

УДК 338.001.36

***ЭКОНОМИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПАО
«НИЖНЕКАМСКНЕФТЕХИМ» И ВЕРОЯТНОСТИ БАНКРОТСТВА
ПРЕДПРИЯТИЯ***

Хисматуллина А.М.

к.э.н., доцент

Нижекамский химико-технологический институт (филиал)

Казанский национальный исследовательский технологический университет

Нижекамск, Россия

Аннотация

В статье проведен анализ и оценка с использованием моделей Альтмана, Кадыкова - Сайфулина, Дюпона. Целью анализа является определение слабых сторон деятельности предприятия при возникновении вероятности банкротства и поиск возможных способов минимизации рисков. Результаты анализа отразили низкую степень вероятности банкротства. Однако модель Альтмана отражает рост, а модель Кадыкова - Сайфулина изменения динамики в исследуемом периоде. Использование моделей Дюпона позволили оценить факторы, негативно влияющие на финансовые результаты компании и позволили определить способы их оптимизации с целью снижения вероятности банкротства, что и определило научную новизну исследования.

Ключевые слова: банкротство, рентабельность, активы, финансовые показатели.

ECONOMIC ANALYSIS OF FINANCIAL STABILITY PJSC

"NIZHNEKAMSKNEFTEKHIM" AND PROBABILITY OF BANKRUPTCY

Khismatullina A. M.

Ph. D., associate Professor

Nizhnekamsk Institute of chemical technology (branch)

Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

*Kazan national research technological University
Nizhnekamsk, Russia*

Annotation

In the article the analysis and valuation models Altman for - Saifulina, DuPont. The purpose of the analysis is to determine the weaknesses of the enterprise in the event of the probability of bankruptcy and the search for possible ways to minimize risks. The results of the analysis reflected the low probability of bankruptcy. However, the model Altman's growth, and the model for - Saifulina changing dynamics in the investigated period. The use of models DuPont allowed us to estimate the factors affecting the financial results of the company and allowed to define the ways of their optimization with the purpose of reducing the probability of bankruptcy, which determines the scientific novelty of the research.

Keywords: bankruptcy, profitability, assets, financial indicators.

Финансовая устойчивость - это один из основных показателей, определяющих финансовое состояние компании. В связи с этим управление финансовой устойчивостью предприятия является важной управленческой задачей для обеспечения независимости от внешних условий (внешняя финансовая устойчивость) и рациональности финансовой политики (внутренней финансовой устойчивости) для сохранения целостности в процессе структурных изменений и обеспечения расширенного воспроизводства.

Управление финансовой устойчивостью предприятия обуславливается типом финансовой политики, применяемой на предприятии. От проведения эффективной финансовой политики зависит допустимый уровень риска, уровень рентабельности и целевые показатели финансовой устойчивости.

АО «Нижекамскнефтехим» – крупнейшая нефтехимическая компания Европы. Предприятие занимает лидирующие позиции по производству Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

синтетических каучуков и пластиков в Российской Федерации. Входит в Группу компаний «ТАИФ».

С целью экономической оценки вероятности банкротства предприятия, воспользуемся факторными моделями оценки. Оценка проводилась с использованием модели Альтмана, модели Кадыкова и Сайфулина, которые отражены в таблице 1.

Таблица 1 - Применение дискриминантных факторных моделей для ПАО «Нижнекамскнефтехим» за 2016-2018 гг.

Название модели	Уровни вероятности банкротства	Уровень вероятности банкротства		
		2016 год	2017 год	2018 год
Модель Альтмана	$Z < 1,8$ – очень высокая; $1,8 < Z < 2,7$ – высокая; $2,8 < Z < 2,9$ – невысокая; $Z \geq 3$ – очень низкая	5,373293	4,339219	4,253084
Пятифакторная модель Кадыкова и Сайфулина	Финансовое состояние организации с рейтинговым числом менее 1 характеризуется как неудовлетворительное	2,1873025	2,340665	2,276902

Таким образом, обе модели характеризуют низкий уровень вероятности банкротства. Однако, согласно первой модели - этот уровень повышается по годам, а второй - финансовое состояние улучшилось в 2017 году и ухудшилось в 2018 году.

Для выявления изменения рентабельности активов и их оборачиваемости можно воспользоваться двух факторной моделью Дюпона:

$$P_A = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Средняя величина активов}} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Выручка}} \times \frac{\text{Выручка}}{\text{Средняя величина активов}} \quad 1$$

Для выявления изменения рентабельности собственного капитала воспользуемся трехфакторной моделью Дюпона:

$$P_{СК} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Средняя величина активов}} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Выручка}} \times \frac{\text{Выручка}}{\text{Активы}} \times \frac{\text{Активы}}{\text{Собственный капитал}} \quad 2$$

Исходные данные для расчетов по данным моделям показателей рентабельности представлены в таблице 2.

Таблица 2 - Исходные данные для оценки рентабельности ПАО «Нижекамскнефтехим» за 2016-2018гг.

Наименование показателей	2016	2017	2018
Средняя величина активов	117610617,5	136988085,5	179544944
Собственный капитал	99781443,5	120141886	144124315
Выручка	153412744	162148629	188900616
Чистая прибыль	25052012	23703369	24252001

Оценка рентабельности активов и рентабельности собственного капитала предприятия по двухфакторной модели нами представлена в таблице 3.

Таблица 3 – Результаты оценки рентабельности активов и рентабельности собственного капитала ПАО «Нижекамскнефтехим».

Показатели	2016	2017	2018
R_A	0,213	0,1729	0,1351
$R_{СК}$	0,2511	0,1972	0,1683

Изменение рентабельности активов в 2017 году произошло под влиянием следующих факторов:

- на снижение показателя рентабельности активов повлияло сокращение чистой прибыли предприятия и снижение продаж на 0,2015. $\Delta_{\text{ЧП}} = -0,0115$

- прирост выручки поспособствовал изменению рентабельности активов за счет фактора снижения рентабельности продаж и увеличения оборачиваемости активов на 0,2014. $\Delta_B = -0,0001$

- снижению рентабельности активов способствовали рост величины активов и сокращение периода оборачиваемости активов. $\Delta_A = 0,1729 - 0,2014 = -0,0285$

Причины изменения рентабельности активов в 2018 году:

- на увеличение показателя рентабельности активов повлиял прирост чистой прибыли и увеличение рентабельности продаж на 0,177. $\Delta_{\text{ЧП}}=0,0041$

- прирост объема выручки способствовал изменению величины рентабельности активов, чему послужило уменьшение рентабельности продаж и повышение оборачиваемости активов на 0,1771. $\Delta_{\text{В}}=0,0001$

- прирост величины активов способствовал уменьшению их рентабельности за счет уменьшения оборачиваемости активов на: $\Delta_{\text{А}}=0,1351-0,1771=-0,042$

Оценка с применением двухфакторной модели Дюпона позволила сделать вывод, что в течение двух лет снижение показателя рентабельности активов произошло под влиянием прироста активов и снижения оборачиваемости активов. Оптимизация структуры активов - один из способов снижения вероятности банкротства и повышения устойчивости компании. В структуре активов, в рассматриваемом периоде, доля оборотных активов увеличивалась, а внеоборотных сокращалась. Основным фактором снижения оборачиваемости активов является оборачиваемость мобильных активов. Значительную долю в них занимают запасы, дебиторская задолженность и денежные средства и их эквиваленты, величина которых имела положительную динамику в рассматриваемом периоде. Данный факт негативно сказывается на оборачиваемости оборотных активов.

Факторы, влияющие на изменение рентабельности собственного капитала ПАО «Нижекамскнефтехим» в 2017 году:

- сокращение чистой прибыли способствовало снижению рентабельности собственного капитала на 0,2375. $\Delta_{\text{ЧП}}=-0,0136$

- прирост объема выручки предприятия способствовал увеличению рентабельность собственного капитала под воздействием изменения рентабельности продаж и оборачиваемости активов на 0,2374. $\Delta_{\text{В}}=-0,0001$

- прирост активов предприятия, благодаря снижению их оборачиваемости и изменения их структуры, способствовал изменению рентабельности активов на 0,2374. $\Delta V_A=0$

- прирост объема собственного капитала предприятия способствовал уменьшению его рентабельности на: $\Delta V_{СК}=0,1972 - 0,2374 = -0,0402$

Анализ воздействия факторов на изменение рентабельности собственного капитала ПАО «Нижекамскнефтехим» в 2018 году показал что:

- прирост объема чистой прибыли способствовал повышению рентабельности на 0,2019. $\Delta_{\text{ЧП}}=0,0047$

- увеличение выручки, снижение рентабельности продаж и увеличение оборачиваемости активов на 0,2019 способствовали изменению показателя рентабельности активов. $\Delta_B=0$

- прирост активов, снижение их оборачиваемости и изменение структуры активов, способствовали изменению рентабельности активов на 0,2019. $\Delta V_A=0$

- прирост собственного капитала предприятия является причиной снижения рентабельности. $\Delta V_{СК}= 0,1683-0,2019= -0,0336$

Анализ с использованием трехфакторной модели Дюпона позволил сделать вывод, что наращивание размера собственного капитала компании привело к уменьшению его рентабельности в рассматриваемом периоде. Поэтому для повышения эффективности использования собственного капитала необходима оптимизация структуры капитала в сторону повышения размера заемного капитала. Привлечение внешних источников финансирования приведет к тому, что компания будет платить более высокие процентные платежи, не облагаемые налогом (эффект финансового рычага). Кроме того, заемные источники позволят повысить финансовый потенциал компании за счет увеличения масштабов финансово-хозяйственной деятельности.

Увеличение масштабов хозяйственной деятельности при прочих равных условиях позволит изменить структуру затрат в сторону снижения их удельной

величины на единицу продукции вследствие снижения постоянных затрат. Таким образом, предложенные меры позволят повысить финансовые результаты основной деятельности компании (эффект операционного рычага).

Библиографический список:

1. Годовая финансовая отчетность ПАО «Нижекамскнефтехим» за 2016-2018 гг.
2. Ларионова Г.Н. Финансовый потенциал промышленных предприятий (на примере ОАО «Таиф-НК»)// Научное обозрение – 2017 - № 15 - С. 122-124
3. Ревякина М. А. Оценка вероятности банкротства на примере ООО «ВОЛАНД-КС» // Молодой ученый. — 2014. — №4.2. — С. 144-146. — URL <https://moluch.ru/archive/63/10190/>

Оригинальность 95%