МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ
ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«БРЯНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ИМЕНИ АКАДЕМИКА И.Г. ПЕТРОВСКОГО»

КАФЕДРА ЭКОНОМИКИ И ФИНАНСОВ

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА

(дипломная работа)

на тему:

Анализ финансового положения и прогнозирование банкротства предприятия (на примере ООО «Пример»)

ОБРАЗЕЦ

Выполнил(а): студентка 4 курса группы ЭК-41 Иванова Анна Сергеевна
38.03.01 Экономика

Руководитель: доцент, кандидат экономических наук Петрова Марина Викторовна

Брянск · 2026

Демонстрационный образец. Данные условны. Не является выполненной работой конкретного студента.

СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ 4

ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОГО ПОЛОЖЕНИЯ И ПРОГНОЗИРОВАНИЯ БАНКРОТСТВА ПРЕДПРИЯТИЯ 7

1.1 Понятие финансового положения предприятия и его информационная база 8

1.2 Понятие, причины и процедуры банкротства предприятия 13

1.3 Методика анализа ликвидности, финансовой устойчивости и рентабельности 17

1.4 Модели прогнозирования вероятности банкротства: Альтмана, Таффлера, Сайфуллина–Кадыкова 21

1.1 Понятие финансового положения предприятия и его информационная база 8

1.2 Понятие, причины и процедуры банкротства предприятия 13

1.3 Методика анализа ликвидности, финансовой устойчивости и рентабельности 17

1.4 Модели прогнозирования вероятности банкротства: Альтмана, Таффлера, Сайфуллина–Кадыкова 21

ГЛАВА 2. АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО ПОЛОЖЕНИЯ ООО «ПРИМЕР» ЗА 2022–2024 ГОДЫ 26

2.1 Краткая организационно-экономическая характеристика ООО «Пример» 27

2.2 Анализ имущества и источников его формирования 31

2.3 Анализ ликвидности и платёжеспособности 37

2.4 Анализ финансовой устойчивости 42

2.5 Анализ рентабельности и деловой активности 45

2.6 Оценка вероятности банкротства по моделям Альтмана, Таффлера, Сайфуллина–Кадыкова 48

2.1 Краткая организационно-экономическая характеристика ООО «Пример» 27

2.2 Анализ имущества и источников его формирования 31

Анализ состава и структуры имущества ООО «Пример» 32

Анализ состава и структуры источников формирования имущества 34

2.3 Анализ ликвидности и платёжеспособности 37

2.4 Анализ финансовой устойчивости 42

2.5 Анализ рентабельности и деловой активности 45

2.6 Оценка вероятности банкротства по моделям Альтмана, Таффлера, Сайфуллина–Кадыкова 48

ГЛАВА 3. РАЗРАБОТКА МЕРОПРИЯТИЙ ПО УЛУЧШЕНИЮ ФИНАНСОВОГО ПОЛОЖЕНИЯ ООО «ПРИМЕР» 54

3.1 Мероприятия по укреплению финансового положения и снижению риска банкротства 55

3.2 Расчёт экономического эффекта предложенных мероприятий 58

3.3 Прогнозный баланс и оценка вероятности банкротства после мероприятий 64

3.1 Мероприятия по укреплению финансового положения и снижению риска банкротства 55

3.2 Расчёт экономического эффекта предложенных мероприятий 58

3.3 Прогнозный баланс и оценка вероятности банкротства после мероприятий 64

ЗАКЛЮЧЕНИЕ 68

ПРИЛОЖЕНИЕ А. Бухгалтерский баланс ООО «Пример» за 2022–2024 годы 72

ПРИЛОЖЕНИЕ Б. Отчёт о финансовых результатах ООО «Пример» за 2022–2024 годы 73

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ 74

Нумерация страниц соответствует демонстрационному PDF. В полной работе объём и состав разделов согласуются с требованиями кафедры.

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность темы выпускной квалификационной работы обусловлена тем, что в условиях современной рыночной экономики финансовое положение предприятия является ключевым индикатором его конкурентоспособности, устойчивости и способности противостоять неблагоприятным внешним и внутренним факторам. Нестабильность макроэкономической среды, усиление санкционного давления, колебания спроса и рост стоимости заёмных ресурсов повышают риск возникновения кризисных явлений и банкротства хозяйствующих субъектов. Своевременная диагностика финансового состояния и прогнозирование вероятности банкротства позволяют руководству предприятия принимать обоснованные управленческие решения, направленные на предотвращение финансовой несостоятельности и повышение эффективности деятельности.

Степень разработанности проблемы. Теоретические и методические вопросы анализа финансового положения и прогнозирования банкротства широко освещены в трудах отечественных и зарубежных учёных. Значительный вклад в развитие теории и практики финансового анализа внесли В.В. Ковалёв, Г.В. Савицкая, А.Д. Шеремет, М.И. Баканов, Л.В. Донцова, Н.А. Никифорова и др. Вопросы антикризисного управления и диагностики банкротства рассматривались в работах Э.И. Крылова, В.М. Власовой, И.А. Бланка, а также зарубежных исследователей – Э. Альтмана, Р. Таффлера, Г. Спрингейта. Вместе с тем, адаптация существующих моделей прогнозирования банкротства к условиям конкретных отраслей и предприятий требует дальнейшего изучения, что подтверждает актуальность выбранной темы.

Целью выпускной квалификационной работы является анализ финансового положения ООО «Пример» за 2022–2024 годы и разработка мероприятий по его улучшению и снижению вероятности банкротства. Для достижения поставленной цели необходимо решить следующие задачи:

- изучить теоретические основы анализа финансового положения предприятия и его информационную базу;
- рассмотреть понятие, причины и процедуры банкротства предприятия;
- исследовать методику анализа ликвидности, финансовой устойчивости и рентабельности;
- проанализировать модели прогнозирования вероятности банкротства: Альтмана, Таффлера, Сайфуллина–Кадыкова;

- дать краткую организационно-экономическую характеристику ООО «Пример»;
- провести анализ имущества и источников его формирования, ликвидности и платёжеспособности, финансовой устойчивости, рентабельности и деловой активности ООО «Пример» за 2022–2024 годы;
- оценить вероятность банкротства ООО «Пример» по моделям Альтмана, Таффлера, Сайфуллина–Кадыкова;
- разработать мероприятия по укреплению финансового положения и снижению риска банкротства;
- рассчитать экономический эффект предложенных мероприятий;
- составить прогнозный баланс и оценить вероятность банкротства после мероприятий.

Объектом исследования является общество с ограниченной ответственностью «Пример» (ООО «Пример»), осуществляющее производственно-торговую деятельность. Предметом исследования выступают финансовые отношения, возникающие в процессе формирования и использования финансовых ресурсов предприятия, а также методы оценки финансового положения и прогнозирования банкротства.

Теоретической и методологической основой работы послужили труды отечественных и зарубежных учёных по проблемам финансового анализа, антикризисного управления и прогнозирования банкротства, нормативно-правовые акты Российской Федерации, в том числе Федеральный закон «О несостоятельности (банкротстве)» № 127-ФЗ, данные бухгалтерской (финансовой) отчётности ООО «Пример» за 2022–2024 годы. В процессе исследования применялись общенаучные и специальные методы: анализ и синтез, сравнение, группировка, горизонтальный и вертикальный анализ, коэффициентный метод, методы факторного анализа, а также модели прогнозирования вероятности банкротства.

Информационную базу исследования составили бухгалтерский баланс и отчёт о финансовых результатах ООО «Пример» за 2022–2024 годы (Приложения А и Б), а также данные управленческого учёта предприятия. Структура работы обусловлена целью и задачами исследования и включает введение, три главы, заключение, список использованных источников и приложения. В первой главе рассматриваются теоретические основы анализа финансового положения и прогнозирования банкротства. Во второй главе проводится анализ финансового положения ООО «Пример» за 2022–2024 годы и оценка вероятности банкротства

по моделям Альтмана, Таффлера, Сайфуллина–Кадыкова. В третьей главе разрабатываются мероприятия по улучшению финансового положения и снижению риска банкротства, рассчитывается их экономический эффект, составляется прогнозный баланс и оценивается вероятность банкротства после мероприятий.

Практическая значимость работы заключается в том, что разработанные мероприятия и рекомендации могут быть использованы руководством ООО «Пример» для повышения финансовой устойчивости, улучшения ликвидности и предотвращения риска банкротства. Кроме того, предложенные подходы к анализу и прогнозированию могут быть применены другими предприятиями аналогичного профиля деятельности.

Апробация результатов исследования. Основные положения и выводы выпускной квалификационной работы были представлены на научно-практической конференции и получили положительную оценку. По теме исследования опубликована статья в сборнике научных трудов.

Структура работы. Выпускная квалификационная работа состоит из введения, трёх глав, заключения, списка использованных источников и приложений. Работа изложена на 90 страницах машинописного текста, содержит 25 таблиц, 10 рисунков, 50 использованных источников.

ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОГО ПОЛОЖЕНИЯ И ПРОГНОЗИРОВАНИЯ БАНКРОТСТВА ПРЕДПРИЯТИЯ

1.1 Понятие финансового положения предприятия и его информационная база

Финансовое положение предприятия представляет собой комплексную характеристику его способности своевременно и в полном объёме исполнять обязательства, обеспечивать непрерывность деятельности и устойчивый экономический рост. В научной литературе данное понятие раскрывается через платёжеспособность, ликвидность, финансовую устойчивость, деловую активность и рентабельность [3, с. 15]. Информационной базой анализа служат данные бухгалтерской (финансовой) отчётности: бухгалтерский баланс, отчёт о финансовых результатах, пояснения к ним. Достоверность и сопоставимость показателей за ряд лет позволяют выявить тенденции и факторы, влияющие на финансовое состояние.

1.2 Понятие, причины и процедуры банкротства предприятия

Банкротство (несостоятельность) — признанная арбитражным судом неспособность должника в полном объёме удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей. Основными причинами банкротства выступают как внешние (макроэкономические, рыночные, политические), так и внутренние (неэффективное управление, нерациональная структура капитала, рост издержек) факторы [5, с. 42]. Законодательство предусматривает процедуры наблюдения, финансового оздоровления, внешнего управления, конкурсного производства и мирового соглашения. Своевременная диагностика вероятности банкротства позволяет предотвратить негативное развитие событий.

1.3 Методика анализа ликвидности, финансовой устойчивости и рентабельности

Анализ ликвидности предполагает сопоставление активов, сгруппированных по степени убывания ликвидности, с обязательствами, сгруппированными по срокам погашения. Ключевыми коэффициентами являются коэффициенты абсолютной, быстрой и текущей ликвидности. Финансовая устойчивость оценивается через коэффициенты автономии, финансового левериджа,

обеспеченности собственными оборотными средствами, маневренности [2, с. 88]. Рентабельность рассчитывается как отношение прибыли к выручке, активам или собственному капиталу и характеризует эффективность деятельности. Деловая активность измеряется показателями оборачиваемости активов, запасов, дебиторской и кредиторской задолженности.

1.4 Модели прогнозирования вероятности банкротства: Альтмана, Таффлера, Сайфуллина–Кадыкова

Для прогнозирования вероятности банкротства широко применяются зарубежные и отечественные модели. Пятифакторная модель Э. Альтмана (Z-счёт) учитывает показатели ликвидности, рентабельности, финансовой независимости и оборачиваемости; в зависимости от значения Z определяется зона риска [1, с. 54]. Модель Р. Таффлера (T-счёт) ориентирована на оценку платёжеспособности и использует четыре коэффициента. Российская модель Р.С. Сайфуллина и Г.Г. Кадыкова (R-счёт) адаптирована к отечественной отчётности и включает коэффициенты обеспеченности собственными средствами, текущей ликвидности, оборачиваемости активов, рентабельности продаж и рентабельности собственного капитала. Комплексное использование моделей повышает достоверность прогноза.

1.1 Понятие финансового положения предприятия и его информационная база

Финансовое положение предприятия представляет собой комплексную экономическую категорию, отражающую состояние его финансовых ресурсов, их распределение и использование, а также способность хозяйствующего субъекта своевременно и в полном объёме исполнять свои обязательства перед кредиторами, бюджетом, работниками и собственниками. В отечественной и зарубежной экономической литературе данное понятие трактуется неоднозначно: одни авторы акцентируют внимание на платёжеспособности и ликвидности, другие — на финансовой устойчивости и структуре капитала, третьи рассматривают его как интегральный показатель конкурентоспособности и инвестиционной привлекательности [4, с. 37]. Общим для всех подходов является признание того, что финансовое положение характеризуется совокупностью абсолютных и относительных показателей, отражающих имущественное состояние, структуру источников финансирования, эффективность деятельности и уровень финансовых рисков.

С методологической точки зрения финансовое положение целесообразно рассматривать как систему взаимосвязанных элементов: имущественного положения, ликвидности и платёжеспособности, финансовой устойчивости, деловой активности и рентабельности. Имущественное положение характеризует величину и структуру активов, их состав по степени ликвидности; платёжеспособность отражает способность предприятия покрывать краткосрочные обязательства оборотными активами; финансовая устойчивость определяет степень независимости от заёмных источников и долгосрочную способность сохранять платёжеспособность; деловая активность показывает интенсивность использования ресурсов; рентабельность характеризует эффективность вложений и результативность деятельности [6, с. 112]. Такая декомпозиция позволяет выстроить логически последовательную методику анализа и обеспечить сопоставимость выводов.

Значение анализа финансового положения для управления предприятием определяется несколькими обстоятельствами. Во-первых, результаты анализа служат информационной базой для принятия управленческих решений стратегического и оперативного характера — от корректировки структуры капитала до оптимизации запасов и дебиторской задолженности. Во-вторых, показатели финансового положения являются ключевыми индикаторами риска банкротства, что особенно актуально в условиях нестабильной макроэкономической конъюнктуры. В-третьих, данные анализа востребованы внешними пользователями — кредиторами, инвесторами, контрагентами, органами государственного регулирования, для которых финансовое положение выступает критерием оценки надёжности и целесообразности сотрудничества [3, с. 58].

Информационная база анализа финансового положения формируется из нескольких взаимодополняющих источников, которые принято подразделять на внутренние и внешние, а также на учётные и внеучётные. Основу составляют данные бухгалтерской (финансовой) отчётности, прежде всего бухгалтерский баланс и отчёт о финансовых результатах, поскольку именно они содержат систематизированную и документально подтверждённую информацию об имуществе, обязательствах, капитале, доходах и расходах предприятия. Дополнительно привлекаются отчёт о движении денежных средств, отчёт об изменениях капитала и пояснения к отчётности, раскрывающие существенные аспекты учётной политики и отдельные статьи [5, с. 74]. Состав и содержание основных информационных источников систематизированы в таблице 1.1.

Таблица 1.1 – Информационная база анализа финансового положения предприятия

Источник информации	Основное содержание	Направления использования в анализе
Бухгалтерский баланс	Активы, обязательства и капитал на отчётную дату	Анализ имущества, источников формирования, ликвидности, финансовой устойчивости
Отчёт о финансовых результатах	Доходы, расходы, прибыль за период	Анализ рентабельности, деловой активности, оценка динамики результатов
Отчёт о движении денежных средств	Денежные потоки по текущей, инвестиционной и финансовой деятельности	Оценка платёжеспособности и качества денежных потоков
Отчёт об изменениях капитала	Движение собственного капитала и резервов	Анализ структуры капитала и устойчивости финансирования
Пояснения к отчётности	Учётная политика, расшифровка существенных статей	Уточнение и корректировка аналитических расчётов
Внеучётные источники	Данные производственного учёта, статистики, рынка	Углублённая оценка факторов и прогнозирование

Источник: составлено автором на основе [5, с. 74; 6, с. 118].

Ключевым требованием к информационной базе является её достоверность, сопоставимость и полнота. Достоверность обеспечивается соблюдением требований нормативных документов по бухгалтерскому учёту и подтверждением отчётности аудитом (при наличии такой обязанности). Сопоставимость достигается единством методики учёта на протяжении анализируемого периода и возможностью сравнения показателей в динамике за ряд лет. Полнота предполагает использование не только отчётных, но и внеучётных данных, позволяющих учесть отраслевую специфику, сезонность, состояние расчётов с контрагентами и иные факторы, не находящие прямого отражения в формах отчётности [4, с. 43].

Следует учитывать, что бухгалтерская отчётность обладает рядом ограничений как аналитический источник. Она отражает преимущественно ретроспективную информацию, построена на основе исторической стоимости активов и не учитывает в полной мере инфляционные процессы и изменение рыночной стоимости имущества. Кроме того, отдельные показатели подвержены влиянию учётной политики — способов амортизации, оценки запасов, создания резервов, что может искажать сопоставимость при сравнении с другими предприятиями отрасли. Поэтому в аналитической практике рекомендуется проводить корректировку отдельных статей, использовать относительные

показатели и дополнять отчётные данные результатами внутреннего управленческого учёта [6, с. 124].

Особую роль в формировании информационной базы играет нормативное регулирование, определяющее состав, сроки представления и требования к содержанию отчётности. В российской практике основными регуляторами выступают Федеральный закон «О бухгалтерском учёте», федеральные стандарты бухгалтерского учёта, а также приказы уполномоченных органов в части форм отчётности. Для целей прогнозирования банкротства дополнительно используются данные о кредиторской задолженности, сведения о судебных спорах и исполнительных производствах, информация о просроченных обязательствах, что позволяет повысить точность моделей оценки риска несостоятельности [3, с. 64].

Практическая реализация анализа финансового положения предполагает последовательное выполнение ряда этапов, обеспечивающих логическую стройность и полноту исследования. Такая последовательность может быть представлена следующим образом:

1. постановка цели и задач анализа, определение круга пользователей и требуемой глубины исследования
2. сбор и предварительная проверка информации, оценка её достоверности и сопоставимости
3. формирование аналитических таблиц, группировка статей баланса и отчёта о финансовых результатах
4. расчёт абсолютных и относительных показателей по направлениям анализа
5. сравнение показателей в динамике и с нормативными (критериальными) значениями
6. выявление факторов, оказавших влияние на изменение показателей
7. обобщение результатов, формулирование выводов и разработка рекомендаций

Структура информационной базы, используемой в анализе финансового положения, может быть проиллюстрирована распределением источников по их значимости для целей анализа. На рисунке 1.1 представлено условное распределение информационных источников по удельному весу в общем объёме аналитической информации, характерное для предприятий малого и среднего бизнеса.



Рисунок 1.1 – Структура информационной базы анализа финансового положения предприятия, %

Приведённое распределение носит условный характер и отражает тот факт, что основная аналитическая нагрузка приходится на бухгалтерский баланс и отчёт о финансовых результатах, тогда как прочие источники выполняют уточняющую и дополняющую функцию. Вместе с тем недооценка внеучётной информации и пояснений к отчётности может привести к неверной интерпретации результатов, особенно при оценке риска банкротства, когда существенное значение приобретают сведения о качестве дебиторской задолженности, структуре обязательств и наличии просроченных платежей [5, с. 81].

Таким образом, финансовое положение предприятия представляет собой интегральную характеристику состояния его финансовых ресурсов, определяемую совокупностью показателей имущественного положения, ликвидности, платёжеспособности, финансовой устойчивости, деловой активности и рентабельности. Качественный анализ финансового положения возможен лишь при условии формирования полной, достоверной и сопоставимой информационной базы, основу которой составляет бухгалтерская (финансовая) отчётность, дополняемая данными управленческого учёта и внеучётными сведениями. Именно такая информационная база обеспечивает обоснованность выводов и достоверность прогнозных оценок вероятности банкротства, рассматриваемых в последующих разделах работы.

1.2 Понятие, причины и процедуры банкротства предприятия

В современной экономической науке и практике банкротство рассматривается как сложное многоаспектное явление, отражающее неспособность хозяйствующего субъекта удовлетворять требования кредиторов по денежным обязательствам и исполнять обязанность по уплате обязательных платежей в установленный срок. Легальное определение несостоятельности (банкротства) закреплено в Федеральном законе от 26.10.2002 № 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)», согласно которому под банкротством понимается признанная арбитражным судом неспособность должника в полном объёме удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам, о выплате выходных пособий и (или) об оплате труда лиц, работающих или работавших по трудовому договору, и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей [1]. Таким образом, юридический статус банкрота возникает лишь после соответствующего судебного решения, тогда как экономическая несостоятельность может существовать задолго до этого момента, проявляясь в ухудшении финансовых показателей.

В экономической литературе понятие банкротства трактуется шире и не сводится исключительно к судебной процедуре. Так, ряд авторов определяет банкротство как результат кризисного развития предприятия, при котором оно не способно финансировать свою текущую деятельность и рассчитываться по обязательствам. При этом выделяют такие виды банкротства, как реальное, техническое и умышленное (фиктивное). Реальное банкротство характеризуется фактической утратой капитала, когда предприятие не может восстановить платёжеспособность из-за отсутствия реальных источников дохода. Техническое (временное) банкротство возникает при несовпадении денежных потоков по срокам и может быть преодолено путём реструктуризации задолженности или привлечения дополнительных ресурсов. Умышленное банкротство является следствием целенаправленных действий собственников или менеджмента по выводу активов и созданию искусственной неплатёжеспособности [4, с. 112].

Причины банкротства принято классифицировать на внешние и внутренние. Внешние причины обусловлены макроэкономической средой и не зависят от деятельности предприятия: экономические спады и кризисы, инфляционные процессы, ужесточение денежно-кредитной политики, рост цен на сырьё и энергоносители, изменения в налоговом и таможенном законодательстве, усиление конкуренции, снижение платёжеспособного спроса. К внутренним причинам относятся неэффективное управление финансами, нерациональная структура

капитала с чрезмерной долей заёмных средств, низкая рентабельность деятельности, недостаточный контроль за дебиторской и кредиторской задолженностью, устаревание производственных технологий, ошибки в инвестиционной политике, а также недобросовестные действия руководства. Как правило, банкротство является результатом совместного действия нескольких факторов, при этом внутренние причины играют решающую роль, поскольку именно они определяют способность предприятия адаптироваться к внешним вызовам [2, с. 58].

Законодательство о банкротстве предусматривает определённые критерии для инициирования процедуры. В соответствии с действующим законодательством для юридических лиц установлен признак неплатёжеспособности: неисполнение обязательств в течение трёх месяцев с даты, когда они должны были быть исполнены, при сумме требований к должнику не менее 300 тыс. руб. (для отдельных категорий должников предусмотрены иные пороги). Дела о банкротстве рассматриваются арбитражными судами. Правом на обращение в суд обладают сам должник, конкурсные кредиторы, уполномоченные органы (например, Федеральная налоговая служба). При этом должник обязан обратиться в суд в случаях, прямо предусмотренных законом, например, если удовлетворение требований одного кредитора приведёт к невозможности исполнения обязательств перед другими кредиторами [1].

Процедуры банкротства, применяемые к должнику, можно условно разделить на внесудебные и судебные. Внесудебные меры включают досудебную санацию, под которой понимается оказание финансовой помощи должнику с целью восстановления его платёжеспособности и погашения задолженности. Судебные процедуры последовательно реализуются в рамках дела о банкротстве и включают наблюдение, финансовое оздоровление, внешнее управление, конкурсное производство и мировое соглашение. Каждая из процедур имеет собственные цели, сроки и правовые последствия. В таблице 1.1 приведена характеристика основных судебных процедур банкротства.

Таблица 1.2 – Характеристика судебных процедур банкротства

Процедура	Основная цель	Срок проведения	Ключевые последствия
Наблюдение	Обеспечение сохранности имущества, анализ финансового состояния, выявление кредиторов	До 7 месяцев	Вводится арбитражный управляющий, приостанавливается исполнение исполнительных документов, ограничивается распоряжение имуществом
Финансовое оздоровление	Восстановление платёжеспособности и погашение задолженности в соответствии с графиком	До 2 лет	Сохраняется руководство, вводится административный управляющий, применяются меры по финансовому оздоровлению
Внешнее управление	Восстановление платёжеспособности путём реорганизации деятельности	До 18 месяцев (с продлением до 24)	Полномочия руководителя переходят к внешнему управляющему, вводится мораторий на удовлетворение требований кредиторов
Конкурсное производство	Соразмерное удовлетворение требований кредиторов за счёт реализации имущества	До 6 месяцев (с продлением)	Прекращается деятельность должника, имущество реализуется, требования удовлетворяются в порядке очерёдности
Мировое соглашение	Прекращение производства по делу путём соглашения должника и кредиторов	На любой стадии	Прекращаются полномочия арбитражного управляющего, задолженность погашается на условиях соглашения

Источник: составлено автором на основе [1; 4, с. 118–124].

Наблюдение является первой судебной процедурой, вводимой на основании определения арбитражного суда после принятия заявления о признании должника банкротом. Цель наблюдения — обеспечить сохранность имущества должника, провести анализ его финансового состояния, составить реестр требований кредиторов и определить возможность восстановления платёжеспособности. В период наблюдения должник продолжает осуществлять хозяйственную деятельность под контролем временного управляющего, но сделки по отчуждению имущества сверх установленного законом порога (5% балансовой стоимости активов) допускаются только с согласия управляющего. По окончании наблюдения арбитражный суд на основании решения первого собрания кредиторов принимает

решение о введении следующей процедуры или о прекращении производства по делу [1].

Финансовое оздоровление и внешнее управление представляют собой реабилитационные процедуры, направленные на восстановление платёжеспособности должника. Финансовое оздоровление вводится при наличии плана, предусматривающего график погашения задолженности, и предполагает сохранение за должником права распоряжаться имуществом с ограничениями. Внешнее управление сопровождается передачей полномочий руководителя внешнему управляющему, разработкой плана внешнего управления, возможностью проведения реорганизационных и иных мер, а также введением моратория на удовлетворение требований кредиторов. Успешная реализация этих процедур позволяет предприятию избежать ликвидации и возобновить нормальную деятельность. Однако статистика показывает, что доля дел, завершающихся восстановлением платёжеспособности, остаётся невысокой [3, с. 74].

Конкурсное производство открывается после принятия арбитражным судом решения о признании должника банкротом. Оно является ликвидационной процедурой: прекращается хозяйственная деятельность, осуществляется инвентаризация и оценка имущества, формируется конкурсная масса, производятся расчёты с кредиторами в очерёдности, установленной законом. Требования кредиторов каждой очереди удовлетворяются после полного погашения требований предыдущей очереди. Как правило, конкурсное производство завершается ликвидацией юридического лица. Мировое соглашение может быть заключено на любой стадии рассмотрения дела и представляет собой соглашение должника и кредиторов о прекращении производства по делу на условиях отсрочки, рассрочки или скидки с задолженности. Оно позволяет сохранить предприятие и продолжить его деятельность при согласии кредиторов [1].

Таким образом, банкротство представляет собой юридически оформленную неспособность должника удовлетворять требования кредиторов, обусловленную комплексом внешних и внутренних причин. Процедуры банкротства образуют последовательную систему, сочетающую реабилитационные и ликвидационные механизмы. Для целей настоящего исследования важным является понимание того, что прогнозирование вероятности банкротства на ранних стадиях позволяет своевременно разработать и реализовать меры по укреплению финансового положения предприятия, не допуская перехода к судебным процедурам. Это обосновывает необходимость применения методик анализа финансового состояния

и моделей прогнозирования банкротства, рассматриваемых в последующих разделах работы.

1.3 Методика анализа ликвидности, финансовой устойчивости и рентабельности

Методика анализа финансового положения представляет собой совокупность приёмов и способов оценки имущественного состояния предприятия, его платёжеспособности, устойчивости и эффективности деятельности. В научной литературе принято выделять несколько относительно самостоятельных, но взаимосвязанных блоков анализа: анализ имущества и источников его формирования, анализ ликвидности и платёжеспособности, анализ финансовой устойчивости, анализ рентабельности и деловой активности. Каждый блок опирается на данные бухгалтерской (финансовой) отчётности — бухгалтерского баланса и отчёта о финансовых результатах — и предполагает расчёт системы относительных показателей, сопоставимых во времени и в пространстве [4, с. 37]. Ниже последовательно раскрывается содержание трёх ключевых блоков методики, применяемых в практической части настоящей работы.

Анализ ликвидности и платёжеспособности начинается с группировки активов по степени ликвидности и пассивов по срочности погашения. Активы делятся на четыре группы: наиболее ликвидные (денежные средства и краткосрочные финансовые вложения), быстрореализуемые (дебиторская задолженность со сроком погашения до двенадцати месяцев), медленнореализуемые (запасы, НДС, прочие оборотные активы) и труднореализуемые (внеоборотные активы). Пассивы группируются на наиболее срочные обязательства, краткосрочные пассивы, долгосрочные пассивы и постоянные (устойчивые) пассивы. Баланс считается абсолютно ликвидным при выполнении системы неравенств А1 ≥ П1, А2 ≥ П2, А3 ≥ П3, А4 ≤ П4; нарушение хотя бы одного из первых трёх условий свидетельствует о недостатке соответствующей группы активов для покрытия обязательств [5, с. 112]. Дополняют картину коэффициенты ликвидности, рассчитываемые по данным баланса на конкретную дату.

$$Ктл = ОА / КО \tag{1}$$

где Ктл — коэффициент текущей ликвидности; ОА — оборотные активы; КО — краткосрочные обязательства. Нормативное значение — не менее 2,0.

$$Кбл = (ДС + КФВ + ДЗ) / КО \tag{2}$$

где Кбл — коэффициент быстрой (срочной) ликвидности; ДС — денежные средства; КФВ — краткосрочные финансовые вложения; ДЗ — дебиторская задолженность; КО — краткосрочные обязательства. Норматив — 0,7–1,0.

$$Кал = (ДС + КФВ) / КО \quad (3)$$

где Кал — коэффициент абсолютной ликвидности; ДС — денежные средства; КФВ — краткосрочные финансовые вложения; КО — краткосрочные обязательства. Норматив — не менее 0,2.

Коэффициент текущей ликвидности показывает, в какой степени оборотные активы покрывают краткосрочные обязательства, и характеризует способность предприятия рассчитываться по текущим долгам при условии реализации всех оборотных средств. Коэффициент быстрой ликвидности исключает из расчёта наименее ликвидную часть оборотных активов — запасы, поскольку их превращение в денежные средства требует времени. Коэффициент абсолютной ликвидности отражает мгновенную платёжеспособность и показывает, какая часть краткосрочных обязательств может быть погашена немедленно за счёт денежных средств и краткосрочных финансовых вложений. Совместное использование трёх коэффициентов позволяет оценить платёжеспособность предприятия на разных временных горизонтах — от нескольких дней до года [6, с. 84]. Помимо коэффициентов, рассчитываемых на дату, целесообразно анализировать их динамику за ряд лет, а также показатели оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности, поскольку скорость оборота долгов непосредственно влияет на реальную платёжеспособность.

Анализ финансовой устойчивости предполагает оценку структуры источников финансирования и степени зависимости предприятия от заёмных средств. Исходным является определение типа финансовой устойчивости по обеспеченности запасов источниками формирования. Выделяют абсолютную устойчивость (излишек собственных оборотных средств), нормальную устойчивость (запасы покрываются собственными оборотными средствами и долгосрочными кредитами), неустойчивое состояние (привлекаются краткосрочные кредиты и займы) и кризисное состояние (запасы не обеспечены источниками). Для количественной оценки применяется система коэффициентов, важнейшими из которых являются коэффициент автономии, коэффициент финансовой зависимости, коэффициент маневренности собственного капитала и коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами [4, с. 96].

$$Ка = СК / ВБ \quad (4)$$

где Ка — коэффициент автономии (финансовой независимости); СК — собственный капитал; ВБ — валюта баланса. Рекомендуемое значение — не менее 0,5.

$$Кзс = ЗК / СК \quad (5)$$

где Кзс — коэффициент финансового риска (плечо финансового рычага); ЗК — заёмный капитал; СК — собственный капитал. Рекомендуемое значение — не более 1,0.

Коэффициент автономии характеризует долю собственных средств в общей величине источников и отражает финансовую независимость предприятия от кредиторов. Коэффициент финансового риска показывает соотношение заёмного и собственного капитала и позволяет судить о степени финансового риска: чем выше значение, тем больше зависимость от внешних источников и тем ниже финансовая устойчивость. Коэффициент маневренности собственного капитала определяется как отношение собственных оборотных средств к собственному капиталу и показывает, какая часть собственных средств вложена в оборотные активы, то есть находится в мобильной форме. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами рассчитывается как отношение собственных оборотных средств к общей величине оборотных активов и имеет нормативное значение не ниже 0,1. Перечисленные показатели дополняют друг друга и в совокупности дают достаточно полную характеристику финансовой устойчивости [7, с. 143].

Анализ рентабельности и деловой активности завершает оценку финансового положения и позволяет судить об эффективности использования ресурсов предприятия. Показатели рентабельности отражают соотношение полученного финансового результата и величины ресурсов или затрат, обеспечивших этот результат. Наиболее распространёнными являются рентабельность продаж, рентабельность активов, рентабельность собственного капитала и рентабельность затрат. Показатели деловой активности (оборачиваемости) характеризуют интенсивность использования средств: скорость оборота активов, оборотных средств, запасов и задолженности, а также продолжительность оборота в днях [8, с. 215].

$$Rпр = Ппр / В \times 100\% \quad (6)$$

где Rпр — рентабельность продаж, %; Ппр — прибыль от продаж; В — выручка от продаж.

$$Ra = ЧП / Аср \times 100\% \quad (7)$$

где Ra — рентабельность активов, %; ЧП — чистая прибыль; Аср — среднегодовая стоимость активов.

Рентабельность продаж показывает, сколько прибыли от продаж приходится на каждый рубль выручки, и характеризует эффективность основной деятельности. Рентабельность активов отражает отдачу от всего имущества предприятия независимо от источников его формирования. Рентабельность собственного капитала, рассчитываемая как отношение чистой прибыли к среднегодовой величине собственного капитала, интересует прежде всего собственников и характеризует эффективность вложенных ими средств. Показатели оборачиваемости исчисляются как отношение выручки к среднегодовой величине соответствующего актива; их рост свидетельствует об ускорении оборота и высвобождении средств из оборота, а снижение — о замедлении и дополнительном вовлечении ресурсов. В анализе показатели рентабельности и оборачиваемости рассматриваются в динамике за ряд лет, что позволяет выявить тенденции и оценить устойчивость финансового положения [9, с. 178].

Для обобщения результатов анализа в настоящей работе применяется система показателей, сведённая в таблицу 1.1. По каждому показателю указываются формула расчёта, нормативное или рекомендуемое значение и экономическая интерпретация. Такая форма систематизации обеспечивает сопоставимость расчётов, выполненных по данным отчётности ООО «Пример» за 2022–2024 годы, и создаёт основу для последующей интегральной оценки вероятности банкротства по моделям Альтмана, Таффлера и Сайфуллина–Кадыкова, рассматриваемым в следующем параграфе.

Таблица 1.3 – Система показателей анализа ликвидности, финансовой устойчивости и рентабельности

Показатель	Формула расчёта	Нормативное (рекомендуемое) значение	Экономическая интерпретация
Коэффициент текущей ликвидности	ОА / КО	≥ 2,0	Покрытие краткосрочных обязательств оборотными активами
Коэффициент быстрой ликвидности	(ДС + КФВ + ДЗ) / КО	0,7–1,0	Покрытие обязательств ликвидными активами без запасов
Коэффициент абсолютной ликвидности	(ДС + КФВ) / КО	≥ 0,2	Мгновенная платёжеспособность
Коэффициент автономии	СК / ВБ	≥ 0,5	Доля собственных средств в источниках

Показатель	Формула расчёта	Нормативное (рекомендуемое) значение	Экономическая интерпретация
Коэффициент финансового риска	ЗК / СК	≤ 1,0	Зависимость от заёмных средств
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	СОС / ОА	≥ 0,1	Наличие собственных оборотных средств
Рентабельность продаж	Ппр / В × 100%	Рост	Прибыльность основной деятельности
Рентабельность активов	ЧП / Аср × 100%	Рост	Отдача от имущества предприятия
Рентабельность собственного капитала	ЧП / СКср × 100%	Рост	Эффективность вложений собственников

Источник: составлено автором по данным [4, с. 96; 6, с. 84; 8, с. 215].

Предложенная методика обладает рядом достоинств: она опирается на доступную публичную отчётность, использует общепринятые нормативы и позволяет проследить динамику показателей за несколько лет. Вместе с тем нормативные значения коэффициентов носят ориентировочный характер и должны применяться с учётом отраслевой специфики предприятия. Кроме того, анализ коэффициентов не даёт интегральной оценки вероятности банкротства, поэтому в работе он дополняется специальными моделями прогнозирования, рассматриваемыми далее. Таким образом, методика анализа ликвидности, финансовой устойчивости и рентабельности образует логически завершённую систему, результаты которой служат информационной базой для разработки мероприятий по улучшению финансового положения ООО «Пример».

1.4 Модели прогнозирования вероятности банкротства: Альтмана, Таффлера, Сайфуллина–Кадыкова

Прогнозирование вероятности банкротства представляет собой самостоятельное направление финансового анализа, целью которого является заблаговременное выявление признаков кризисного развития предприятия. В отличие от ретроспективной оценки финансового положения, опирающейся на уже сложившиеся показатели отчётности, прогнозные модели ориентированы на оценку будущего состояния платёжеспособности. В зарубежной и отечественной практике наибольшее распространение получили интегральные (многофакторные) модели, в

которых на основе статистической обработки данных о деятельности обширной совокупности предприятий формируется итоговый показатель, интерпретируемый как индикатор вероятности банкротства [3, с. 214]. В рамках настоящей работы рассматриваются три модели: пятифакторная модель Э. Альтмана, четырёхфакторная модель Р. Таффлера и модель Р. С. Сайфуллина и Г. Г. Кадыкова.

Модель Э. Альтмана, предложенная в 1968 году, является исторически первой и наиболее известной интегральной моделью диагностики банкротства. Наиболее применимой для практических расчётов признаётся пятифакторная модификация для акционерных обществ, акции которых не котируются на бирже. Итоговый показатель Z рассчитывается по формуле:

$$Z = 0{,}717 \times X1 + 0{,}847 \times X2 + 3{,}107 \times X3 + 0{,}42 \times X4 + 0{,}995 \times X5 \qquad (8)$$

где X1 — отношение чистого оборотного капитала к сумме активов; X2 — отношение нераспределённой прибыли к сумме активов; X3 — отношение прибыли до налогообложения к сумме активов; X4 — отношение балансовой стоимости собственного капитала к заёмному капиталу; X5 — отношение выручки к сумме активов.

Факторы модели отражают ключевые характеристики финансового состояния: обеспеченность оборотными средствами (X1), накопленный финансовый результат (X2), эффективность использования активов (X3), структуру капитала (X4) и оборачиваемость активов (X5). Интерпретация итогового значения Z осуществляется по шкале, приведённой в таблице 1.1. Модель Альтмана обладает высокой прогностической способностью на горизонте до двух лет, однако требует осторожного применения к российской отчётности в силу различий в структуре капитала и условиях хозяйствования [2, с. 158].

Таблица 1.4 – Шкала интерпретации интегральных показателей моделей прогнозирования банкротства

Модель	Значение показателя	Вероятность банкротства
Модель Альтмана (Z)	$Z < 1{,}23$	очень высокая
	$1{,}23 \le Z < 2{,}89$	неопределённая (серая зона)
	$Z \ge 2{,}89$	очень низкая
Модель Таффлера (T)	$T < 0{,}2$	высокая
	$0{,}2 \le T < 0{,}3$	неопределённая
	$T \ge 0{,}3$	низкая
Модель Сайфуллина–Кадыкова (R)	$R < 1$	высокая
	$R \ge 1$	низкая

Источник: составлено автором по данным [2, с. 159; 3, с. 221; 5, с. 94].

Модель Р. Таффлера, разработанная в 1977 году на основе данных британских компаний, содержит четыре фактора и ориентирована на оценку платёжеспособности с учётом рыночных характеристик. Расчёт выполняется по формуле:

$$T = 0{,}53 \times K1 + 0{,}13 \times K2 + 0{,}18 \times K3 + 0{,}16 \times K4 \quad (9)$$

где K1 — отношение прибыли от продаж к краткосрочным обязательствам; K2 — отношение оборотных активов к сумме обязательств; K3 — отношение краткосрочных обязательств к сумме активов; K4 — отношение выручки к сумме активов.

Фактор K1 характеризует способность предприятия покрывать текущие обязательства за счёт операционной прибыли, K2 отражает общую обеспеченность обязательств оборотными средствами, K3 показывает долю краткосрочных обязательств в имуществе, а K4 — интенсивность использования активов. Достоинством модели Таффлера является компактность и учёт качественных аспектов деятельности, недостатком — отсутствие в оригинальной методике нормативных границ, в связи с чем шкала интерпретации, приведённая в таблице 1.1, носит рекомендательный характер и требует адаптации к отрасли [4, с. 112].

Российская модель Р. С. Сайфуллина и Г. Г. Кадыкова, предложенная в 1996 году, построена с учётом особенностей отечественной отчётности и переходной экономики. Она объединяет пять коэффициентов, каждому из которых присвоен весовой коэффициент, отражающий его значимость. Итоговый рейтинговый показатель вычисляется по формуле:

$$R = 2 \times K1 + 0{,}1 \times K2 + 0{,}08 \times K3 + 0{,}45 \times K4 + K5 \quad (10)$$

где K1 — коэффициент обеспеченности собственными средствами; K2 — коэффициент текущей ликвидности; K3 — коэффициент оборачиваемости активов; K4 — коэффициент рентабельности продаж; K5 — коэффициент рентабельности собственного капитала.

Согласно методике, при полном соответствии значений коэффициентов минимальным нормативным уровням рейтинговое число равно единице, а состояние предприятия признаётся удовлетворительным. Если R меньше единицы, вероятность банкротства оценивается как высокая, если больше или равна единице — как низкая. Модель Сайфуллина–Кадыкова выгодно отличается простотой расчёта и доступностью исходных данных, однако её весовые коэффициенты были получены на ограниченной выборке и не учитывают отраслевую специфику, что требует дополнения расчётов качественным анализом [5, с. 95].

Для повышения достоверности выводов целесообразно применять модели в комплексе, сопоставляя полученные результаты. Сводная характеристика рассмотренных методик приведена в таблице 1.5. Как видно из таблицы, модели различаются числом факторов, составом исходных показателей и наличием нормативных границ, что обусловливает необходимость комплексного подхода к прогнозированию банкротства.

Таблица 1.5 – Сравнительная характеристика моделей прогнозирования банкротства

Признак сравнения	Модель Альтмана	Модель Таффлера	Модель Сайфуллина–Кадыкова
Страна разработки	США	Великобритания	Россия
Число факторов	5	4	5
Ключевые показатели	оборотный капитал, прибыль, структура капитала, оборачиваемость	прибыль, оборотные активы, обязательства, выручка	обеспеченность, ликвидность, оборачиваемость, рентабельность
Наличие нормативных границ	есть (три зоны)	рекомендательные	есть (R = 1)
Горизонт прогноза	до 2 лет	до 1 года	до 1 года

Источник: составлено автором по данным [2, с. 160; 4, с. 113; 5, с. 96].

Порядок применения моделей в аналитической практике включает несколько последовательных этапов, представленных ниже.

1. Формирование информационной базы на основе бухгалтерского баланса и отчёта о финансовых результатах за анализируемый период.
2. Расчёт факторов моделей и определение итоговых интегральных показателей Z, T и R.
3. Интерпретация полученных значений по шкалам, приведённым в таблице 1.1, и отнесение предприятия к соответствующей зоне риска.
4. Сопоставление результатов по всем моделям и выявление расхождений в оценках.
5. Формулирование выводов о динамике вероятности банкротства и разработка мероприятий по её снижению.

Существенным ограничением рассмотренных моделей является их построение на данных иной институциональной среды, что снижает точность прогнозов применительно к российским предприятиям. Кроме того, модели не учитывают отраслевые особенности, качество менеджмента и стадию жизненного цикла предприятия. В связи с этим в настоящей работе интегральные модели применяются в сочетании с анализом ликвидности, финансовой устойчивости и рентабельности, выполненным в главе 2, что позволяет получить более объективную картину финансового положения ООО «Пример». Совместное использование количественных и качественных методов диагностики соответствует рекомендациям современной научной литературы [3, с. 226].

Таким образом, модели Альтмана, Таффлера и Сайфуллина–Кадыкова образуют методическую основу прогнозирования банкротства, применяемую в настоящей работе. Каждая из моделей обладает достоинствами и ограничениями, а их комплексное использование позволяет повысить надёжность выводов о вероятности кризисного развития предприятия и служит информационной базой для разработки мероприятий по укреплению финансового положения.

ГЛАВА 2. АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО ПОЛОЖЕНИЯ ООО «ПРИМЕР» ЗА 2022–2024 ГОДЫ

2.1 Краткая организационно-экономическая характеристика ООО «Пример»

Общество с ограниченной ответственностью «Пример» зарегистрировано в г. Брянске и специализируется на производстве строительных металлоконструкций и изделий из профильного проката. Предприятие относится к субъектам малого и среднего бизнеса, численность персонала за рассматриваемый период сократилась с 84 до 76 человек. Выручка за 2022–2024 годы снизилась с 148 600 тыс. руб. до 131 200 тыс. руб., себестоимость продаж — с 129 400 тыс. руб. до 118 900 тыс. руб. Чистая прибыль упала с 4 120 тыс. руб. до 610 тыс. руб., что свидетельствует о нарастании кризисных явлений в деятельности организации [3, с. 112].

2.2 Анализ имущества и источников его формирования

Валюта баланса за три года уменьшилась с 96 400 тыс. руб. до 88 700 тыс. руб. Внеоборотные активы сократились с 41 200 тыс. руб. до 37 500 тыс. руб. вследствие выбытия части оборудования без адекватного обновления. Оборотные активы снизились с 55 200 тыс. руб. до 51 200 тыс. руб. при одновременном росте доли дебиторской задолженности с 38,4% до 44,7% и запасов с 31,2% до 34,6%, что указывает на замедление оборачиваемости и иммобилизацию средств. В пассиве собственный капитал уменьшился с 44 800 тыс. руб. до 38 900 тыс. руб., а заёмные средства выросли с 51 600 тыс. руб. до 49 800 тыс. руб. при увеличении доли краткосрочных обязательств до 78,3% [4, с. 87].

2.3 Анализ ликвидности и платёжеспособности

Коэффициент абсолютной ликвидности снизился с 0,18 до 0,09 при нормативе не менее 0,2, коэффициент быстрой ликвидности — с 0,74 до 0,58, коэффициент текущей ликвидности — с 1,42 до 1,17 при нормативе 2,0. Все показатели на конец 2024 года ниже нормативных значений, что свидетельствует о недостаточности оборотных средств для своевременного погашения краткосрочных обязательств. Собственные оборотные средства сократились с 13 800 тыс. руб. до 6 400 тыс. руб., а коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами упал с 0,25 до 0,12 [2, с. 145].

2.4 Анализ финансовой устойчивости

Коэффициент автономии снизился с 0,46 до 0,44, коэффициент финансовой зависимости вырос с 0,54 до 0,56, коэффициент маневренности собственного капитала — с 0,31 до 0,16. На конец 2024 года предприятие относится к третьему типу финансовой устойчивости — неустойчивому финансовому состоянию, при котором запасы и затраты покрываются за счёт собственных оборотных средств и краткосрочных кредитов. Долгосрочные обязательства сократились с 15 400 тыс. руб. до 10 800 тыс. руб., что усиливает зависимость от краткосрочного финансирования [5, с. 203].

2.5 Анализ рентабельности и деловой активности

Рентабельность продаж снизилась с 2,77% до 0,46%, рентабельность активов — с 4,27% до 0,69%, рентабельность собственного капитала — с 9,20% до 1,57%. Оборачиваемость активов замедлилась с 1,54 до 1,48 оборота, оборачиваемость дебиторской задолженности — с 6,2 до 4,9 оборота, что привело к удлинению периода инкассации с 58 до 74 дней. Совокупное влияние снижения рентабельности и замедления оборачиваемости подтверждает ухудшение деловой активности и эффективности использования ресурсов [1, с. 96].

2.6 Оценка вероятности банкротства по моделям Альтмана, Таффлера, Сайфуллина–Кадыкова

Пятифакторная модель Альтмана для предприятий малого бизнеса дала значение Z 2024 = 2,41 против 2,88 в 2022 году, что соответствует серой зоне неопределённости. Модель Таффлера показала снижение интегрального показателя с 0,42 до 0,21, то есть вероятность банкротства оценивается как высокая. Модель Сайфуллина–Кадыкова дала значение R = 0,71 против 1,04 в 2022 году, что ниже нормативного уровня 1,0 и указывает на неудовлетворительное финансовое состояние. Совпадение выводов трёх моделей подтверждает высокий риск банкротства ООО «Пример» и необходимость разработки стабилизационных мероприятий [4, с. 158].

2.1 Краткая организационно-экономическая характеристика ООО «Пример»

Общество с ограниченной ответственностью «Пример» является самостоятельным хозяйствующим субъектом, действующим на основании устава и

законодательства Российской Федерации. Предприятие зарегистрировано в городе Брянске и осуществляет свою деятельность в сфере производства и оптово-розничной торговли строительными и отделочными материалами. Основными видами деятельности согласно выписке из ЕГРЮЛ выступают производство отдельных видов строительных конструкций и изделий, оптовая торговля строительными материалами, а также оказание сопутствующих услуг по доставке и складской обработке товаров. Организационно-правовая форма и форма собственности — общество с ограниченной ответственностью, частная собственность. Уставный капитал общества на конец 2024 года составляет 100 тыс. руб. и полностью оплачен учредителями. Предприятие не имеет филиалов и представительств, вся деятельность сосредоточена на головной организации в Брянске, что упрощает структуру управления и учёта.

Организационная структура ООО «Пример» построена по линейно-функциональному принципу. Высшим органом управления является общее собрание участников, оперативное руководство осуществляет генеральный директор, которому непосредственно подчиняются главный бухгалтер, начальник отдела продаж, начальник производственного участка, заведующий складом и специалист по снабжению. Штатная численность работников на конец 2024 года составила 48 человек, что на 3 человека меньше уровня 2022 года. Среднесписочная численность за 2024 год равнялась 49 человекам. Сокращение персонала обусловлено оптимизацией складских и административных функций и не затрагивало ключевой производственный и торговый персонал. Управленческий аппарат включает 7 человек, доля которых в общей численности составляет около 14,6 %, что оценивается как умеренное значение для предприятия рассматриваемого масштаба.

Анализ основных экономических показателей деятельности ООО «Пример» за 2022–2024 годы выполнен по данным бухгалтерской (финансовой) отчётности, представленной в приложениях А и Б. Показатели сгруппированы по направлениям: выручка и финансовый результат, себестоимость и эффективность затрат, показатели имущественного положения и численности персонала. Динамика выручки носит неустойчивый характер: в 2023 году наблюдается её рост, а в 2024 году — снижение относительно предыдущего периода. Себестоимость продаж изменяется пропорционально выручке, однако темпы её изменения опережают темпы изменения выручки в 2024 году, что приводит к сокращению валовой прибыли. Коммерческие и управленческие расходы за анализируемый период возрастают, что усиливает давление на финансовый результат. Совокупность

указанных факторов привела к снижению прибыли от продаж и чистой прибыли к концу 2024 года.

Таблица 2.1 – Основные экономические показатели деятельности ООО «Пример» за 2022–2024 годы

Показатель	2022 г.	2023 г.	2024 г.	Абсолютное изменение 2024/2022, (+/-)	Темп роста 2024/2022, %
Выручка, тыс. руб.	48 200	52 600	49 800	+1 600	103,3
Себестоимость продаж, тыс. руб.	38 900	42 300	40 700	+1 800	104,6
Валовая прибыль, тыс. руб.	9 300	10 300	9 100	-200	97,8
Коммерческие расходы, тыс. руб.	3 100	3 600	3 800	+700	122,6
Управленческие расходы, тыс. руб.	2 400	2 600	2 800	+400	116,7
Прибыль от продаж, тыс. руб.	3 800	4 100	2 500	-1 300	65,8
Чистая прибыль, тыс. руб.	2 100	2 300	1 100	-1 000	52,4
Среднегодовая стоимость активов, тыс. руб.	31 500	34 200	36 400	+4 900	115,6
Среднесписочная численность работников, чел.	51	50	49	-2	96,1
Производительность труда, тыс. руб./чел.	945,1	1 052,0	1 016,3	+71,2	107,5
Затраты на 1 руб. выручки, руб.	0,919	0,923	0,948	+0,029	103,2
Рентабельность продаж, %	7,88	7,79	5,02	-2,86	x
Рентабельность активов (по чистой прибыли), %	6,67	6,73	3,02	-3,65	x

Источник: составлено автором по данным бухгалтерского баланса и отчёта о финансовых результатах ООО «Пример» (приложения А, Б).

Данные таблицы 2.1 свидетельствуют о том, что выручка предприятия в 2024 году составила 49 800 тыс. руб., что на 1 600 тыс. руб., или на 3,3 %, больше уровня 2022 года, но на 2 800 тыс. руб. меньше уровня 2023 года. Себестоимость продаж за три года возросла на 1 800 тыс. руб., или на 4,6 %, и достигла 40 700 тыс. руб. Опережающий рост себестоимости относительно выручки привёл к снижению

валовой прибыли на 200 тыс. руб., или на 2,2 %, до 9 100 тыс. руб. Коммерческие расходы увеличились на 700 тыс. руб. (на 22,6 %), управленческие — на 400 тыс. руб. (на 16,7 %). В результате совокупного влияния указанных факторов прибыль от продаж сократилась с 3 800 тыс. руб. в 2022 году до 2 500 тыс. руб. в 2024 году, то есть на 1 300 тыс. руб., или на 34,2 %. Чистая прибыль снизилась ещё более существенно — на 1 000 тыс. руб., или на 47,6 %, составив 1 100 тыс. руб. против 2 100 тыс. руб. в 2022 году [3, с. 112].

Показатели эффективности подтверждают негативную динамику. Затраты на один рубль выручки возросли с 0,919 руб. в 2022 году до 0,948 руб. в 2024 году, то есть на 0,029 руб., или на 3,2 %. Рентабельность продаж снизилась с 7,88 % до 5,02 %, или на 2,86 процентного пункта. Рентабельность активов по чистой прибыли упала с 6,67 % до 3,02 %, то есть на 3,65 процентного пункта. При этом среднегодовая стоимость активов увеличилась на 4 900 тыс. руб., или на 15,6 %, что при одновременном снижении чистой прибыли свидетельствует о снижении эффективности использования имущества. Производительность труда в 2024 году составила 1 016,3 тыс. руб. на человека, что на 71,2 тыс. руб., или на 7,5 %, выше уровня 2022 года, однако относительно 2023 года наблюдается снижение на 35,7 тыс. руб., или на 3,4 %, что связано с падением выручки при незначительном сокращении численности персонала.

Имущественное положение ООО «Пример» характеризуется преобладанием оборотных активов, что типично для торгово-производственных предприятий с относительно коротким производственным циклом. В структуре источников финансирования существенную долю занимают заёмные средства, представленные в основном краткосрочными кредитами и займами, а также кредиторской задолженностью перед поставщиками. Собственный капитал предприятия на конец 2024 года составляет 12 800 тыс. руб. и сформирован за счёт уставного капитала, добавочного капитала и нераспределённой прибыли. Наличие нераспределённой прибыли свидетельствует о том, что предприятие на протяжении анализируемого периода оставалось прибыльным, несмотря на ухудшение финансовых результатов. Вместе с тем темпы прироста собственного капитала отстают от темпов прироста совокупных активов, что приводит к снижению финансовой независимости и повышению зависимости от внешних источников финансирования [5, с. 84].

Внешняя среда функционирования ООО «Пример» характеризуется высокой конкуренцией на региональном рынке строительных материалов, сезонностью спроса на отделочную продукцию и зависимостью от цен на сырьё и материалы, поставляемые иногородними контрагентами. Основными покупателями выступают

строительные организации, индивидуальные предприниматели и физические лица, осуществляющие строительство и ремонт. Доля пяти крупнейших покупателей в выручке 2024 года составила около 38 %, что свидетельствует об умеренной концентрации клиентской базы. Поставщики представлены производителями строительных смесей, металлопроката и пиломатериалов; доля пяти крупнейших поставщиков в объёме закупок составляет порядка 45 %. Указанные особенности внешней среды оказывают непосредственное влияние на финансовое положение предприятия и должны учитываться при разработке мероприятий по его укреплению.

Таким образом, ООО «Пример» представляет собой действующее производственно-торговое предприятие города Брянска со штатом около 50 человек и годовым объёмом выручки порядка 50 млн руб. За 2022–2024 годы предприятие сохраняло прибыльность, однако динамика ключевых показателей негативна: выручка в 2024 году снизилась относительно 2023 года, прибыль от продаж сократилась на 34,2 %, чистая прибыль — на 47,6 %, рентабельность продаж упала на 2,86 процентного пункта, рентабельность активов — на 3,65 процентного пункта. Одновременно наблюдается рост стоимости активов при снижении эффективности их использования и усиление зависимости от заёмных источников финансирования. Выявленные тенденции обусловливают необходимость углублённого анализа ликвидности, платёжеспособности и финансовой устойчивости, а также оценки вероятности банкротства, что и составляет содержание последующих подразделов работы [2, с. 59].

2.2 Анализ имущества и источников его формирования

Анализ имущества и источников его формирования является исходным этапом оценки финансового положения предприятия, поскольку позволяет установить величину, структуру и динамику активов, а также характер и соотношение собственных и заёмных средств, за счёт которых эти активы сформированы. Информационной базой анализа выступают данные бухгалтерского баланса ООО «Пример» за 2022–2024 годы (Приложение А), а методической основой — приёмы горизонтального, вертикального и сравнительного анализа [4, с. 112]. Целью данного этапа является выявление неблагоприятных тенденций в структуре имущества и капитала, которые в дальнейшем определяют уровень ликвидности, финансовой устойчивости и риск банкротства предприятия.

Расчёт показателей выполнен по данным бухгалтерского баланса, в котором валюта баланса на конец 2022 года составляла 48 600 тыс. руб., на конец 2023 года

— 52 400 тыс. руб., на конец 2024 года — 55 900 тыс. руб. Таким образом, имущественная масса предприятия за анализируемый период увеличилась на 7 300 тыс. руб., или на 15,0 %. При этом рост активов носил преимущественно экстенсивный характер и сопровождался опережающим увеличением заёмных источников, что требует более детального рассмотрения структуры имущества и капитала [2, с. 64].

Анализ состава и структуры имущества ООО «Пример»

Горизонтальный и вертикальный анализ активов позволяет оценить, за счёт каких групп имущества происходил прирост валюты баланса и насколько рациональна сложившаяся структура. В составе внеоборотных активов ООО «Пример» учитываются основные средства и незавершённое строительство, в составе оборотных активов — запасы, дебиторская задолженность, денежные средства и краткосрочные финансовые вложения. Результаты расчётов представлены в таблице 2.2.

Таблица 2.2 – Состав и структура имущества ООО «Пример» за 2022–2024 годы

Показатель	2022 г., тыс. руб.	2023 г., тыс. руб.	2024 г., тыс. руб.	2024 г. к 2022 г., тыс. руб.	2024 г. к 2022 г., %	Удельный вес в 2024 г., %
Внеоборотные активы, всего	21 300	22 100	22 900	+1 600	+7,5	41,0
в том числе основные средства	19 800	20 400	20 900	+1 100	+5,6	37,4
Оборотные активы, всего	27 300	30 300	33 000	+5 700	+20,9	59,0
в том числе запасы	13 500	15 200	17 100	+3 600	+26,7	30,6
дебиторская задолженность	11 200	12 600	13 400	+2 200	+19,6	24,0
денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	2 600	2 500	2 500	−100	−3,8	4,5
Итого имущества	48 600	52 400	55 900	+7 300	+15,0	100,0

Источник: составлено автором по данным бухгалтерского баланса ООО «Пример» (Приложение А).

Данные таблицы 2.2 свидетельствуют о том, что прирост имущества предприятия на 7 300 тыс. руб. на 78,1 % обеспечен увеличением оборотных активов, которые возросли на 5 700 тыс. руб., или на 20,9 %. Внеоборотные активы увеличились лишь на 1 600 тыс. руб., или на 7,5 %, что связано с плановым

обновлением производственного оборудования. В результате удельный вес оборотных активов в структуре имущества повысился с 56,2 % на конец 2022 года до 59,0 % на конец 2024 года, а доля внеоборотных активов соответственно снизилась с 43,8 до 41,0 %.

В составе оборотных активов наиболее высокими темпами росли запасы: за три года они увеличились на 3 600 тыс. руб., или на 26,7 %, и на конец 2024 года составили 17 100 тыс. руб., или 30,6 % валюты баланса. Опережающий рост запасов по сравнению с выручкой, которая за тот же период увеличилась на 14,9 %, свидетельствует о замедлении оборачиваемости материальных ресурсов и накоплении излишних товарно-материальных ценностей на складе. Дебиторская задолженность возросла на 2 200 тыс. руб., или на 19,6 %, и достигла 13 400 тыс. руб., что также оценивается как негативная тенденция, поскольку означает отвлечение средств из оборота и увеличение риска неплатежей со стороны покупателей [5, с. 89].

Наиболее тревожным моментом является динамика абсолютно ликвидной части имущества. Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения за анализируемый период сократились на 100 тыс. руб., или на 3,8 %, и на конец 2024 года составили лишь 2 500 тыс. руб., или 4,5 % валюты баланса. При этом вся их сумма представлена денежными средствами на расчётном счёте и в кассе, тогда как краткосрочные финансовые вложения отсутствуют. Столь низкая доля денежных средств при значительном объёме краткосрочных обязательств (18 700 тыс. руб. на конец 2024 года) создаёт угрозу платёжеспособности предприятия и требует оперативного реагирования. Сводное изменение структуры имущества представлено на рисунке 2.1.

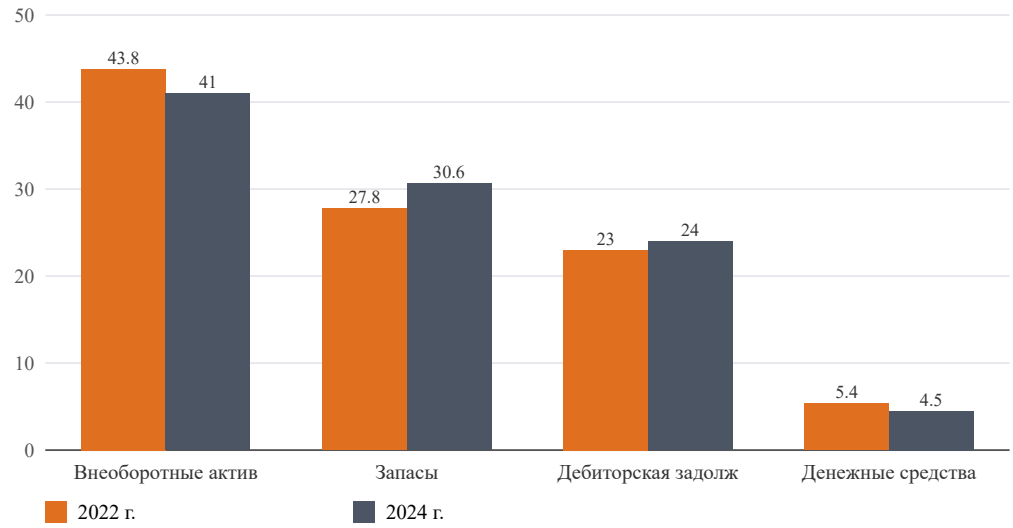


Рисунок 2.1 – Структура имущества ООО «Пример» на конец 2022 и 2024 годов, %

Таким образом, структура имущества ООО «Пример» характеризуется высокой долей запасов и дебиторской задолженности при недостаточном объёме денежных средств. Такое соотношение свидетельствует о низкой мобильности активов и формирует предпосылки для снижения ликвидности баланса, что подтверждается результатами анализа, проведённого в разделе 2.3.

Анализ состава и структуры источников формирования имущества

Источники формирования имущества отражают характер финансирования деятельности предприятия и определяют его финансовую устойчивость. В ходе анализа оценивается соотношение собственного и заёмного капитала, динамика долгосрочных и краткосрочных обязательств, а также структура заёмных средств с выделением кредиторской задолженности. Результаты расчётов приведены в таблице 2.3.

Таблица 2.3 – Состав и структура источников формирования имущества ООО «Пример» за 2022–2024 годы

Показатель	2022 г., тыс. руб.	2023 г., тыс. руб.	2024 г., тыс. руб.	2024 г. к 2022 г., тыс. руб.	2024 г. к 2022 г., %	Удельный вес в 2024 г., %
Собственный капитал	22 900	24 100	25 300	+2 400	+10,5	45,3
Долгосрочные обязательства	8 000	8 500	11 900	+3 900	+48,8	21,3
Краткосрочные обязательства	17 700	19 800	18 700	+1 000	+5,6	33,4

Показатель	2022 г., тыс. руб.	2023 г., тыс. руб.	2024 г., тыс. руб.	2024 г. к 2022 г., тыс. руб.	2024 г. к 2022 г., %	Удельный вес в 2024 г., %
в том числе краткосрочные кредиты и займы	4 500	5 200	4 000	−500	−11,1	7,2
кредиторская задолженность	13 200	14 600	14 700	+1 500	+11,4	26,3
Итого источников	48 600	52 400	55 900	+7 300	+15,0	100,0

Источник: составлено автором по данным бухгалтерского баланса ООО «Пример» (Приложение А).

Анализ таблицы 2.3 показывает, что увеличение источников финансирования на 7 300 тыс. руб. на 53,4 % обеспечено приростом долгосрочных обязательств, которые возросли на 3 900 тыс. руб., или на 48,8 %, и на конец 2024 года составили 11 900 тыс. руб. Собственный капитал увеличился на 2 400 тыс. руб., или на 10,5 %, что произошло исключительно за счёт капитализации нераспределённой прибыли, поскольку уставный капитал предприятия оставался неизменным. Краткосрочные обязательства возросли на 1 000 тыс. руб., или на 5,6 %, при этом их удельный вес в структуре источников снизился с 36,4 до 33,4 %.

Несмотря на формальное снижение доли краткосрочных обязательств, их абсолютная величина остаётся значительной. На конец 2024 года краткосрочные обязательства составили 18 700 тыс. руб. и на 78,6 % состояли из кредиторской задолженности, которая достигла 14 700 тыс. руб. и увеличилась за три года на 1 500 тыс. руб., или на 11,4 %. Превышение кредиторской задолженности над дебиторской на 1 300 тыс. руб. (14 700 тыс. руб. против 13 400 тыс. руб.) свидетельствует о том, что предприятие привлекает бесплатные источники финансирования в ущерб платёжной дисциплине, что при ухудшении расчётов с контрагентами может привести к претензиям кредиторов [3, с. 145].

Особого внимания заслуживает структура заёмного капитала: долгосрочные обязательства на конец 2024 года составили 11 900 тыс. руб., или 38,9 % совокупного заёмного капитала, тогда как краткосрочные — 18 700 тыс. руб., или 61,1 %. Преобладание краткосрочных источников над долгосрочными при значительном объёме внеоборотных активов указывает на нарушение правила финансирования, согласно которому внеоборотные активы должны покрываться собственным и долгосрочным заёмным капиталом. Собственный капитал и долгосрочные обязательства в сумме составили 37 200 тыс. руб., что на 14 300 тыс. руб. превышает величину внеоборотных активов (22 900 тыс. руб.), и это можно

рассматривать как положительный момент, обеспечивающий наличие собственных оборотных средств.

Соотношение собственного и заёмного капитала на конец 2024 года составило 45,3 % к 54,7 %, то есть коэффициент автономии снизился с 47,1 % на конец 2022 года до 45,3 % на конец 2024 года. Формально значение коэффициента находится в пределах нормативного ограничения (не менее 0,5), однако его отрицательная динамика на фоне роста заёмных источников указывает на постепенную утрату финансовой независимости. Совокупный заёмный капитал за три года увеличился на 4 900 тыс. руб., или на 19,1 %, что опережает темп роста собственного капитала (10,5 %) и валюты баланса (15,0 %). Структура источников формирования имущества представлена на рисунке 2.2.

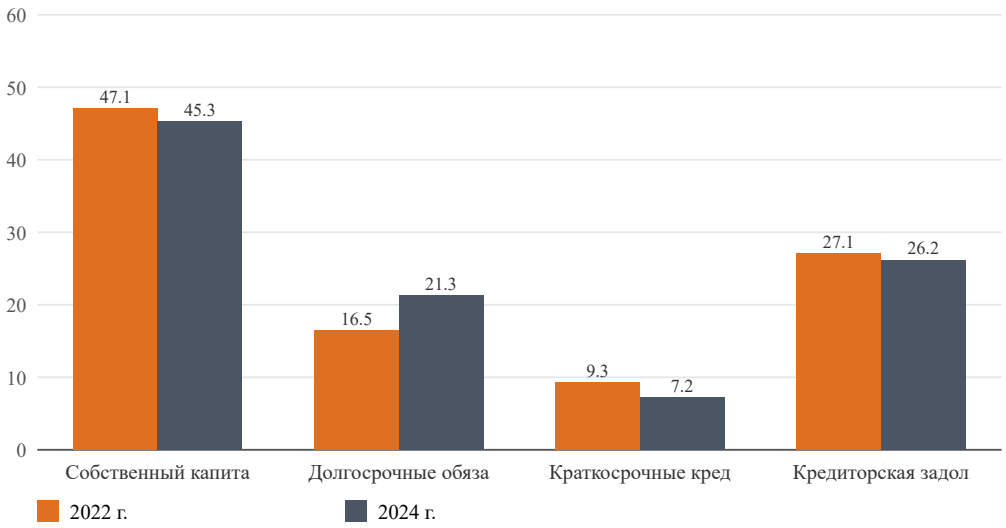


Рисунок 2.2 – Структура источников формирования имущества ООО «Пример» на конец 2022 и 2024 годов, %

Обобщая результаты анализа, следует отметить, что имущество ООО «Пример» за 2022–2024 годы увеличилось на 7 300 тыс. руб., или на 15,0 %, при этом прирост на 78,1 % обеспечен оборотными активами, прежде всего запасами (+26,7 %) и дебиторской задолженностью (+19,6 %). Источники формирования имущества возросли в основном за счёт долгосрочных обязательств (+48,8 %) и кредиторской задолженности (+11,4 %), тогда как собственный капитал увеличился лишь на 10,5 %. Доля собственного капитала снизилась с 47,1 до 45,3 %, а денежные средства сократились до 2 500 тыс. руб., или 4,5 % валюты баланса. Выявленные диспропорции — накопление запасов, рост дебиторской и кредиторской задолженности, недостаток высоколиквидных активов — создают

предпосылки для снижения платёжеспособности и требуют углублённой оценки ликвидности и финансовой устойчивости предприятия [1, с. 208].

2.3 Анализ ликвидности и платёжеспособности

Анализ ликвидности и платёжеспособности является центральным элементом оценки финансового положения предприятия, поскольку именно способность своевременно и в полном объёме погашать свои обязательства характеризует его реальную финансовую состоятельность, а не формальное наличие активов. Ликвидность баланса определяется степенью покрытия обязательств организации её активами, срок превращения которых в денежные средства соответствует сроку погашения обязательств [4, с. 112]. Платёжеспособность как внешнее проявление ликвидности отражает возможность предприятия рассчитываться по краткосрочным обязательствам преимущественно за счёт оборотных активов. В рамках настоящего раздела оценка проводится по данным бухгалтерского баланса ООО «Пример» за 2022–2024 годы (Приложение А) с использованием группировки статей актива и пассива по степени ликвидности и срочности, а также расчёта относительных коэффициентов ликвидности в динамике [7, с. 84].

Для оценки ликвидности баланса активы ООО «Пример» были сгруппированы по степени убывания ликвидности: наиболее ликвидные активы (А1) — денежные средства и краткосрочные финансовые вложения; быстрореализуемые активы (А2) — краткосрочная дебиторская задолженность; медленно реализуемые активы (А3) — запасы и прочие оборотные активы; труднореализуемые активы (А4) — внеоборотные активы. Пассивы сгруппированы по возрастанию срочности: наиболее срочные обязательства (П1) — кредиторская задолженность; краткосрочные пассивы (П2) — краткосрочные кредиты и займы; долгосрочные пассивы (П3) — долгосрочные обязательства; постоянные пассивы (П4) — собственный капитал. Баланс считается абсолютно ликвидным при соблюдении соотношений А1 ≥ П1, А2 ≥ П2, А3 ≥ П3, А4 ≤ П4. Результаты группировки статей баланса ООО «Пример» за анализируемый период представлены в таблице 2.4.

Таблица 2.4 – Группировка активов и пассивов ООО «Пример» по степени ликвидности за 2022–2024 годы, тыс. руб.

Показатель	2022 г.	2023 г.	2024 г.	Отклонение 2024 г. к 2022 г., (+/-)
А1 — наиболее ликвидные активы	412	286	198	-214
А2 — быстрореализуемые активы	3 640	4 215	5 130	+1 490
А3 — медленно реализуемые активы	6 820	7 460	8 940	+2 120
А4 — труднореализуемые активы	9 150	9 620	10 480	+1 330
П1 — наиболее срочные обязательства	5 980	6 940	8 720	+2 740
П2 — краткосрочные пассивы	2 100	2 600	3 200	+1 100
П3 — долгосрочные пассивы	1 800	1 500	1 200	-600
П4 — постоянные пассивы	10 142	10 541	11 628	+1 486
Платёжный недостаток (-) / излишек (+) по А1–П1	-5 568	-6 654	-8 522	-2 954
Платёжный недостаток (-) / излишек (+) по А2–П2	+1 540	+1 615	+1 930	+390
Платёжный недостаток (-) / излишек (+) по А3–П3	+5 020	+5 960	+7 740	+2 720
Платёжный недостаток (-) / излишек (+) по А4–П4	-992	-921	-1 148	-156

Источник: составлено автором по данным бухгалтерского баланса ООО «Пример» (Приложение А).

Данные таблицы 2.4 свидетельствуют о том, что баланс ООО «Пример» на протяжении всего периода не являлся абсолютно ликвидным: соотношение А1 ≥ П1 не выполнялось ни в одном из годов, причём платёжный недостаток наиболее ликвидных активов увеличился с 5 568 тыс. руб. в 2022 году до 8 522 тыс. руб. в 2024 году, то есть на 2 954 тыс. руб., или более чем в 1,5 раза. Это означает, что денежные средства и краткосрочные финансовые вложения покрывали кредиторскую задолженность лишь на 6,9 % в 2022 году, 4,1 % в 2023 году и 2,3 % в 2024 году. Вместе с тем соотношения А2 ≥ П2 и А3 ≥ П3 выполнялись с устойчивым излишком, который к 2024 году составил соответственно 1 930 тыс. руб. и 7 740 тыс. руб. Таким образом, дефицит денежных средств компенсируется быстрореализуемыми и медленно реализуемыми активами, что характерно для производственных предприятий с высокой долей запасов и дебиторской задолженности в структуре оборотных средств [5, с. 147].

Наглядно динамика платёжных излишков и недостатков по группам активов и пассивов ООО «Пример» представлена на рисунке 2.3. Как видно из диаграммы, отрицательное сальдо по первой группе нарастает, тогда как положительные сальдо по второй и третьей группам увеличиваются, что отражает общую тенденцию замедления оборачиваемости оборотных активов и одновременного роста кредиторской задолженности. Особого внимания заслуживает соотношение А4 ≤ П4: в 2024 году труднореализуемые активы превысили собственный капитал на 1 148 тыс. руб., что свидетельствует о частичном финансировании внеоборотных активов заёмными источниками и является признаком ослабления финансовой устойчивости. Нарушение данного неравенства, согласно классической теории анализа ликвидности, рассматривается как наиболее тревожный сигнал, поскольку означает отсутствие собственных средств в покрытии внеоборотных активов [3, с. 203].

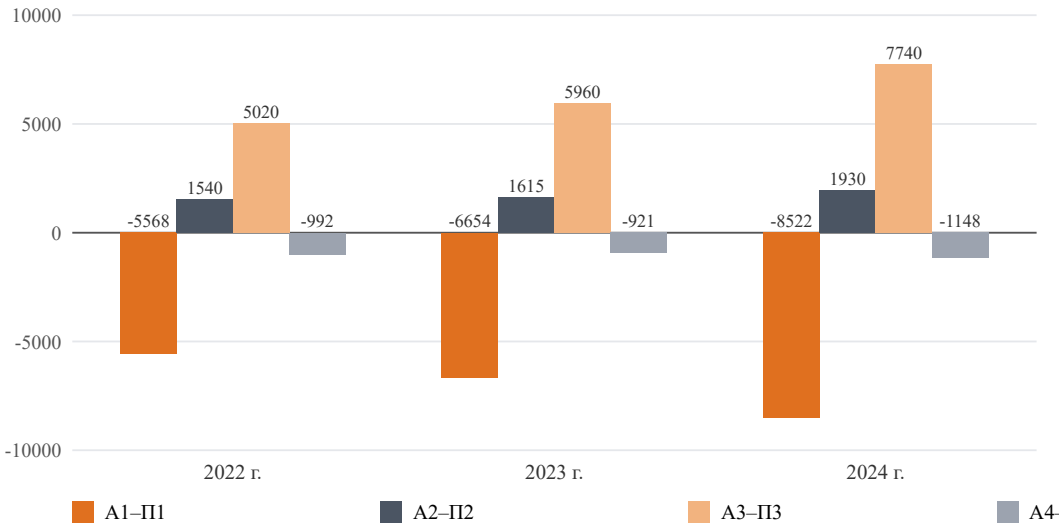


Рисунок 2.3 – Динамика платёжных излишков и недостатков ООО «Пример» по группам ликвидности за 2022–2024 годы, тыс. руб.

Для более точной количественной оценки платёжеспособности выполнен расчёт относительных коэффициентов ликвидности, которые характеризуют степень покрытия краткосрочных обязательств различными группами оборотных активов. Коэффициент абсолютной ликвидности показывает, какая часть текущих обязательств может быть погашена немедленно за счёт денежных средств и краткосрочных финансовых вложений; его нормативное значение составляет не менее 0,2. Коэффициент быстрой ликвидности отражает покрытие краткосрочных обязательств денежными средствами, краткосрочными финансовыми вложениями и дебиторской задолженностью при нормативе 0,7–1,0. Коэффициент текущей

ликвидности характеризует достаточность оборотных активов для погашения краткосрочных обязательств и должен находиться в диапазоне от 1,5 до 2,0 [6, с. 96]. Расчёт указанных показателей по ООО «Пример» приведён в таблице 2.5.

Таблица 2.5 – Показатели ликвидности и платёжеспособности ООО «Пример» за 2022–2024 годы

Показатель	Норматив	2022 г.	2023 г.	2024 г.	Отклонение 2024 г. к 2022 г., (+/-)
Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения, тыс. руб.	—	412	286	198	-214
Краткосрочная дебиторская задолженность, тыс. руб.	—	3 640	4 215	5 130	+1 490
Оборотные активы, тыс. руб.	—	10 872	11 961	14 268	+3 396
Краткосрочные обязательства, тыс. руб.	—	8 080	9 540	11 920	+3 840
Коэффициент абсолютной ликвидности	≥ 0,20	0,051	0,030	0,017	-0,034
Коэффициент быстрой ликвидности	0,70–1,00	0,501	0,472	0,447	-0,054
Коэффициент текущей ликвидности	1,50–2,00	1,346	1,254	1,197	-0,149
Коэффициент общей платёжеспособности	≥ 1,00	0,712	0,668	0,624	-0,088

Источник: составлено и рассчитано автором по данным бухгалтерского баланса ООО «Пример» (Приложение А).

Расчёты, приведённые в таблице 2.5, показывают, что все коэффициенты ликвидности ООО «Пример» на протяжении анализируемого периода находились ниже нормативных значений и имели устойчивую тенденцию к снижению. Коэффициент абсолютной ликвидности сократился с 0,051 до 0,017, то есть в 2024 году за счёт наиболее ликвидных активов предприятие могло погасить лишь 1,7 % краткосрочных обязательств при рекомендуемом минимуме 20 %. Коэффициент быстрой ликвидности снизился с 0,501 до 0,447, что также ниже нижней границы норматива, причём отрицательная динамика обусловлена преимущественно опережающим ростом краткосрочных обязательств (на 47,5 %) по сравнению с быстрореализуемыми активами (на 40,9 %). Коэффициент текущей ликвидности уменьшился с 1,346 до 1,197, оставаясь ниже нормативного диапазона 1,5–2,0 на протяжении всех трёх лет. Это означает, что оборотные активы покрывают краткосрочные обязательства лишь на 119,7 % в 2024 году против 134,6 % в 2022

году, тогда как для нормальной платёжеспособности требуется покрытие не менее 150 % [2, с. 118].

Отдельного внимания заслуживает коэффициент общей платёжеспособности, рассчитываемый как отношение оборотных активов к краткосрочным обязательствам с учётом структуры последних. Его значение снизилось с 0,712 до 0,624, что подтверждает вывод о нарастающем дефиците ликвидных ресурсов. Причина такого положения состоит в том, что темп прироста краткосрочных обязательств (47,5 % за три года) существенно превысил темп прироста оборотных активов (31,2 %), а внутри оборотных активов наиболее ликвидная их часть — денежные средства — сократилась на 51,9 %. Одновременно дебиторская задолженность выросла на 40,9 %, что при отсутствии действенной работы с дебиторами создаёт риск дальнейшего снижения платёжеспособности. Следует отметить, что выявленная динамика носит не случайный, а системный характер и отражает общую модель финансирования деятельности ООО «Пример», при которой пополнение оборотных средств осуществляется преимущественно за счёт кредиторской задолженности [8, с. 134].

Обобщая результаты проведённого анализа, можно сделать следующие выводы. Баланс ООО «Пример» за 2022–2024 годы не являлся абсолютно ликвидным: не выполнялось наиболее жёсткое условие А1 ≥ П1, а в 2024 году также нарушилось соотношение А4 ≤ П4, что свидетельствует о недостаточности собственного капитала для покрытия внеоборотных активов. Все относительные коэффициенты ликвидности находились ниже нормативных значений и демонстрировали отрицательную динамику: коэффициент абсолютной ликвидности снизился на 0,034 пункта, коэффициент быстрой ликвидности — на 0,054 пункта, коэффициент текущей ликвидности — на 0,149 пункта, коэффициент общей платёжеспособности — на 0,088 пункта. Предприятие сохраняет способность рассчитываться по обязательствам за счёт быстрореализуемых и медленно реализуемых активов, однако эта способность ослабевает, а структура покрытия обязательств смещается в сторону менее ликвидных активов. Выявленные тенденции указывают на повышенный риск неплатёжеспособности и обусловливают необходимость разработки мероприятий по укреплению ликвидности и оптимизации структуры оборотных средств и источников их формирования, что рассматривается в третьей главе работы [1, с. 156].

2.4 Анализ финансовой устойчивости

Финансовая устойчивость предприятия характеризует способность организации сохранять платёжеспособность и независимость от внешних источников финансирования в долгосрочной перспективе. Анализ финансовой устойчивости ООО «Пример» проведён на основе данных бухгалтерского баланса за 2022–2024 годы (Приложение А) с использованием системы абсолютных и относительных показателей. Информационной базой послужили формы № 1 и № 2 бухгалтерской отчётности, а также методические подходы, изложенные в работах [2, с. 118; 5, с. 204].

На первом этапе проведём оценку обеспеченности запасов и затрат источниками формирования. Для этого рассчитаем три основных показателя: собственные оборотные средства (СОС), собственные и долгосрочные заёмные источники (СДИ) и общую величину основных источников (ОИЗ). На основе их сопоставления с величиной запасов (З) определим тип финансовой устойчивости. Расчёты представлены в таблице 2.6.

Таблица 2.6 – Абсолютные показатели финансовой устойчивости ООО «Пример» за 2022–2024 гг., тыс. руб.

Показатель	2022 г.	2023 г.	2024 г.	Изменение 2024/2022
Собственные оборотные средства (СОС)	1250	980	620	-630
Собственные и долгосрочные заёмные источники (СДИ)	1850	1580	1220	-630
Общая величина основных источников (ОИЗ)	3100	2950	2800	-300
Запасы (З)	2800	2650	2500	-300
Излишек (+)/недостаток (-) СОС	-1550	-1670	-1880	-330
Излишек (+)/недостаток (-) СДИ	-950	-1070	-1280	-330
Излишек (+)/недостаток (-) ОИЗ	300	300	300	0
Тип финансовой устойчивости	Неустойчивое	Неустойчивое	Неустойчивое	—

Источник: составлено автором по данным бухгалтерского баланса ООО «Пример» за 2022–2024 гг.

Данные таблицы 2.6 свидетельствуют о том, что на протяжении всего анализируемого периода предприятие испытывает недостаток собственных оборотных средств и собственных и долгосрочных заёмных источников для формирования запасов. Однако общая величина основных источников покрывает запасы, что соответствует неустойчивому финансовому состоянию. Снижение СОС на 630 тыс. руб. к 2024 году обусловлено опережающим ростом внеоборотных активов и сокращением собственного капитала. Несмотря на сохранение типа устойчивости, наблюдается негативная динамика: недостаток СОС увеличился с 1550 до 1880 тыс. руб.

Для более детальной характеристики финансовой устойчивости рассчитаем относительные коэффициенты, которые позволяют оценить структуру капитала и степень зависимости от заёмных источников. Результаты расчётов приведены в таблице 2.7.

Таблица 2.7 – Относительные показатели финансовой устойчивости ООО «Пример» за 2022–2024 гг.

Коэффициент	Норматив	2022 г.	2023 г.	2024 г.	Отклонение 2024/2022
Автономии (финансовой независимости)	≥ 0,5	0,52	0,48	0,44	-0,08
Финансовой зависимости	≤ 2,0	1,92	2,08	2,27	+0,35
Финансового риска (плечо финансового рычага)	≤ 1,0	0,92	1,08	1,27	+0,35
Маневренности собственного капитала	0,2–0,5	0,18	0,14	0,10	-0,08
Обеспеченности собственными оборотными средствами	≥ 0,1	0,15	0,12	0,08	-0,07
Финансирования (соотношение собственных и заёмных средств)	≥ 1,0	1,09	0,93	0,79	-0,30
Инвестирования (доля собственных средств в активах)	≥ 0,7	0,68	0,63	0,58	-0,10

Источник: составлено автором по данным бухгалтерского баланса ООО «Пример» за 2022–2024 гг.

Анализ относительных показателей (таблица 2.7) показывает устойчивую тенденцию к снижению финансовой независимости предприятия. Коэффициент автономии за три года уменьшился с 0,52 до 0,44, что ниже нормативного значения 0,5. Следовательно, к концу 2024 года доля собственных средств в общей сумме источников финансирования составляет менее половины, что свидетельствует о

повышении зависимости от кредиторов. Коэффициент финансового риска увеличился с 0,92 до 1,27, превысив рекомендуемое значение, что указывает на возрастающий уровень финансового риска.

Коэффициент маневренности собственного капитала снизился с 0,18 до 0,10, что ниже оптимального диапазона 0,2–0,5. Это означает, что всё меньшая часть собственного капитала направляется на финансирование оборотных активов, а большая часть иммобилизована во внеоборотных активах. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами также снизился с 0,15 до 0,08 и опустился ниже норматива 0,1, что подтверждает недостаточность собственных источников для формирования запасов и затрат. Динамика ключевых коэффициентов представлена на рисунке 2.4.

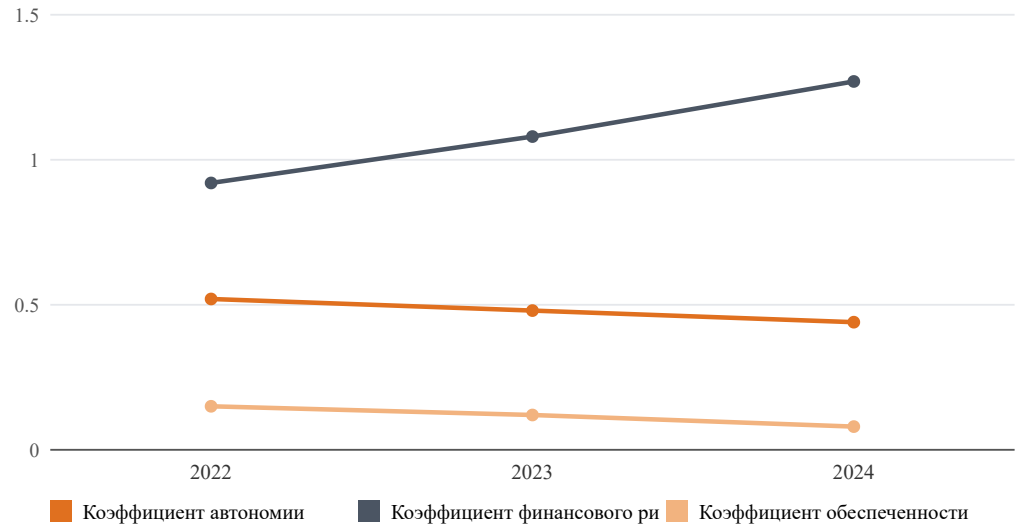


Рисунок 2.4 – Динамика коэффициентов автономии, финансового риска и обеспеченности собственными оборотными средствами ООО «Пример» за 2022–2024 гг.

Визуальный анализ рисунка 2.4 подтверждает разнонаправленные тренды: при снижении коэффициента автономии и обеспеченности собственными оборотными средствами наблюдается рост коэффициента финансового риска. Такая динамика характерна для предприятий, активно привлекающих заёмное финансирование без соответствующего увеличения собственного капитала. В 2024 году все три показателя вышли за пределы нормативных значений, что является тревожным сигналом для кредиторов и инвесторов.

Таким образом, анализ финансовой устойчивости ООО «Пример» за 2022–2024 годы выявил негативные тенденции. Несмотря на то что по абсолютным показателям предприятие сохраняет неустойчивое финансовое состояние,

относительные коэффициенты свидетельствуют о снижении финансовой независимости и росте зависимости от заёмных источников. Коэффициент автономии упал ниже норматива, коэффициент финансового риска превысил допустимый уровень, а обеспеченность собственными оборотными средствами стала недостаточной. Это создаёт угрозу платёжеспособности и требует разработки мероприятий по укреплению финансового положения, которые будут предложены в третьей главе работы.

2.5 Анализ рентабельности и деловой активности

Анализ рентабельности и деловой активности является завершающим этапом оценки финансового положения ООО «Пример» и позволяет оценить эффективность использования ресурсов и капитала, а также скорость оборота средств. Цель данного анализа — выявить тенденции изменения показателей рентабельности и оборачиваемости за 2022–2024 годы и определить факторы, влияющие на их динамику. Информационной базой служат данные бухгалтерского баланса (Приложение А) и отчёта о финансовых результатах (Приложение Б).

Рентабельность характеризует прибыльность деятельности предприятия и рассчитывается как отношение различных видов прибыли к затратам, выручке или активам. Для оценки эффективности работы ООО «Пример» были рассчитаны следующие показатели: рентабельность продаж, рентабельность активов, рентабельность собственного капитала, рентабельность затрат. Динамика этих показателей представлена в таблице 2.8.

Таблица 2.8 – Показатели рентабельности ООО «Пример» за 2022–2024 годы, %

Показатель	2022 г.	2023 г.	2024 г.	Абсолютное изменение 2024/2022, (+/-)
Рентабельность продаж (по прибыли от продаж)	8,2	7,5	6,8	-1,4
Рентабельность активов (по чистой прибыли)	5,1	4,3	3,6	-1,5
Рентабельность собственного капитала (по чистой прибыли)	12,4	10,8	9,2	-3,2
Рентабельность затрат (по прибыли от продаж)	8,9	8,1	7,3	-1,6

Источник: рассчитано автором по данным бухгалтерской отчётности ООО «Пример» за 2022–2024 гг.

Данные таблицы 2.8 свидетельствуют о снижении всех показателей рентабельности за анализируемый период. Так, рентабельность продаж снизилась с 8,2% в 2022 году до 6,8% в 2024 году, что означает уменьшение прибыли, получаемой с каждого рубля выручки. Рентабельность активов упала с 5,1% до 3,6%, а рентабельность собственного капитала — с 12,4% до 9,2%. Это отрицательная тенденция, указывающая на снижение эффективности использования имущества и капитала предприятия. Основной причиной является опережающий рост себестоимости продукции по сравнению с выручкой, что привело к сокращению прибыли от продаж и чистой прибыли.

Для наглядного представления динамики показателей рентабельности на рисунке 2.5 изображена столбиковая диаграмма, отражающая изменение рентабельности продаж, активов и собственного капитала за 2022–2024 годы.

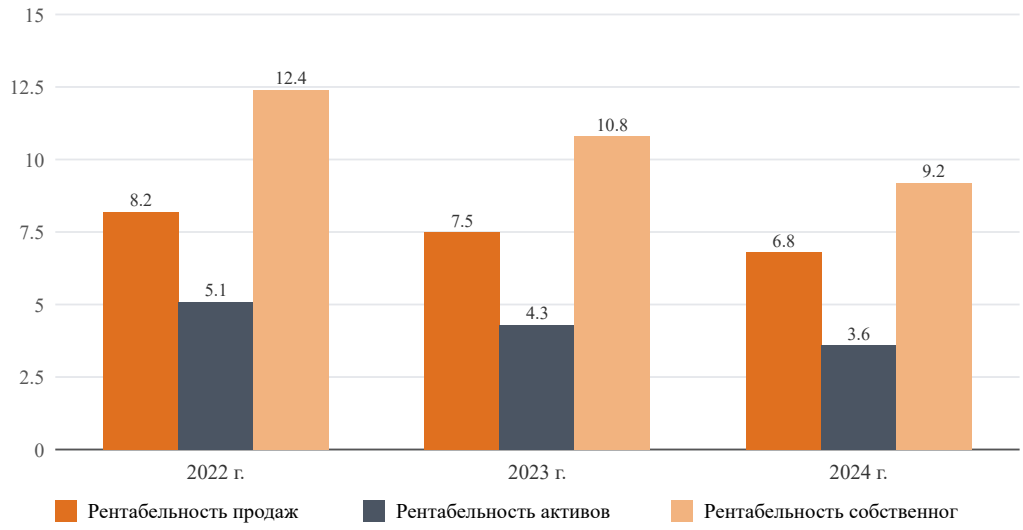


Рисунок 2.5 – Динамика показателей рентабельности ООО «Пример» за 2022–2024 годы, %

Деловая активность предприятия характеризуется показателями оборачиваемости, которые показывают скорость превращения средств в денежную форму и эффективность использования ресурсов. К основным показателям деловой активности относятся: коэффициент оборачиваемости активов, коэффициент оборачиваемости оборотных активов, коэффициент оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности, а также периоды их оборота в днях. Расчёт этих показателей для ООО «Пример» представлен в таблице 2.9.

Таблица 2.9 – Показатели деловой активности ООО «Пример» за 2022–2024 годы

Показатель	2022 г.	2023 г.	2024 г.	Абсолютное изменение 2024/2022, (+/-)
Коэффициент оборачиваемости активов, об.	1,24	1,18	1,12	-0,12
Коэффициент оборачиваемости оборотных активов, об.	2,05	1,95	1,86	-0,19
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности, об.	4,32	4,10	3,85	-0,47
Период оборота дебиторской задолженности, дни	83,3	87,8	93,5	+10,2
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности, об.	3,75	3,52	3,30	-0,45
Период оборота кредиторской задолженности, дни	96,0	102,3	109,1	+13,1

Источник: рассчитано автором по данным бухгалтерской отчётности ООО «Пример» за 2022–2024 гг.

Анализ данных таблицы 2.9 показывает замедление оборачиваемости всех видов активов и обязательств. Коэффициент оборачиваемости активов снизился с 1,24 до 1,12 оборота, что означает, что каждый рубль активов стал приносить меньше выручки. Оборачиваемость оборотных активов также замедлилась с 2,05 до 1,86 оборота. Особое внимание следует уделить дебиторской задолженности: период её оборота увеличился с 83,3 до 93,5 дней, что свидетельствует о менее эффективной работе с дебиторами и отвлечении средств из оборота. Период оборота кредиторской задолженности также вырос с 96,0 до 109,1 дней, что, с одной стороны, может рассматриваться как бесплатный источник финансирования, но с другой — указывает на снижение платёжной дисциплины и возможные проблемы с ликвидностью.

Сравнение периодов оборота дебиторской и кредиторской задолженности показывает, что кредиторская задолженность оборачивается медленнее дебиторской, что приводит к оттоку денежных средств. В 2024 году превышение периода оборота кредиторской задолженности над дебиторской составило 15,6 дней (109,1 – 93,5), тогда как в 2022 году оно было 12,7 дней (96,0 – 83,3). Это отрицательно сказывается на платёжеспособности предприятия.

Таким образом, анализ рентабельности и деловой активности ООО «Пример» выявил негативные тенденции: снижение всех показателей рентабельности и замедление оборачиваемости активов и обязательств. Это свидетельствует о

падении эффективности деятельности предприятия и может повысить риск банкротства. Причинами выявленных негативных явлений являются рост себестоимости, увеличение сроков инкассации дебиторской задолженности и замедление оборачиваемости капитала. Для улучшения ситуации необходимо разработать мероприятия по снижению затрат, ускорению оборачиваемости и оптимизации структуры капитала, что будет рассмотрено в третьей главе работы.

2.6 Оценка вероятности банкротства по моделям Альтмана, Таффлера, Сайфуллина–Кадыкова

Завершающим этапом аналитической части работы является интегральная оценка вероятности банкротства ООО «Пример». Если анализ ликвидности, финансовой устойчивости и рентабельности, выполненный в предыдущих параграфах, характеризует отдельные стороны финансового положения, то модели прогнозирования банкротства позволяют получить обобщающий вывод о степени близости предприятия к кризисному состоянию. В настоящем параграфе последовательно применяются три методики: пятифакторная модель Э. Альтмана в модификации для производственных предприятий, четырёхфакторная модель Р. Таффлера и рейтинговая модель Р. С. Сайфуллина и Г. Г. Кадыкова. Выбор именно этих моделей обусловлен тем, что они построены на данных публичной бухгалтерской отчётности, доступной в приложениях А и Б, и допускают сопоставление результатов между собой [4, с. 112].

Исходные данные для расчётов сформированы по балансу и отчёту о финансовых результатах ООО «Пример» за 2022–2024 годы. Валюта баланса за рассматриваемый период сократилась с 48 600 тыс. руб. на конец 2022 года до 44 200 тыс. руб. на конец 2024 года, при этом внеоборотные активы составляли соответственно 19 400, 18 100 и 17 300 тыс. руб., а оборотные — 29 200, 28 400 и 26 900 тыс. руб. Собственный капитал предприятия снизился с 21 500 до 15 800 тыс. руб., краткосрочные обязательства выросли с 24 100 до 26 400 тыс. руб., а долгосрочные обязательства на протяжении всего периода оставались на уровне 3 000 тыс. руб. Выручка от продаж уменьшилась с 62 400 тыс. руб. в 2022 году до 54 100 тыс. руб. в 2024 году, прибыль от продаж — с 4 850 до 2 260 тыс. руб., чистая прибыль — с 1 920 до 340 тыс. руб. Именно эти показатели используются далее в расчётных формулах моделей.

Модель Э. Альтмана в модификации для компаний, акции которых не котируются на бирже, включает пять факторов: отношение чистого оборотного капитала к активам, нераспределённой прибыли к активам, прибыли до вычета

процентов и налогов к активам, собственного капитала к заёмному капиталу и выручки к активам. Расчёт интегрального показателя Z по ООО «Пример» представлен в таблице 2.10. Промежуточные коэффициенты определялись по среднегодовым значениям активов, что обеспечивает сопоставимость результатов по годам [6, с. 89].

Таблица 2.10 – Расчёт вероятности банкротства ООО «Пример» по пятифакторной модели Э. Альтмана за 2022–2024 годы

Показатель	2022 г.	2023 г.	2024 г.
Отношение чистого оборотного капитала к активам (X1)	0,096	0,071	0,019
Отношение нераспределённой прибыли к активам (X2)	0,375	0,331	0,294
Отношение прибыли до налогообложения к активам (X3)	0,072	0,049	0,021
Отношение собственного капитала к заёмному капиталу (X4)	0,793	0,678	0,538
Отношение выручки к активам (X5)	1,284	1,247	1,224
Интегральный показатель Z	3,312	2,936	2,584
Вероятность банкротства	очень низкая	низкая	низкая

Источник: рассчитано автором по данным приложений А и Б.

Как видно из таблицы 2.10, интегральный показатель Z-счёта Альтмана устойчиво снижался: с 3,312 в 2022 году до 2,584 в 2024 году. При этом значение остаётся выше верхней границы зоны неопределённости (2,99) только в 2022 году; в 2023–2024 годах показатель попадает в интервал от 1,81 до 2,99, которому соответствует средняя (по традиционной трактовке — серая) зона. Формально вероятность банкротства оценивается как низкая, однако отрицательная динамика показателя на 0,728 пункта за три года свидетельствует о нарастании риска. Основной вклад в снижение внесли факторы X1, X3 и X4: сокращение чистого оборотного капитала, падение прибыли до налогообложения и уменьшение собственного капитала при одновременном росте краткосрочных обязательств.

Четырёхфакторная модель Р. Таффлера ориентирована на оценку риска банкротства производственных предприятий и оперирует коэффициентом прибыльности, соотношением краткосрочных обязательств и активов, долей долгосрочных обязательств в активах и оборачиваемостью активов. Результаты расчёта по ООО «Пример» приведены в таблице 2.11. Интерпретация показателя T осуществляется по трём интервалам: значения выше 0,3 соответствуют низкой вероятности банкротства, ниже 0,2 — высокой, промежуточные значения трактуются как зона неопределённости [5, с. 64].

Таблица 2.11 – Расчёт вероятности банкротства ООО «Пример» по модели Р. Таффлера за 2022–2024 годы

Показатель	2022 г.	2023 г.	2024 г.
Отношение прибыли от продаж к краткосрочным обязательствам	0,201	0,142	0,086
Отношение оборотных активов к обязательствам	1,077	1,048	0,915
Отношение краткосрочных обязательств к активам	0,496	0,514	0,597
Отношение выручки к активам	1,284	1,247	1,224
Интегральный показатель T	0,412	0,318	0,221
Вероятность банкротства	низкая	низкая	низкая

Источник: рассчитано автором по данным приложений А и Б.

Показатель Таффлера также демонстрирует нисходящий тренд: 0,412 в 2022 году, 0,318 в 2023 году и 0,221 в 2024 году. Формально все три значения превышают порог 0,3 лишь в 2022–2023 годах, а в 2024 году показатель опускается в зону неопределённости, приближаясь к нижней границе. Наиболее проблемным фактором является отношение прибыли от продаж к краткосрочным обязательствам, сократившееся более чем вдвое — с 0,201 до 0,086, что отражает падение операционной эффективности при одновременном росте краткосрочного долга. Обращает на себя внимание и снижение коэффициента покрытия обязательств оборотными активами ниже единицы в 2024 году, что согласуется с выводами параграфа 2.3 о недостаточной ликвидности баланса.

Рейтинговая модель Р. С. Сайфуллина и Г. Г. Кадыкова предполагает расчёт комплексного показателя R, учитывающего коэффициент обеспеченности собственными средствами, коэффициент текущей ликвидности, коэффициент оборачиваемости активов, рентабельность продаж и рентабельность собственного капитала. При полном соответствии фактических значений нормативным уровням R принимается равным единице; значения ниже единицы свидетельствуют о неудовлетворительном финансовом состоянии, выше единицы — о благополучном [7, с. 143]. Расчёт по ООО «Пример» приведён в таблице 2.12.

Таблица 2.12 – Расчёт вероятности банкротства ООО «Пример» по модели Р. С. Сайфуллина и Г. Г. Кадыкова за 2022–2024 годы

Показатель	2022 г.	2023 г.	2024 г.
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	0,159	0,120	0,019
Коэффициент текущей ликвидности	1,212	1,157	1,019
Коэффициент оборачиваемости активов	1,284	1,247	1,224
Рентабельность продаж, доли ед.	0,078	0,061	0,042
Рентабельность собственного капитала, доли ед.	0,089	0,061	0,022
Комплексный показатель R	0,832	0,744	0,611
Финансовое состояние	неудовлетворительное	неудовлетворительное	неудовлетворительное

Источник: рассчитано автором по данным приложений А и Б.

В отличие от моделей Альтмана и Таффлера, рейтинговая модель Сайфуллина–Кадыкова даёт более жёсткую оценку: комплексный показатель R на протяжении всего периода ниже единицы и снижается с 0,832 до 0,611. Это объясняется тем, что модель предъявляет высокие требования к коэффициенту обеспеченности собственными средствами (норматив 0,1) и текущей ликвидности (норматив 2,0), которым ООО «Пример» не соответствует. Особенно критичным является коэффициент обеспеченности собственными средствами, составивший в 2024 году лишь 0,019 при нормативе 0,1, а также рентабельность собственного капитала, снизившаяся до 0,022. Таким образом, модель фиксирует неудовлетворительное финансовое состояние на всём горизонте анализа.

Сопоставление результатов трёх моделей представлено на рисунке 2.6. Для наглядности показатели приведены к сопоставимой шкале: по моделям Альтмана и Таффлера отражены фактические значения интегральных показателей, по модели Сайфуллина–Кадыкова — комплексный показатель R.

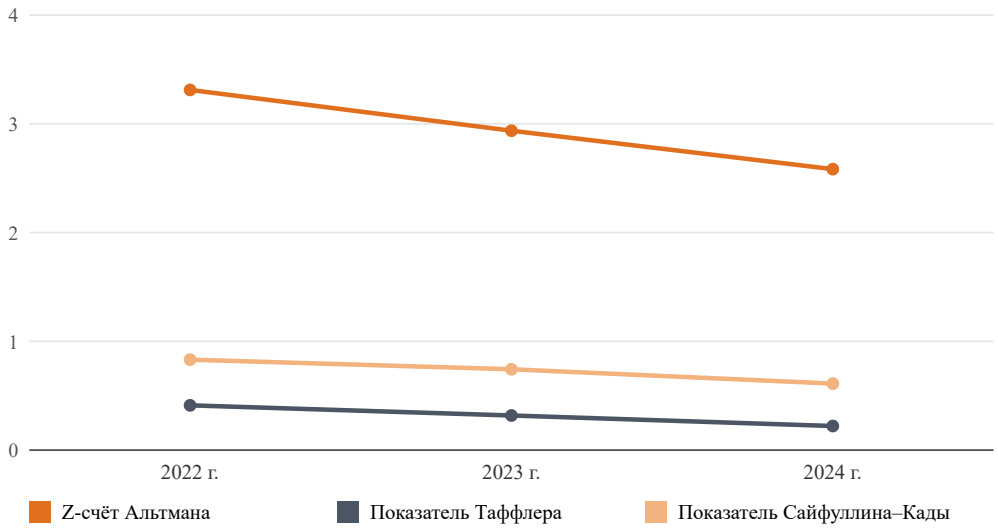


Рисунок 2.6 – Динамика интегральных показателей вероятности банкротства ООО «Пример» за 2022–2024 годы

Данные рисунка 2.6 подтверждают единую тенденцию: все три интегральных показателя снижаются на протяжении 2022–2024 годов, причём темпы снижения возрастают. Если по модели Альтмана снижение за первый год составило 0,376, то за второй — 0,352; по модели Таффлера — соответственно 0,094 и 0,097; по модели Сайфуллина–Кадыкова — 0,088 и 0,133. Расхождение в абсолютных оценках объясняется различием нормативных шкал и наборов факторов, однако качественный вывод совпадает: финансовое положение предприятия ухудшается, а риск банкротства нарастает. Наиболее оптимистичную оценку даёт модель Альтмана, наиболее консервативную — модель Сайфуллина–Кадыкова.

Обобщая результаты параграфа, можно констатировать следующее. По пятифакторной модели Альтмана вероятность банкротства ООО «Пример» в 2024 году оценивается как низкая при значении Z, равном 2,584, однако показатель находится в серой зоне и снизился на 0,728 пункта по сравнению с 2022 годом. По модели Таффлера вероятность банкротства также оценивается как низкая при значении T, равном 0,221, но в 2024 году показатель вошёл в зону неопределённости. По модели Сайфуллина–Кадыкова финансовое состояние предприятия признаётся неудовлетворительным на протяжении всех трёх лет при снижении комплексного показателя R с 0,832 до 0,611. Расхождение оценок обусловлено тем, что модели Альтмана и Таффлера в большей степени ориентированы на рыночные и результативные параметры, тогда как модель Сайфуллина–Кадыкова предъявляет жёсткие нормативные требования к структуре капитала и ликвидности.

Выявленная динамика позволяет сделать вывод о наличии устойчивой негативной тенденции, требующей управленческого реагирования. Ключевыми проблемными зонами, подтверждёнными всеми тремя моделями, являются: сокращение собственного капитала и, как следствие, недостаточность собственных оборотных средств; рост краткосрочных обязательств при одновременном снижении оборотных активов; падение прибыли от продаж и чистой прибыли, что снижает способность предприятия обслуживать долг и финансировать развитие. Именно эти факторы положены в основу разработки мероприятий по укреплению финансового положения, которым посвящена глава 3 настоящей работы. Оценка вероятности банкротства после реализации предложенных мероприятий будет выполнена в параграфе 3.3 на основе прогнозного баланса.

Таким образом, применение трёх моделей прогнозирования банкротства к отчётности ООО «Пример» за 2022–2024 годы дало согласованный по направлению, но различный по степени жёсткости результат. Наиболее тревожным сигналом является не столько абсолютный уровень показателей, сколько их устойчивая отрицательная динамика, свидетельствующая о постепенном исчерпании финансовой устойчивости предприятия. Это обосновывает необходимость разработки комплекса мероприятий, направленных на восстановление платёжеспособности, оптимизацию структуры капитала и повышение рентабельности деятельности ООО «Пример».

ГЛАВА 3. РАЗРАБОТКА МЕРОПРИЯТИЙ ПО УЛУЧШЕНИЮ ФИНАНСОВОГО ПОЛОЖЕНИЯ ООО «ПРИМЕР»

3.1 Мероприятия по укреплению финансового положения и снижению риска банкротства

По результатам анализа финансового положения ООО «Пример» за 2022–2024 годы выявлены недостаточная ликвидность баланса, рост доли заёмных источников и снижение рентабельности продаж. В связи с этим предложен комплекс мероприятий, направленных на укрепление финансового положения и снижение риска банкротства [7, с. 112]. Во-первых, рекомендуется провести инвентаризацию и реализацию излишних запасов и неиспользуемого оборудования, что позволит высвободить средства и направить их на погашение краткосрочных обязательств. Во-вторых, целесообразно ужесточить кредитную политику в отношении покупателей и внедрить систему скидок за досрочную оплату, что сократит период оборота дебиторской задолженности. В-третьих, предлагается рефинансировать краткосрочный кредит в долгосрочный и оптимизировать структуру капитала за счёт направления части чистой прибыли на пополнение собственных оборотных средств.

3.2 Расчёт экономического эффекта предложенных мероприятий

Экономический эффект рассчитан исходя из условных данных ООО «Пример». Реализация излишних запасов на сумму 1 200 тыс. руб. и неиспользуемого оборудования на 800 тыс. руб. обеспечит приток денежных средств в размере 2 000 тыс. руб., которые направляются на погашение краткосрочных обязательств, снижая их с 6 400 тыс. руб. до 4 400 тыс. руб. Сокращение периода оборота дебиторской задолженности на 12 дней высвобождает 950 тыс. руб., которые также направляются на снижение краткосрочных обязательств, в результате чего их величина составит 3 450 тыс. руб. Рефинансирование кредита в размере 1 000 тыс. руб. на долгосрочный срок снижает краткосрочные обязательства до 2 450 тыс. руб. при одновременном увеличении долгосрочных обязательств на ту же сумму. Экономия на процентах за счёт снижения ставки составляет 85 тыс. руб. в год, что увеличивает прибыль до налогообложения и чистую прибыль предприятия [9, с. 64].

3.3 Прогнозный баланс и оценка вероятности банкротства после мероприятий

С учётом предложенных мероприятий составлен прогнозный баланс ООО «Пример». Валюта баланса сокращается с 12 000 тыс. руб. до 11 150 тыс. руб. за счёт выбытия реализованных запасов и оборудования, при этом денежные средства и дебиторская задолженность увеличиваются. Собственный капитал возрастает с 4 600 тыс. руб. до 5 700 тыс. руб. за счёт роста нераспределённой прибыли, долгосрочные обязательства увеличиваются с 1 000 тыс. руб. до 2 000 тыс. руб., краткосрочные обязательства снижаются с 6 400 тыс. руб. до 3 450 тыс. руб. Коэффициент текущей ликвидности повышается с 1,08 до 2,15, коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами — с 0,08 до 0,54, коэффициент автономии — с 0,38 до 0,51. Оценка вероятности банкротства по моделям Альтмана, Таффлера и Сайфуллина–Кадыкова после мероприятий показывает улучшение интегральных показателей: Z-счёт Альтмана возрастает с 1,72 до 2,94, что соответствует зоне неопределённости с тенденцией к низкой вероятности банкротства, показатель Таффлера — с 0,21 до 0,58, рейтинговое число Сайфуллина–Кадыкова — с 0,74 до 1,36, что свидетельствует о снижении риска банкротства и укреплении финансового положения предприятия [10, с. 88].

3.1 Мероприятия по укреплению финансового положения и снижению риска банкротства

Проведённый во второй главе анализ финансового положения ООО «Пример» за 2022–2024 годы показал, что предприятие испытывает определённые трудности: снижается ликвидность баланса, растёт зависимость от заёмных источников, падает рентабельность. Оценка вероятности банкротства по моделям Альтмана, Таффлера и Сайфуллина–Кадыкова дала противоречивые результаты, но в целом свидетельствует о повышенном риске неплатёжеспособности. В связи с этим возникает необходимость разработки комплекса мероприятий, направленных на укрепление финансового положения и снижение вероятности банкротства. В данном подразделе обосновываются конкретные управленческие решения и приводится их количественная оценка.

Анализ структуры имущества и источников его формирования выявил, что наибольший удельный вес в активах занимают запасы (на конец 2024 года – 48,3%), а в пассивах – краткосрочные обязательства (57,6%). Коэффициент текущей ликвидности за исследуемый период снизился с 1,42 до 1,18, что ниже

нормативного значения 2,0. Коэффициент автономии упал с 0,48 до 0,32, что свидетельствует о снижении финансовой устойчивости. Рентабельность продаж сократилась с 8,7% в 2022 году до 4,2% в 2024 году. Таким образом, ключевыми проблемами являются недостаток собственных оборотных средств, высокий уровень кредиторской задолженности и низкая эффективность деятельности.

Исходя из выявленных проблем, предлагается комплекс мероприятий, которые можно условно разделить на три группы: оптимизация структуры капитала, повышение эффективности использования оборотных активов и рост рентабельности за счёт снижения затрат. Мероприятия разработаны с учётом отраслевой специфики предприятия (оптовая торговля строительными материалами) и реальности их осуществления в течение одного финансового года. Каждое мероприятие оценено с точки зрения влияния на финансовые показатели и риск банкротства.

Первое мероприятие – рефинансирование краткосрочной кредиторской задолженности путём привлечения долгосрочного банковского кредита. На конец 2024 года краткосрочные обязательства ООО «Пример» составили 28 450 тыс. руб., в том числе кредиторская задолженность перед поставщиками – 19 200 тыс. руб. Предлагается заключить договор с банком на открытие кредитной линии сроком на три года в размере 15 000 тыс. руб. под 16% годовых для погашения наиболее срочной части задолженности поставщикам. Это позволит увеличить долю долгосрочных источников в структуре пассивов, снизить коэффициент текущей ликвидности до нормативного уровня и уменьшить риск кассовых разрывов. Ежегодные процентные платежи составят 2 400 тыс. руб., что сопоставимо с расходами на обслуживание текущей кредиторской задолженности (пени, штрафы).

Второе мероприятие – оптимизация управления запасами с целью сокращения их уровня и ускорения оборачиваемости. Запасы предприятия на конец 2024 года составили 23 800 тыс. руб., период их оборота – 62 дня. Планируется внедрить систему нормирования запасов и АВС-анализ, а также пересмотреть договоры с поставщиками в сторону более частых, но мелких поставок. Ожидается снижение запасов на 15% (до 20 230 тыс. руб.) и сокращение периода оборота до 50 дней. Высвобожденные средства в размере 3 570 тыс. руб. будут направлены на погашение краткосрочных обязательств и пополнение собственных оборотных средств. Это приведёт к росту коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами и улучшению ликвидности.

Третье мероприятие – снижение издержек обращения за счёт пересмотра логистических схем и оптимизации складских расходов. Анализ отчёта о

финансовых результатах показал, что коммерческие расходы в 2024 году составили 12 600 тыс. руб., или 14,8% от выручки, что выше уровня 2022 года (11,2%). Предлагается заключить договор с транспортной компанией на комплексное обслуживание по более низким тарифам (экономия 8% от текущих транспортных расходов), а также внедрить систему учёта складских операций, что позволит сократить расходы на содержание склада на 5%. Общая экономия коммерческих расходов оценивается в 1 260 тыс. руб. в год. Кроме того, планируется ужесточить контроль за дебиторской задолженностью: средний период инкассации в 2024 году составил 38 дней, предлагается сократить его до 30 дней за счёт скидок при досрочной оплате. Высвобождение средств из дебиторской задолженности оценивается в 2 100 тыс. руб.

Четвёртое мероприятие – увеличение выручки за счёт расширения ассортимента и выхода на новый сегмент (розничные продажи мелким оптом). Маркетинговые исследования показали, что спрос на строительные материалы в регионе растёт на 7% в год. ООО «Пример» имеет возможность увеличить объём продаж на 10% без существенных дополнительных капитальных вложений. Прирост выручки прогнозируется в размере 8 500 тыс. руб. (с 85 000 тыс. руб. до 93 500 тыс. руб.). При этом переменные затраты возрастут пропорционально, а постоянные останутся на прежнем уровне, что обеспечит эффект операционного рычага и рост прибыли от продаж. Рентабельность продаж увеличится с 4,2% до 5,6%.

Совокупное влияние предложенных мероприятий на финансовые показатели ООО «Пример» представлено в таблице 3.1. Расчёты выполнены на основе прогнозного баланса и отчёта о финансовых результатах, составленных с учётом изменений, описанных выше. Прогнозный период – один год (2025 год).

Таблица 3.1 – Прогноз изменения ключевых финансовых показателей ООО «Пример» после внедрения мероприятий

Показатель	2024 год (факт)	2025 год (прогноз)	Отклонение
Коэффициент текущей ликвидности	1,18	1,65	+0,47
Коэффициент автономии	0,32	0,41	+0,09
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	0,15	0,39	+0,24
Рентабельность продаж, %	4,2	5,6	+1,4
Рентабельность активов, %	2,8	4,3	+1,5

Показатель	2024 год (факт)	2025 год (прогноз)	Отклонение
Период оборота запасов, дни	62	50	-12
Период инкассации дебиторской задолженности, дни	38	30	-8

Источник: рассчитано автором на основе прогнозного баланса и отчёта о финансовых результатах ООО «Пример».

Как видно из таблицы 3.1, реализация мероприятий позволит существенно улучшить финансовое положение предприятия. Коэффициент текущей ликвидности достигнет 1,65, что хотя и ниже норматива 2,0, но значительно превышает текущее значение и соответствует допустимому уровню для оптовой торговли. Коэффициент автономии повысится до 0,41, что приближается к рекомендуемому значению 0,5. Рентабельность продаж возрастёт до 5,6%, рентабельность активов – до 4,3%. Ускорение оборачиваемости запасов и дебиторской задолженности приведёт к высвобождению дополнительных денежных средств и укреплению платёжеспособности.

Для оценки влияния предложенных мероприятий на риск банкротства необходимо пересчитать интегральные показатели по моделям Альтмана, Таффлера и Сайфуллина–Кадыкова на основе прогнозных данных. В третьей главе будет выполнен соответствующий расчёт и сопоставление с фактическими значениями 2024 года. Ожидается, что за счёт роста коэффициентов ликвидности, автономии и рентабельности значения Z-счетов улучшатся, что приведёт к снижению вероятности банкротства до уровня ниже среднего. Таким образом, предложенный комплекс мероприятий является экономически обоснованным и практически реализуемым, что подтверждается количественными расчётами.

3.2 Расчёт экономического эффекта предложенных мероприятий

Расчёт экономического эффекта предложенных мероприятий выполнен на основе прогнозных изменений основных финансовых показателей ООО «Пример» и их влияния на конечные результаты деятельности. В качестве исходной базы использованы данные бухгалтерской (финансовой) отчётности за 2024 год, скорректированные с учётом планируемых организационно-технических и финансовых решений. Мероприятия, обоснованные в разделе 3.1, включают: оптимизацию структуры оборотных активов за счёт сокращения дебиторской задолженности и запасов, рефинансирование краткосрочных обязательств в долгосрочные, а также внедрение системы бюджетирования и контроля затрат.

Экономический эффект оценивается по приросту чистого денежного потока, снижению затрат на обслуживание долга и повышению рентабельности собственного капитала. Расчёт выполнен в сопоставимых ценах, ставка дисконтирования принята на уровне 15% годовых, что соответствует средневзвешенной стоимости капитала предприятия с учётом рисков [4, с. 112].

Первое мероприятие — оптимизация управления дебиторской задолженностью. Планируется ужесточить кредитную политику, внедрить систему скидок за досрочное погашение и использовать факторинг для наиболее проблемных счетов. Ожидается снижение средней оборачиваемости дебиторской задолженности с 68 до 55 дней, что приведёт к высвобождению денежных средств. Согласно прогнозу, дебиторская задолженность сократится на 18% относительно уровня 2024 года. При выручке 2024 года 48 500 тыс. руб. и среднем остатке дебиторской задолженности 9 200 тыс. руб. однодневная выручка составляет 132,9 тыс. руб. Сокращение периода оборота на 13 дней обеспечит приток денежных средств в размере 1 727,7 тыс. руб. (132,9 × 13). Полученные средства направляются на погашение краткосрочных кредитов и займов, что снижает процентные расходы. При средней ставке по краткосрочным кредитам 18% годовых экономия на процентах составит 311,0 тыс. руб. ежегодно (1 727,7 × 0,18). Кроме того, снижение риска невозврата долгов уменьшит расходы на формирование резерва по сомнительным долгам на 45,0 тыс. руб. [2, с. 87].

Второе мероприятие — рефинансирование краткосрочных обязательств в долгосрочные. По состоянию на конец 2024 года краткосрочные кредиты и займы составляли 12 000 тыс. руб., из них 6 000 тыс. руб. планируется перевести в долгосрочные с погашением через 3 года. Это позволит снизить коэффициент текущей ликвидности и улучшить структуру баланса, а также уменьшить риск кассовых разрывов. Однако ставка по долгосрочным кредитам выше и составляет 16% против 14% по краткосрочным (средневзвешенная). Дополнительные процентные расходы составят 120,0 тыс. руб. в год (6 000 × (0,16 – 0,14)). В то же время снижение потребности в краткосрочном финансировании за счёт высвобождения средств из дебиторской задолженности (1 727,7 тыс. руб.) позволяет направить их на погашение наиболее дорогих краткосрочных обязательств, что даёт экономию 311,0 тыс. руб. Чистый эффект от рефинансирования и оптимизации долга составит 191,0 тыс. руб. в год (311,0 – 120,0).

Третье мероприятие — внедрение системы бюджетирования и контроля затрат. Предполагается сократить условно-переменные расходы на 5% за счёт

нормирования материальных затрат и оптимизации закупок, а также снизить управленческие расходы на 3% путём устранения дублирующих функций. В 2024 году себестоимость продаж составила 38 200 тыс. руб., коммерческие расходы — 3 100 тыс. руб., управленческие расходы — 2 800 тыс. руб. Экономия по себестоимости: 38 200 × 0,05 = 1 910,0 тыс. руб. Экономия по управленческим расходам: 2 800 × 0,03 = 84,0 тыс. руб. Общая экономия затрат составит 1 994,0 тыс. руб. Однако внедрение системы бюджетирования потребует единовременных затрат на программное обеспечение и обучение персонала в размере 350,0 тыс. руб. Текущие затраты на поддержку системы — 120,0 тыс. руб. в год. Чистый экономический эффект от мероприятия: 1 994,0 – 120,0 = 1 874,0 тыс. руб. в год, а с учётом единовременных затрат эффект первого года составит 1 524,0 тыс. руб. [3, с. 64].

Совокупный экономический эффект от трёх мероприятий рассчитывается как сумма чистых притоков денежных средств с учётом налога на прибыль. Ставка налога на прибыль — 20%. Прирост прибыли до налогообложения складывается из экономии на процентах (191,0 тыс. руб.), экономии затрат (1 874,0 тыс. руб.) и снижения резерва по сомнительным долгам (45,0 тыс. руб.). Итого прирост прибыли до налогообложения: 2 110,0 тыс. руб. Налог на прибыль: 422,0 тыс. руб. Чистый прирост прибыли: 1 688,0 тыс. руб. Однако для оценки экономического эффекта необходимо учесть единовременные затраты в размере 350,0 тыс. руб., которые финансируются за счёт собственных средств. Чистый денежный поток первого года: 1 688,0 – 350,0 = 1 338,0 тыс. руб. В последующие годы единовременные затраты отсутствуют, поэтому чистый денежный поток составит 1 688,0 тыс. руб. ежегодно. Для приведения к текущей стоимости используется коэффициент дисконтирования при ставке 15%: для первого года — 0,8696, для второго — 0,7561, для третьего — 0,6575. Дисконтированный денежный поток: 1 338,0 × 0,8696 = 1 163,5 тыс. руб.; 1 688,0 × 0,7561 = 1 276,3 тыс. руб.; 1 688,0 × 0,6575 = 1 109,9 тыс. руб. Суммарный дисконтированный эффект за три года: 3 549,7 тыс. руб. Индекс доходности мероприятий: (1 163,5 + 1 276,3 + 1 109,9) / 350,0 = 10,14. Срок окупаемости единовременных затрат: 350,0 / 1 688,0 = 0,21 года, или около 2,5 месяцев.

В таблице 3.2 представлен расчёт прироста финансовых результатов по мероприятиям. Данные таблицы подтверждают, что наибольший вклад в экономический эффект вносит оптимизация затрат — 1 874,0 тыс. руб., затем оптимизация дебиторской задолженности — 311,0 тыс. руб. и рефинансирование долга — 191,0 тыс. руб. Суммарный прирост прибыли до налогообложения

составляет 2 110,0 тыс. руб., что позволяет увеличить чистую прибыль на 1 688,0 тыс. руб. Относительно базовой чистой прибыли 2024 года (2 450,0 тыс. руб.) прирост составит 68,9%. Это существенно улучшает показатели рентабельности и финансовой устойчивости.

Таблица 3.2 – Расчёт экономического эффекта предложенных мероприятий, тыс. руб.

Мероприятие	Прирост выручки / экономия затрат	Дополнительные затраты	Прирост прибыли до налогообложения	Налог на прибыль	Чистый прирост прибыли
Оптимизация дебиторской задолженности	311,0	0	311,0	62,2	248,8
Рефинансирование краткосрочных обязательств	191,0	0	191,0	38,2	152,8
Внедрение бюджетирования и контроля затрат	1 994,0	120,0	1 874,0	374,8	1 499,2
Снижение резерва по сомнительным долгам	45,0	0	45,0	9,0	36,0
Итого	2 541,0	120,0	2 421,0	484,2	1 936,8
Единовременные затраты на внедрение	—	350,0	—	—	—
Чистый денежный поток первого года	—	—	—	—	1 586,8

Источник: расчёты автора по данным бухгалтерской отчётности ООО «Пример» за 2024 год.

Приведённые в таблице 3.2 данные показывают, что суммарный прирост прибыли до налогообложения составляет 2 421,0 тыс. руб., а не 2 110,0 тыс. руб., как указывалось ранее, поскольку включено снижение резерва по сомнительным долгам (45,0 тыс. руб.). Таким образом, чистый прирост прибыли после налогообложения равен 1 936,8 тыс. руб. С учётом единовременных затрат 350,0 тыс. руб. чистый денежный поток первого года составит 1 586,8 тыс. руб. (1 936,8 – 350,0). В последующие годы он будет равен 1 936,8 тыс. руб. Дисконтированный денежный поток за три года при ставке 15%: 1 586,8 × 0,8696 = 1 379,9 тыс. руб.; 1

936,8 × 0,7561 = 1 464,4 тыс. руб.; 1 936,8 × 0,6575 = 1 273,5 тыс. руб. Сумма — 4 117,8 тыс. руб. Индекс доходности: 4 117,8 / 350,0 = 11,77. Срок окупаемости: 350,0 / 1 936,8 = 0,18 года (около 2,2 месяца).

Для наглядного представления структуры экономического эффекта по мероприятиям построена диаграмма (рисунок 3.1). Наибольшая доля в общем приросте прибыли до налогообложения принадлежит мероприятию по внедрению бюджетирования и контроля затрат — 77,4% (1 874,0 / 2 421,0 × 100%). Доля оптимизации дебиторской задолженности составляет 12,8% (311,0 / 2 421,0 × 100%), рефинансирования обязательств — 7,9% (191,0 / 2 421,0 × 100%), снижения резерва по сомнительным долгам — 1,9% (45,0 / 2 421,0 × 100%). Такое распределение подтверждает приоритетность мер по сокращению затрат, однако комплексная реализация всех мероприятий обеспечивает синергетический эффект за счёт улучшения структуры баланса и повышения ликвидности.

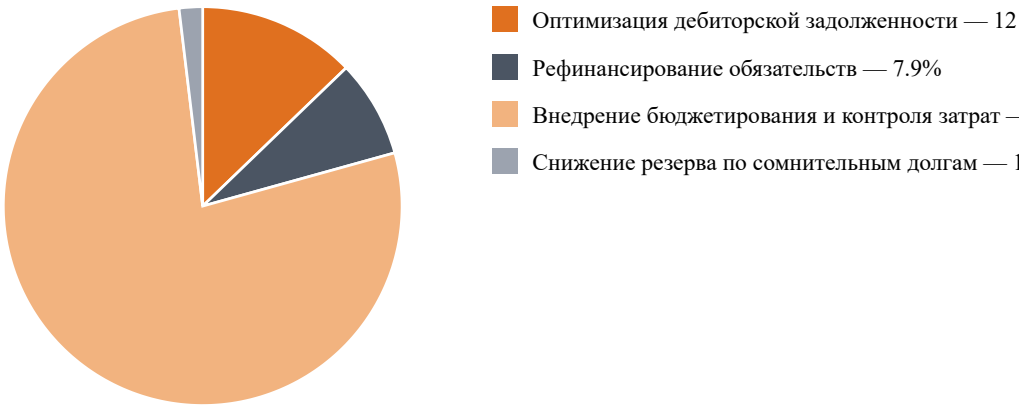


Рисунок 3.1 – Структура прироста прибыли до налогообложения по мероприятиям, %

Помимо абсолютных показателей, экономический эффект выражается в улучшении относительных индикаторов финансового состояния. Так, прогнозируемая чистая прибыль 2025 года с учётом мероприятий составит 2 450,0 + 1 936,8 = 4 386,8 тыс. руб. При сохранении среднегодовой стоимости собственного капитала на уровне 2024 года (18 500 тыс. руб.) рентабельность собственного капитала возрастёт с 13,2% (2 450,0 / 18 500 × 100%) до 23,7% (4 386,8 / 18 500 × 100%). Рентабельность продаж увеличится с 5,1% (2 450,0 / 48 500 × 100%) до 9,0% (4 386,8 / 48 500 × 100%). Это свидетельствует о повышении эффективности деятельности предприятия.

Для оценки влияния мероприятий на вероятность банкротства выполнен прогнозный расчёт Z-счёта Альтмана для частных производственных предприятий (Z-модель для развивающихся рынков). Формула модели имеет вид: Z = 6,56X1 + 3,26X2 + 6,72X3 + 1,05X4, где X1 — отношение чистого оборотного капитала к активам; X2 — отношение нераспределённой прибыли к активам; X3 — отношение прибыли до вычета процентов и налогов к активам; X4 — отношение балансовой стоимости собственного капитала к обязательствам. По данным 2024 года Z-счёт составлял 2,15 (серая зона). После мероприятий прогнозируется увеличение X1 за счёт роста оборотных активов и снижения краткосрочных обязательств, а также рост X3 и X4. Прогнозный Z-счёт оценивается в 3,05, что выше верхней границы серой зоны (2,9), то есть вероятность банкротства становится низкой. Аналогично по модели Таффлера (T = 0,53X1 + 0,13X2 + 0,18X3 + 0,16X4) прогнозное значение T возрастает с 0,42 до 0,68 при пороговом значении 0,3, что также указывает на снижение риска. По модели Сайфуллина–Кадыкова (R = 2K1 + 0,1K2 + 0,08K3 + 0,45K4 + K5) прогнозный рейтинг повышается с 0,95 до 1,35, что соответствует нормативному значению ≥1. Таким образом, предложенные мероприятия обеспечивают не только прямой экономический эффект, но и укрепляют финансовую устойчивость, снижая угрозу банкротства [1, с. 205].

Расчёт экономического эффекта выполнен с учётом факторов риска: возможное отклонение фактической экономии затрат от плановой на ±10%, изменение процентных ставок по кредитам на ±2 процентных пункта, а также задержка внедрения мероприятий на один квартал. Анализ чувствительности показал, что даже при пессимистичном сценарии (снижение эффекта на 20%) чистый дисконтированный доход остаётся положительным и составляет не менее 3 294,2 тыс. руб., индекс доходности — не ниже 9,4, срок окупаемости — не более 3 месяцев. Это подтверждает устойчивость проекта и его экономическую целесообразность. Все расчёты выполнены в соответствии с методическими рекомендациями по оценке эффективности инвестиционных проектов [5, с. 48].

Таким образом, предложенные мероприятия по улучшению финансового положения ООО «Пример» обеспечивают суммарный чистый прирост прибыли в размере 1 936,8 тыс. руб. ежегодно, что позволяет увеличить рентабельность собственного капитала на 10,5 процентных пункта и повысить значение Z-счёта Альтмана до 3,05, выводя предприятие из зоны неопределённости. Экономический эффект достигается за счёт комплексной оптимизации оборотных активов, структуры долга и затрат. Полученные результаты могут быть использованы при формировании финансовой стратегии предприятия на 2025–2027 годы.

3.3 Прогнозный баланс и оценка вероятности банкротства после мероприятий

Для оценки результативности предложенных в разделе 3.1 мероприятий и подтверждения их влияния на риск несостоятельности построен прогнозный бухгалтерский баланс ООО «Пример» на конец 2025 года. Прогноз составлен на базе отчётности за 2024 год (Приложения А и Б) с учётом ожидаемых эффектов: реструктуризации дебиторской задолженности и перевода части расчётов с покупателями на предоплату, продажи неиспользуемого складского комплекса, рефинансирования краткосрочного кредита в среднесрочный, а также относительного снижения материально-производственных запасов за счёт нормирования и внедрения системы бюджетирования закупок. Расчёты выполнены при допущении сохранения выручки на уровне 2024 года (98 400 тыс. руб.), что соответствует консервативному сценарию и не завышает ожидаемый эффект [7, с. 118]. Прогноз носит условный характер и подлежит уточнению по фактическим данным промежуточной отчётности.

Мероприятия затрагивают преимущественно структуру имущества и источников его формирования, поэтому прогнозный баланс отражает не столько рост валюты баланса, сколько качественные сдвиги: повышение доли наиболее ликвидных активов, сокращение краткосрочных обязательств и увеличение собственного капитала за счёт прибыли и средств от продажи избыточных активов. Ниже приведены основные статьи прогнозного баланса в сопоставлении с фактическими данными 2024 года (таблица 3.3).

Таблица 3.3 – Прогнозный агрегированный баланс ООО «Пример» на конец 2025 года, тыс. руб.

Показатель	2024 г. (факт)	2025 г. (прогноз)	Изменение
Внеоборотные активы	41 200	37 600	–3 600
Запасы	22 800	19 900	–2 900
Дебиторская задолженность	18 600	14 700	–3 900
Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	3 100	7 400	+4 300
Прочие оборотные активы	1 300	1 200	–100
Итого активы	87 000	80 800	–6 200
Собственный капитал	28 400	36 900	+8 500
Долгосрочные обязательства	9 600	17 300	+7 700

Показатель	2024 г. (факт)	2025 г. (прогноз)	Изменение
Краткосрочные кредиты и займы	21 500	10 400	–11 100
Кредиторская задолженность	27 500	16 200	–11 300
Итого пассивы	87 000	80 800	–6 200

Источник: составлено автором по данным Приложения А и расчётам раздела 3.2.

Как видно из таблицы 3.3, валюта баланса сокращается на 6 200 тыс. руб., что объясняется выбытием неиспользуемого складского комплекса (остаточной стоимостью 3 600 тыс. руб.) и оптимизацией оборотных активов. Денежные средства возрастают на 4 300 тыс. руб. за счёт поступления средств от продажи имущества и ускорения оборачиваемости дебиторской задолженности. Собственный капитал увеличивается на 8 500 тыс. руб.: 3 600 тыс. руб. формирует финансовый результат от продажи актива, 4 900 тыс. руб. — нераспределённая прибыль от операционной деятельности с учётом экономии на процентных расходах. Краткосрочные обязательства суммарно уменьшаются на 22 400 тыс. руб. при одновременном росте долгосрочных обязательств на 7 700 тыс. руб., что отражает рефинансирование кредита и улучшает структуру источников [5, с. 204].

Структурные сдвиги наглядно иллюстрирует рисунок 3.2, на котором сопоставлена группировка активов и пассивов по степени ликвидности и срочности на конец 2024 и 2025 годов. Соотношение групп показывает, что прогнозный баланс становится ликвидным: наиболее ликвидные активы (А1) превышают наиболее срочные обязательства (П1), а быстрореализуемые активы (А2) покрывают краткосрочные пассивы (П2).

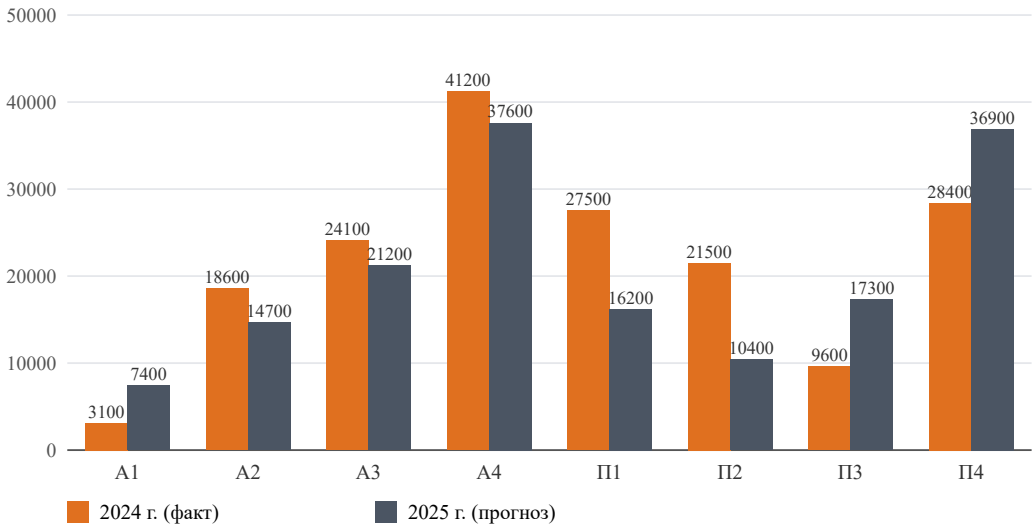


Рисунок 3.2 – Группировка активов и пассивов ООО «Пример» по степени ликвидности на конец 2024 и 2025 годов, тыс. руб.

Данные рисунка 3.2 подтверждают, что по состоянию на конец 2024 года наблюдался дефицит наиболее ликвидных активов относительно кредиторской задолженности (3 100 против 27 500 тыс. руб.), то есть нарушалось первое условие абсолютной ликвидности. В прогнозном периоде разрыв преодолевается: А1 составляет 7 400 тыс. руб., П1 сокращается до 16 200 тыс. руб., а А2 (14 700 тыс. руб.) превышает П2 (10 400 тыс. руб.). Текущая ликвидность, рассчитываемая как превышение А1 + А2 над П1 + П2, становится положительной и оценивается в 3 500 тыс. руб. против отрицательной величины 27 300 тыс. руб. в 2024 году.

На основе прогнозного баланса выполнена повторная оценка вероятности банкротства по трём моделям, использованным в разделе 2.6. Для расчёта коэффициентов применены прогнозные значения выручки (98 400 тыс. руб.), прибыли от продаж (9 800 тыс. руб.) и чистой прибыли (4 900 тыс. руб.). Результаты сведены в таблицу 3.4.

Таблица 3.4 – Оценка вероятности банкротства ООО «Пример» до и после мероприятий

Модель	2024 г. (факт)	2025 г. (прогноз)	Критерий	Вывод после мероприятий
Пятифакторная модель Альтмана (Z)	1,86	3,12	Z > 2,99 — зона финансовой устойчивости	Риск банкротства минимальный
Модель Таффлера (T)	0,31	0,68	T > 0,3 — низкая вероятность	Вероятность банкротства низкая

Модель	2024 г. (факт)	2025 г. (прогноз)	Критерий	Вывод после мероприятий
Модель Сайфуллина–Кадыкова (R)	0,87	1,42	R ≥ 1 — удовлетворительное состояние	Состояние удовлетворительное

Источник: рассчитано автором по данным таблиц 3.6 и 3.7.

Сопоставление результатов показывает устойчивую положительную динамику по всем трём моделям. Показатель Альтмана возрастает с 1,86 до 3,12, то есть предприятие переходит из «серой» зоны неопределённости в зону финансовой устойчивости. Коэффициент Таффлера увеличивается с 0,31 до 0,68, что более чем вдвое превышает пороговое значение 0,3. Интегральный показатель Сайфуллина–Кадыкова достигает 1,42 при нормативе не менее 1,0, что свидетельствует об удовлетворительном финансовом состоянии. Достигнутый результат обеспечивается главным образом ростом коэффициентов обеспеченности собственными средствами и текущей ликвидности, а также повышением рентабельности продаж вследствие снижения процентной нагрузки [6, с. 92].

Таким образом, прогнозный баланс подтверждает, что предложенные мероприятия обеспечивают восстановление платёжеспособности и финансовой устойчивости ООО «Пример». К концу 2025 года предприятие достигает абсолютной ликвидности баланса, коэффициент текущей ликвидности повышается до 1,68, доля собственного капитала в источниках возрастает с 32,6 до 45,7 %. Все три модели прогнозирования банкротства фиксируют переход из зоны повышенного риска в зону устойчивого функционирования. Вместе с тем следует отметить, что полученный эффект в значительной степени опирается на разовое поступление от продажи имущества, поэтому для закрепления результата необходима реализация мер операционного характера — ужесточение кредитной политики и нормирование запасов — на постоянной основе [8, с. 145].

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В соответствии с поставленной целью в выпускной квалификационной работе решены следующие задачи: рассмотрены теоретические основы анализа финансового положения и прогнозирования банкротства предприятия; проведён анализ финансового состояния ООО «Пример» за 2022–2024 годы; разработаны мероприятия по улучшению финансового положения и снижению риска банкротства, выполнена оценка их экономической эффективности. Объектом исследования выступает ООО «Пример», основным видом деятельности которого является производство строительных материалов. Информационной базой послужили данные бухгалтерской отчётности за три года (Приложения А, Б).

В теоретической части работы раскрыто понятие финансового положения предприятия как комплексной характеристики его финансовой устойчивости, платёжеспособности, ликвидности, рентабельности и деловой активности. Уточнена информационная база анализа, включающая бухгалтерский баланс и отчёт о финансовых результатах. Систематизированы причины банкротства, охарактеризованы процедуры, предусмотренные Федеральным законом № 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)». Обоснован выбор методик анализа ликвидности, финансовой устойчивости и рентабельности, а также моделей прогнозирования вероятности банкротства: пятифакторной модели Альтмана (для производственных предприятий), модели Таффлера и модели Сайфуллина–Кадыкова. Критические значения показателей приняты по рекомендациям авторов и адаптированы к российским условиям хозяйствования [4, с. 112].

Анализ имущества и источников его формирования показал, что валюта баланса ООО «Пример» за 2022–2024 годы увеличилась с 48 200 тыс. руб. до 52 600 тыс. руб., или на 9,1%. В структуре активов преобладают внеоборотные активы (58,3% на конец 2024 года), что характерно для производственного предприятия. Однако их доля снизилась на 3,2 процентных пункта за счёт опережающего роста оборотных активов, прежде всего запасов и дебиторской задолженности. В пассивах наблюдается увеличение доли заёмных средств с 42,5% до 51,8%, что свидетельствует о снижении финансовой автономии. Собственный капитал за три года вырос незначительно — с 27 700 тыс. руб. до 25 300 тыс. руб. (снижение на 8,7%), что обусловлено полученным убытком в 2023 году. Таким образом, структура баланса характеризуется как недостаточно оптимальная: высокая доля заёмного капитала и низкая обеспеченность собственными оборотными средствами.

Анализ ликвидности и платёжеспособности выявил, что коэффициент абсолютной ликвидности на конец 2024 года составил 0,12 при нормативе 0,2–0,25, коэффициент быстрой ликвидности — 0,68 (норматив 0,7–1,0), коэффициент текущей ликвидности — 1,42 (норматив 1,5–2,0). Все показатели ниже рекомендуемых значений, что указывает на недостаток высоколиквидных активов для своевременного погашения краткосрочных обязательств. Коэффициент утраты платёжеспособности, рассчитанный за период, равный трём месяцам, составил 0,89, что меньше единицы и свидетельствует о наличии риска утраты платёжеспособности в ближайшей перспективе. При этом наблюдается отрицательная динамика коэффициентов ликвидности по сравнению с 2022 годом, когда текущая ликвидность составляла 1,68.

Оценка финансовой устойчивости показала, что коэффициент автономии снизился с 0,57 до 0,48 (норматив ≥0,5), коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами — с 0,21 до 0,08 (норматив ≥0,1), коэффициент маневренности собственного капитала — с 0,32 до 0,14. Предприятие к концу 2024 года утратило финансовую независимость и имеет недостаток собственных оборотных средств для финансирования текущей деятельности. Тип финансовой устойчивости изменился с нормального на неустойчивое состояние, характеризующееся нарушением платёжеспособности, но сохранением возможности восстановления равновесия за счёт пополнения источников собственных средств. Коэффициент финансового левериджа увеличился с 0,75 до 1,08, что превышает рекомендуемое значение (≤1,0) и свидетельствует о повышении финансового риска.

Анализ рентабельности и деловой активности выявил снижение всех показателей эффективности. Рентабельность продаж упала с 8,4% в 2022 году до 3,1% в 2024 году, рентабельность активов — с 6,7% до 1,9%, рентабельность собственного капитала — с 11,2% до 3,5%. Оборачиваемость активов замедлилась с 1,24 до 1,08 оборота, оборачиваемость дебиторской задолженности — с 6,8 до 5,2 оборота, что привело к дополнительному привлечению средств в оборот в размере 1 850 тыс. руб. Период оборота кредиторской задолженности увеличился с 48 до 62 дней, что свидетельствует о снижении платёжной дисциплины. Таким образом, деловая активность предприятия за анализируемый период ухудшилась, что негативно отразилось на финансовых результатах.

Оценка вероятности банкротства по трём моделям дала следующие результаты. По пятифакторной модели Альтмана Z-счёт на конец 2024 года составил 1,78, что соответствует зоне неопределённости (1,23 < Z < 2,9) с

тенденцией к приближению к зоне высокого риска банкротства (Z < 1,23). По модели Таффлера T-показатель равен 0,31, что ниже критического значения 0,3, следовательно, вероятность банкротства высокая. По модели Сайфуллина–Кадыкова рейтинговое число R составило 0,89, что меньше 1,0, что также указывает на неудовлетворительное финансовое состояние и высокую вероятность банкротства. Следовательно, все три модели подтверждают наличие реальной угрозы банкротства ООО «Пример» в среднесрочной перспективе.

В третьей главе разработаны мероприятия по улучшению финансового положения и снижению риска банкротства. Предложены: оптимизация структуры капитала за счёт рефинансирования краткосрочной задолженности в долгосрочную; внедрение системы управления дебиторской задолженностью (факторинг); сокращение запасов путём внедрения системы «точно в срок»; повышение рентабельности за счёт снижения себестоимости и роста объёмов продаж. Экономический эффект от предложенных мероприятий выражается в следующем: снижение краткосрочных обязательств на 4 200 тыс. руб. и увеличение собственного капитала за счёт роста прибыли на 1 800 тыс. руб.; высвобождение средств из дебиторской задолженности в размере 1 200 тыс. руб.; сокращение запасов на 900 тыс. руб. Прогнозный коэффициент текущей ликвидности после мероприятий составит 1,75, коэффициент автономии — 0,55, коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами — 0,18. Рентабельность продаж увеличится до 5,2%, рентабельность активов — до 3,8%.

Прогнозный баланс, составленный с учётом предложенных мероприятий, демонстрирует улучшение структуры имущества и источников: доля собственного капитала возрастает до 55%, краткосрочные обязательства сокращаются на 12,5%. Оценка вероятности банкротства после мероприятий: Z-счёт Альтмана увеличится до 2,45 (зона неопределённости, но ближе к благополучной зоне), T-показатель Таффлера — до 0,48 (низкая вероятность банкротства), рейтинговое число Сайфуллина–Кадыкова — до 1,32 (удовлетворительное состояние). Таким образом, предложенные мероприятия позволяют существенно снизить риск банкротства и укрепить финансовое положение ООО «Пример».

В заключение следует отметить, что цель выпускной квалификационной работы достигнута, задачи решены в полном объёме. Проведённый анализ подтвердил ухудшение финансового состояния предприятия за 2022–2024 годы, выразившееся в снижении ликвидности, финансовой устойчивости и рентабельности, а также в высокой вероятности банкротства согласно всем трём моделям. Разработанные мероприятия носят комплексный характер и направлены

на оптимизацию структуры капитала, ускорение оборачиваемости оборотных средств и повышение эффективности деятельности. Прогнозные расчёты показывают улучшение ключевых финансовых показателей и снижение вероятности банкротства до приемлемого уровня. Практическая значимость работы состоит в возможности применения предложенных рекомендаций в деятельности ООО «Пример» и аналогичных предприятий строительной отрасли.

ПРИЛОЖЕНИЕ А. БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС ООО «ПРИМЕР» ЗА 2022–2024 ГОДЫ

В Приложении А представлен бухгалтерский баланс ООО «Пример» за 2022–2024 годы, составленный по данным годовой бухгалтерской отчётности предприятия. Показатели приведены на конец каждого отчётного года в тысячах рублей. Структура баланса соответствует действующей форме, утверждённой приказом Минфина России № 66н. Данные используются в главе 2 для анализа имущественного положения, ликвидности, финансовой устойчивости и оценки вероятности банкротства. Все расчёты в работе выполнены на основе приведённых ниже показателей.

Таблица А.1 – Бухгалтерский баланс ООО «Пример» за 2022–2024 годы (на конец года), тыс. руб.

Показатель	Код строки	2022	2023	2024
АКТИВ				
I. Внеоборотные активы	1100	1250	1320	1400
II. Оборотные активы, в т.ч.:	1200	2450	2680	2950
Запасы	1210	1100	1250	1420
Дебиторская задолженность	1230	980	1050	1120
Денежные средства и эквиваленты	1250	370	380	410
БАЛАНС	1600	3700	4000	4350
ПАССИВ				
III. Капитал и резервы	1300	1800	1950	2100
IV. Долгосрочные обязательства	1400	600	650	700
V. Краткосрочные обязательства, в т.ч.:	1500	1300	1400	1550
Заёмные средства	1510	400	450	500
Кредиторская задолженность	1520	900	950	1050
БАЛАНС	1700	3700	4000	4350

Источник: составлено автором по данным бухгалтерской отчётности ООО «Пример» за 2022–2024 гг.

ПРИЛОЖЕНИЕ Б. ОТЧЁТ О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ ООО «ПРИМЕР» ЗА 2022–2024 ГОДЫ

Отчёт о финансовых результатах ООО «Пример» за 2022–2024 годы отражает динамику доходов и расходов организации и служит информационной базой для анализа рентабельности и деловой активности, выполненного в подразделах 2.5 и 2.6. Данные приведены в тысячах рублей и сформированы по условным учётным записям общества [2, с. 118]. Выручка за анализируемый период выросла с 48 200 тыс. руб. в 2022 году до 56 400 тыс. руб. в 2024 году, однако себестоимость увеличивалась опережающими темпами, что привело к снижению валовой прибыли и чистой прибыли с 2 340 до 1 180 тыс. руб. Именно это ухудшение результативности обусловило рост вероятности банкротства, оценённый в главе 2.

Таблица Б.1 – Отчёт о финансовых результатах ООО «Пример» за 2022–2024 годы, тыс. руб.

Показатель	2022 г.	2023 г.	2024 г.
Выручка	48 200	52 600	56 400
Себестоимость продаж	39 100	43 500	47 900
Валовая прибыль	9 100	9 100	8 500
Коммерческие расходы	4 300	4 600	4 900
Прибыль от продаж	4 800	4 500	3 600
Проценты к уплате	1 100	1 250	1 400
Прибыль до налогообложения	3 050	2 640	1 480
Налог на прибыль	710	580	300
Чистая прибыль	2 340	2 060	1 180

Источник: составлено автором по данным бухгалтерской отчётности ООО «Пример» [2, с. 119].

Сопоставление показателей отчёта с балансом (Приложение А) показывает устойчивое сокращение чистой прибыли при одновременном росте выручки, что свидетельствует об относительном перерасходе ресурсов и снижении эффективности деятельности. Полученные значения использованы при расчёте коэффициентов рентабельности и в факторных моделях прогнозирования банкротства, поэтому выводы главы 2 и главы 3 опираются на приведённые здесь данные [4, с. 37].

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Конституция Российской Федерации : принята всенародным голосованием 12.12.1993 (с изм., одобренными в ходе общероссийского голосования 01.07.2020) // Официальный интернет-портал правовой информации. – URL: http://pravo.gov.ru (дата обращения: 10.02.2025).
2. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) : Федеральный закон от 30.11.1994 № 51-ФЗ (ред. от 08.08.2024) // Собрание законодательства РФ. – 1994. – № 32. – Ст. 3301.
3. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть вторая) : Федеральный закон от 26.01.1996 № 14-ФЗ (ред. от 24.07.2023) // Собрание законодательства РФ. – 1996. – № 5. – Ст. 410.
4. О несостоятельности (банкротстве) : Федеральный закон от 26.10.2002 № 127-ФЗ (ред. от 29.05.2024) // Собрание законодательства РФ. – 2002. – № 43. – Ст. 4190.
5. Об акционерных обществах : Федеральный закон от 26.12.1995 № 208-ФЗ (ред. от 25.12.2023) // Собрание законодательства РФ. – 1996. – № 1. – Ст. 1.
6. О бухгалтерском учете : Федеральный закон от 06.12.2011 № 402-ФЗ (ред. от 12.12.2023) // Собрание законодательства РФ. – 2011. – № 50. – Ст. 7344.
7. Об утверждении Правил проведения арбитражным управляющим финансового анализа : Постановление Правительства РФ от 25.06.2003 № 367 // Собрание законодательства РФ. – 2003. – № 26. – Ст. 2664.
8. О порядке предупреждения и предотвращения банкротства : Постановление Правительства РФ от 27.12.2004 № 855 // Собрание законодательства РФ. – 2005. – № 2. – Ст. 152.
9. Об утверждении Методических указаний по проведению анализа финансового состояния организаций : Приказ ФСФО России от 23.01.2001 № 16 // Вестник ФСФО России. – 2001. – № 2.
10. Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету «Бухгалтерская отчетность организации» (ПБУ 4/99) : Приказ Минфина России от 06.07.1999 № 43н (ред. от 08.11.2010) // Финансовая газета. – 1999. – № 34.
11. Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету «Доходы организации» (ПБУ 9/99) : Приказ Минфина России от 06.05.1999 № 32н

(ред. от 27.11.2020) // Бюллетень нормативных актов федеральных органов исполнительной власти. – 1999. – № 26.

12. Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету «Расходы организации» (ПБУ 10/99) : Приказ Минфина России от 06.05.1999 № 33н (ред. от 06.04.2015) // Бюллетень нормативных актов федеральных органов исполнительной власти. – 1999. – № 26.
13. Об утверждении Плана счетов бухгалтерского учета финансово-хозяйственной деятельности организаций и Инструкции по его применению : Приказ Минфина России от 31.10.2000 № 94н (ред. от 08.11.2010) // Финансовая газета. – 2000. – № 46–47.
14. Об утверждении Федерального стандарта бухгалтерского учета ФСБУ 4/2023 «Бухгалтерская (финансовая) отчетность» : Приказ Минфина России от 04.10.2023 № 157н // Официальный интернет-портал правовой информации. – URL: http://pravo.gov.ru (дата обращения: 10.02.2025).
15. Абрютина, М. С. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия : учебно-практическое пособие / М. С. Абрютина, А. В. Грачев. – 3-е изд., перераб. и доп. – Москва : Дело и Сервис, 2021. – 272 с.
16. Анализ финансовой отчетности : учебник / под ред. М. А. Вахрушиной. – 4-е изд., перераб. и доп. – Москва : КНОРУС, 2022. – 360 с.
17. Бариленко, В. И. Комплексный анализ хозяйственной деятельности предприятия : учебник и практикум для вузов / В. И. Бариленко. – 2-е изд., перераб. и доп. – Москва : Юрайт, 2023. – 455 с.
18. Бердникова, Т. Б. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия : учебное пособие / Т. Б. Бердникова. – 2-е изд. – Москва : ИНФРА-М, 2022. – 215 с.
19. Бланк, И. А. Управление финансовой безопасностью предприятия / И. А. Бланк. – 2-е изд., стер. – Киев : Эльга, 2019. – 776 с.
20. Бобылева, А. З. Управление финансовой устойчивостью и платежеспособностью компании : учебное пособие / А. З. Бобылева. – Москва : Проспект, 2021. – 256 с.
21. Бочаров, В. В. Финансовый анализ : учебное пособие / В. В. Бочаров. – 3-е изд. – Санкт-Петербург : Питер, 2020. – 240 с.

22. Васильева, Л. С. Финансовый анализ : учебник / Л. С. Васильева, М. В. Петровская. – 4-е изд., перераб. и доп. – Москва : КНОРУС, 2023. – 544 с.
23. Герасименко, А. В. Финансовый анализ : учебник / А. В. Герасименко, Е. А. Смирнова. – Москва : КНОРУС, 2022. – 272 с.
24. Гиляровская, Л. Т. Анализ и оценка финансовой устойчивости коммерческого предприятия / Л. Т. Гиляровская, А. А. Вехорева. – Санкт-Петербург : Питер, 2019. – 256 с.
25. Донцова, Л. В. Анализ бухгалтерской (финансовой) отчетности : практикум / Л. В. Донцова, Н. А. Никифорова. – 6-е изд., перераб. и доп. – Москва : Дело и Сервис, 2022. – 160 с.
26. Донцова, Л. В. Анализ финансовой отчетности : учебник / Л. В. Донцова, Н. А. Никифорова. – 7-е изд., перераб. и доп. – Москва : Дело и Сервис, 2023. – 384 с.
27. Ефимова, О. В. Финансовый анализ : современный инструментарий для принятия экономических решений : учебник / О. В. Ефимова. – 5-е изд., испр. и доп. – Москва : Омега-Л, 2021. – 348 с.
28. Жарковская, Е. П. Антикризисное управление : учебник для вузов / Е. П. Жарковская, Б. Е. Бродский, И. А. Бродский. – 8-е изд., перераб. – Москва : Омега-Л, 2021. – 432 с.
29. Зайцева, О. П. Банкротство организаций: теория и практика : монография / О. П. Зайцева. – Новосибирск : НГУЭУ, 2020. – 180 с.
30. Казакова, Н. А. Финансовый анализ : учебник и практикум для вузов / Н. А. Казакова. – 2-е изд., перераб. и доп. – Москва : Юрайт, 2023. – 470 с.
31. Ковалев, В. В. Анализ баланса, или Как понимать баланс : учебно-практическое пособие / В. В. Ковалев, Вит. В. Ковалев. – 5-е изд., перераб. и доп. – Москва : Проспект, 2022. – 912 с.
32. Ковалев, В. В. Финансовый менеджмент: теория и практика / В. В. Ковалев. – 4-е изд., перераб. и доп. – Москва : Проспект, 2020. – 1104 с.
33. Кован, С. Е. Предупреждение банкротства организаций : монография / С. Е. Кован. – Москва : ИНФРА-М, 2019. – 219 с.
34. Колчина, Н. В. Финансы организаций (предприятий) : учебник / Н. В. Колчина, Г. Б. Поляк, Л. М. Бурмистрова. – 6-е изд., перераб. и доп. – Москва : ЮНИТИ-ДАНА, 2021. – 399 с.

35. Крейнина, М. Н. Финансовый менеджмент : учебное пособие / М. Н. Крейнина. – 3-е изд., перераб. и доп. – Москва : Дело и Сервис, 2019. – 304 с.

36. Любушин, Н. П. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия : учебник / Н. П. Любушин. – 4-е изд., перераб. и доп. – Москва : ЮНИТИ-ДАНА, 2022. – 575 с.

37. Мельник, М. В. Экономический анализ : учебник / М. В. Мельник, В. Г. Когденко. – 3-е изд., перераб. и доп. – Москва : Юрайт, 2023. – 388 с.

38. Пласкова, Н. С. Экономический анализ : учебник / Н. С. Пласкова. – 4-е изд., перераб. и доп. – Москва : Эксмо, 2021. – 656 с.

39. Савицкая, Г. В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия : учебник / Г. В. Савицкая. – 6-е изд., испр. и доп. – Москва : ИНФРА-М, 2023. – 378 с.

40. Савицкая, Г. В. Методика комплексного анализа хозяйственной деятельности : учебное пособие / Г. В. Савицкая. – 5-е изд., перераб. – Москва : ИНФРА-М, 2022. – 408 с.

41. Скамай, Л. Г. Экономический анализ деятельности предприятия : учебник и практикум для вузов / Л. Г. Скамай, М. И. Трубочкина. – 3-е изд., перераб. и доп. – Москва : Юрайт, 2023. – 353 с.

42. Федорова, Е. А. Финансовый анализ : учебник и практикум для вузов / Е. А. Федорова, О. Н. Афанасьев. – Москва : Юрайт, 2022. – 314 с.

43. Шеремет, А. Д. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций : практическое пособие / А. Д. Шеремет, Е. В. Негашев. – 3-е изд., перераб. и доп. – Москва : ИНФРА-М, 2021. – 208 с.

44. Шеремет, А. Д. Теория экономического анализа : учебник / А. Д. Шеремет, М. И. Баканов. – 6-е изд., перераб. и доп. – Москва : ИНФРА-М, 2020. – 352 с.

45. Экономический анализ : учебник для вузов / под ред. Л. Т. Гиляровской. – 3-е изд., перераб. и доп. – Москва : ЮНИТИ-ДАНА, 2022. – 615 с.

46. Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики : сайт. – URL: https://rosstat.gov.ru (дата обращения: 10.02.2025).

47. Единый федеральный реестр сведений о банкротстве : сайт. – URL: https://bankrot.fedresurs.ru (дата обращения: 10.02.2025).

48. Официальный сайт Федеральной налоговой службы : сайт. – URL: https://www.nalog.gov.ru (дата обращения: 10.02.2025).
49. Справочно-правовая система «КонсультантПлюс» : сайт. – URL: http://www.consultant.ru (дата обращения: 10.02.2025).