002-2009. –<http://karelia.nwtelecom.ru/>,