

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Тольяттинский государственный университет»

Институт финансов, экономики и управления
(наименование института полностью)

38.03.01 Экономика
(код и наименование направления подготовки, специальности)

Финансы и кредит
(направленность (профиль)/специализация)

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА (БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА)

на тему Оценка вероятности банкротства предприятия

Студент

Н. С. Султанова

(И.О. Фамилия)

(личная подпись)

Руководитель

доктор экономических наук, профессор, Д. Л. Савенков

(ученая степень, звание, И.О. Фамилия)

Тольятти 2022

Аннотация

Бакалаврскую работу выполнил: Н. С. Султанова.

Тема работы: Оценка вероятности банкротства предприятия.

Научный руководитель: доктор экон. наук, профессор Д. Л. Савенков.

Цель исследования – оценка вероятности банкротства предприятия.

Объект бакалаврской работы - ПАО «ВымпелКом».

Предмет бакалаврской работы – показатели финансового состояния ПАО «ВымпелКом».

В ходе подготовки бакалаврской работы использовались такие методы исследования как – коэффициентный анализ, методы анализа и синтеза, горизонтальный анализ, вертикальный анализ, метод сравнения и другие.

Краткие выводы по бакалаврской работе: в исследовании проведена оценка вероятности банкротства на примере действующего предприятия ПАО «ВымпелКом». На основании полученных результатов оценки разработаны мероприятия по снижению вероятности банкротства рассматриваемого предприятия.

Практическая значимость исследования состоит в том, что отдельные его положения могут быть использованы специалистами ПАО «ВымпелКом» для улучшения финансового состояния предприятия.

Содержание

Введение.....	4
1 Теоретические аспекты оценки вероятности банкротства предприятия	7
1.1 Экономическое содержание банкротства предприятия.....	7
1.2 Методы анализа и оценки вероятности банкротства предприятия	13
2 Оценка вероятности банкротства предприятия на примере ПАО «ВымпелКом»	25
2.1 Техничко-экономическая характеристика ПАО «ВымпелКом».....	25
2.2 Оценка финансовой устойчивости ПАО «ВымпелКом».....	32
2.3 Анализ вероятности банкротства ПАО «ВымпелКом»	37
3 Разработка мероприятий по предупреждению банкротства ПАО «ВымпелКом»	41
3.1 Рекомендации по предупреждению банкротства ПАО «ВымпелКом»	41
3.2 Экономическая эффективность предложенных рекомендаций.....	47
Заключение	52
Список используемой литературы	56
Приложение А Бухгалтерский баланс ПАО «ВымпелКом» на 31.12.2021 г..	62
Приложение Б Отчёт о финансовых результатах ПАО «ВымпелКом» за 2020 г.	63
Приложение В Отчёт о финансовых результатах ПАО «ВымпелКом» за 2021 г.	64

Введение

Предприятия являются движущей силой экономического развития государства. Они обеспечивают не только занятость, но и создание ВВП страны. В последние годы экономическая ситуация усложнилась, ухудшив социально-экономические результаты развития реального сектора экономики. Это актуализировало многочисленные исследования в области экономической безопасности предприятий. Одним из рисков ухудшения финансового состояния, с которым сталкиваются современные предприятия, не способные конкурировать на рынке, является риск наступления банкротства предприятия.

Вероятность банкротства – это одна из основных анализируемых характеристик финансового состояния организации. Банкротство является достаточно крупномасштабной проблемой, с которой сталкиваются в процессе деятельности индивидуальные предприниматели и юридические лица. Очень много организаций каждый год подвергаются банкротству, как в пределах страны, так и за рубежом, следовательно, своевременное выявление неблагоприятных тенденций наступления банкротства предприятия имеет первостепенное значение.

Руководство организации может постоянно поддерживать вероятность банкротства на низком уровне, если будет периодически его анализировать и своевременно принимать необходимые меры. В настоящее время существуют разные методики оценивания вероятности банкротства предприятия.

Все сказанное определяет важность понимания сущности банкротства и разработки мероприятий по улучшению финансового состояния предприятия и снижению вероятности его банкротства.

Целью бакалаврской работы выступает оценка вероятности банкротства предприятия.

В соответствии с целью бакалаврской работы поставлены следующие задачи:

- изучить теоретические аспекты оценки вероятности банкротства предприятия;
- провести оценку вероятности банкротства предприятия на примере ПАО «ВымпелКом»;
- разработать мероприятия по снижению вероятности банкротства ПАО «ВымпелКом».

Объект бакалаврской работы – ПАО «ВымпелКом».

Предмет бакалаврской работы – показатели финансового состояния ПАО «ВымпелКом».

В ходе подготовки бакалаврской работы использовались такие методы исследования как – коэффициентный анализ, методы анализа и синтеза, горизонтальный анализ, вертикальный анализ, метод сравнения и другие.

Хронологические рамки исследования с 2019-2021 гг.

Информационной базой для написания бакалаврской работы выступили бухгалтерская (финансовая) отчётность предприятия ПАО «ВымпелКом», данные с официального сайта предприятия, научная литература отечественных и зарубежных авторов в области экономического анализа предприятия и оценки вероятности банкротства организаций в настоящее время.

Бакалаврская работа состоит из введения, трех разделов, заключения, списка используемой литературы и приложений.

В введении обозначена актуальность бакалаврской работы.

В первом разделе рассмотрено понятие банкротства предприятия, причины и факторы его наступления. Также рассмотрены методы анализа финансового состояния предприятия в целях оценки вероятности банкротства и изучены основные модели прогнозирования наступления банкротства предприятия.

Во втором разделе дана характеристика предприятия ПАО «ВымпелКом», а также проанализировано его финансовое состояние и

проведена оценка вероятности наступления банкротства предприятия в ближайшем будущем.

В третьем разделе, на основе проведенного анализа, разработаны мероприятия по снижению вероятности банкротства анализируемого предприятия. А также рассчитана экономическая эффективность предлагаемых мероприятий.

В заключении сформулированы основные выводы о проделанной работе.

Практическая значимость бакалаврской работы состоит в том, что разработанные в результате исследования мероприятия по снижению вероятности банкротства предприятия ПАО «ВымпелКом», могут быть использованы менеджментом предприятия для улучшения финансового состояния компании.

1 Теоретические аспекты оценки вероятности банкротства предприятия

1.1 Экономическое содержание банкротства предприятия

В современных условиях такое понятие как «банкротство предприятий» встречается достаточно часто. В первую очередь, данное явление связано с активной реформаторской деятельностью Российской Федерации в сфере экономики, высокой степенью конкурентной борьбы на рынке, повышенной концентрацией рыночного пространства. Актуальность данного вопроса объясняется значимостью института банкротства (несостоятельности).

Банкротство является последней мерой финансового оздоровления предприятия. Ликвидация предприятия является частым исходом финансовой деятельности субъекта экономики, тем не менее главной целью недопущения банкротства является проведение работ по выходу из финансового кризиса.

Опираясь на близкое к синониму «банкротство» понятие «несостоятельность», Гражданский кодекс РФ указывает субъекты, которые могут быть признаны несостоятельными: «индивидуальные предприниматели и юридические лица, за исключением казенных учреждений, политических партий, религиозных организаций, которые по решению суда могут быть признаны несостоятельными» [17].

Законодательным актом, более широко представляющим понятие банкротства, и разъясняющим принципы его объявления, является Федеральный закон о несостоятельности (банкротстве) от 26.10.2002 г. № 127-ФЗ. В данном законодательном акте понятие банкротства определено как «финансовая неспособность должника, объявленная им самостоятельно или признанная на основании решения суда, удовлетворить требования кредиторов, которые связаны с финансовыми обязательствами, а также

неспособность выплатить обязательные платежи» [48]. В том случае, если речь идет о банкротстве предприятия-юридического лица, то судить о банкротстве можно в случае, когда субъект экономики «является неспособным удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам, подтвержденным вступившими в законную силу судебными актами требованиями о выплате выходных пособий и (или) об оплате труда лиц, работающих или работавших по трудовому договору, и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей» [48].

И. А. Бланк, считает, что «банкротство характеризует реализацию катастрофических рисков предприятия в процессе его финансовой деятельности, вследствие которой оно не способно удовлетворить в определенные сроки, предъявляемые со стороны кредиторов требования и выполнить обязательства перед бюджетом. К факторам банкротства относятся: влияние внешних факторов макросреды и неэффективное управление внутренними факторами микросреды предприятия» [7, с.151].

Следовательно, несостоятельность (банкротство) – признанная арбитражным судом неспособность должника в полном объеме удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей [20, с.112].

Внешний признак банкротства предприятия – приостановка его платежей и неспособность удовлетворить требования кредиторов в течение трех месяцев со дня наступления сроков их исполнения.

Законодательством Российской Федерации устанавливаются общие основания для признания предприятия банкротом, а также регулируется порядок и рассматриваются необходимые условия для предупреждения несостоятельности должника-юридического лица, определены условия проведения процедур в деле о банкротстве, рассмотрен понятийный аппарат данного феномена.

На практике выделяют банкротство юридических лиц, физических лиц и индивидуальных предпринимателей. Кроме того, выделяют несколько видов банкротства, представленных на рисунке 1.



Рисунок 1 – Виды банкротства предприятия

«Риск банкротства возрастает у предприятия на стадии зрелости, когда его владельцы уверены в его стабильности, производство налажено, прибыль возрастает. Излишняя уверенность в устойчивой работе, повышает вероятность упущения структурных изменений в экономических потребностях общества. Поэтому именно на данной стадии важно

оперативно реагировать на ситуацию на рынке, откликаться на появление новых производственных решений, внедрять их в производство, просчитывать возможные риски от инвестирования в новые проекты. Процедура признания предприятие несостоятельным (банкротом) состоит из комплекса мероприятий, которые осуществляются в отношении должника и направлены на анализ и оценку его деятельности и финансового положения, на подтверждение факта банкротства, на разработку мер, способных улучшить финансовое и экономическое положение предприятия, и на исполнение всех краткосрочных и долгосрочных финансовых обязательств перед кредиторами» [35, с.357].

В процессе банкротства предприятие проходит несколько стадий представленных на рисунке 2.

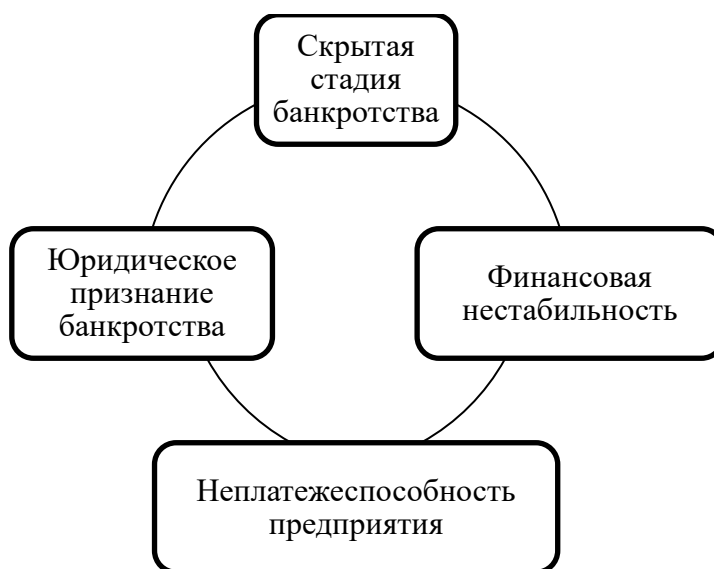


Рисунок 2 – Стадии банкротства предприятия

«Банкротство предприятий в странах с высоким уровнем экономики и стабильным политическим положением имеет практически равную долю влияния внутренних и внешних факторов» [9, с.91].

Далее приведена характеристика факторов, приводящих к банкротству предприятий:

- диспропорции объемов денежных потоков, и как следствие, несбалансированность финансового левериджа;
- понижение степени ликвидности оборотных активов;
- финансовые убытки инвестиционной деятельности предприятия;
- падение реальной стоимости капитала, снижение ожидаемой прибыли от финансовых сделок из-за инфляции;
- трансформации конъюнктуры финансового рынка в связи государственного регулирования, изменении объема предложения свободных денежных ресурсов;
- нестабильность курса валюты и падение ожидаемых доходов от импорта товаров и экспорта готовой продукции;
- снижение процентов по депозитным вкладам или непогашения депозитных сертификатов;
- увеличения издержек по уплате новых видов налогов и сборов на осуществление производственной деятельности; изменение сроков и условий налоговых платежей; отмены действующих налоговых льгот в деятельности предприятия;
- нерентабельность производства, рост постоянных издержек в общем объеме затрат и другие. [28, с.92].

«Некоторые внешние факторы могут как быстро привести предприятие к банкротству, так и постепенно увеличивать риск банкротства предприятия, вызывая медленное движение предприятия к наступлению банкротства. Внутренние факторы провоцируют неэффективное управление предприятием, принятие ошибочных управленческих решений, потере позиций и доли на рынке, что приводит к ухудшению финансового состояния предприятия и дальнейшему банкротству. Уровень влияния каждого из факторов на ухудшение финансового состояния определяется с помощью экономического анализа их доли в изменении активов и капитала компании» [19, с.323].

На основании результатов анализа вероятности банкротства на предприятия формируются мероприятия по предотвращению наступления банкротства. Данные мероприятия подразделяются на превентивные и антикризисные. Виды превентивных и антикризисных мероприятий представлены на рисунке 3.



Рисунок 3 – Мероприятия по предотвращению банкротством предприятия

Вовремя проведенные превентивные мероприятия по управлению банкротством предприятия, снижают вероятность его наступления и улучшают финансовое состояние предприятия в целом.

1.2 Методы анализа и оценки вероятности банкротства предприятия

Современное состояние экономики характеризуется непростыми условиями для деятельности предприятий. В такой ситуации чтобы оставаться на рынке товаров и услуг предприятиям необходимо осуществлять мониторинг текущего состояния их деятельности. Интерес к вопросу изучения подходов к оценке вероятности банкротства обусловлен тем, что в таких условиях любое предприятие может столкнуться с проблемой неустойчивого финансового положения, неплатежеспособностью и банкротством.

«Оценка вероятности возникновения несостоятельности (банкротства) коммерческих организаций проводится для повышения эффективности управления предприятием, для разработки мероприятий по снижению данного риска, для восстановления платежеспособности и финансовой устойчивости» [39, с.128].

Важным этапом оценки риска банкротства является идентификация факторов, влияющих на уровень доходов предприятия, стабильность денежных потоков, изменение стоимости предприятия, снижение показателей ликвидности, рентабельности и так далее.

Финансовую состоятельность предприятия характеризуют следующие показатели:

- показатели ликвидности;
- показатели рентабельности;
- показатели платежеспособности;

- показатели финансовой устойчивости;
- показатели деловой активности.

Далее данные показатели и формулы их расчета рассмотрены подробнее.

«Финансовая устойчивость организации одна из важных составляющих финансового анализа, характеризует и свидетельствует о стабильном положении предприятия, преимуществе перед конкурентами и возможности привлечения инвестиций» [34, с.100]. Риск снижения финансовой устойчивости - один из самых серьезных рисков, возникающих в компании в процессе осуществления операционной деятельности. Риск снижения финансовой устойчивости – вероятность возникновения финансовых потерь вследствие формирования неэффективной структуры капитала с высокой долей использования заемных средств, что в конечном итоге приводит к несбалансированности денежных потоков.

Ухудшение финансовой устойчивости организации происходит под влиянием разносторонних негативных факторов, а именно:

- диспропорции объемов денежных потоков, и как следствие, несбалансированность финансового левериджа;
- понижение степени ликвидности оборотных активов;
- финансовые убытки инвестиционной деятельности предприятия;
- падение реальной стоимости капитала, снижение ожидаемой прибыли от финансовых сделок из-за инфляции;
- нестабильность курса валюты и падение ожидаемых доходов от импорта товаров и экспорта готовой продукции;
- снижение процентов по депозитным вкладам или непогашения депозитных сертификатов;
- увеличения издержек по уплате новых видов налогов и сборов на осуществление производственной деятельности; изменение сроков и

условий налоговых платежей; отмены действующих налоговых льгот в деятельности предприятия;

— нерентабельность производства, рост постоянных издержек в общем объеме затрат и другие.

Основные элементы финансовой устойчивости предприятия представлены на рисунке 4.

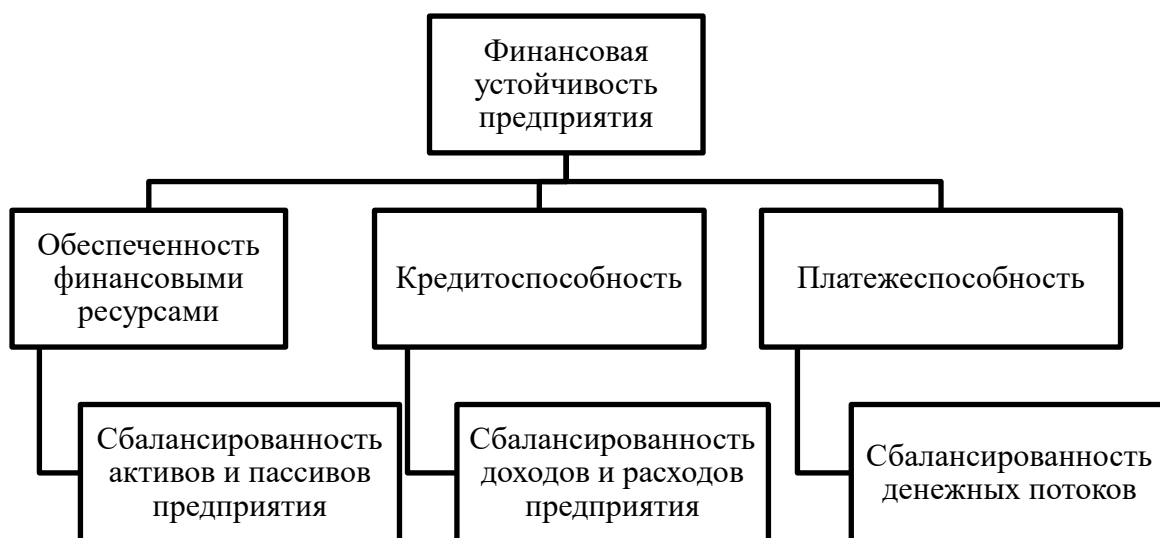


Рисунок 4 – Элементы финансовой устойчивости предприятия

К основным показателям финансовой устойчивости предприятия обычно относят такие показатели как коэффициент финансовой независимости, коэффициент финансовой устойчивости, коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами, коэффициент финансирования, коэффициент мобильности собственного капитала.

Анализ финансовой устойчивости организации позволяет:

— обеспечить стабильное финансовое состояние производственных, организационных, коммерческих и юридических отношений,

материальных и интеллектуальных ресурсов, социальное развитие организации;

— осуществить контроль тенденций и факторов, происходящих на предприятии, влияющих на экономическое состояние предприятия;

— обеспечить экономическую безопасность при реализации договорных процессов и проектов.

Важным этапом анализа финансовой устойчивости является идентификация факторов, влияющих на уровень доходов предприятия, стабильность денежных потоков, изменение стоимости предприятия, снижение показателей ликвидности, рентабельности и так далее.

Формулы расчета данных показателей представлены в таблице 1.

Таблица 1 – Формулы расчета показателей финансовой устойчивости предприятия

Показатель	Формула
Коэффициент финансовой независимости (КФН)	$\text{КФН} = \frac{\text{СК}}{\text{ВБ}}, \quad (1)$ <p>где ВБ–валюта баланса; СК – собственный капитал.</p>
Коэффициент финансовой устойчивости (КФУ)	$\text{КФУ} = \text{СК} + \text{ДО} \quad (2)$ <p>где ДО – долговые обязательства.</p>
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами (Кос)	$\text{Кос} = \text{ОК}/\text{ОА}, \quad (3)$ <p>где ОК– оборотный капитал; ОА– оборотные активы.</p>
Коэффициент мобильности собственного капитала (Кмоб)	$\text{Кмоб} = \text{ОК}/\text{СК}, \quad (4)$ <p>где ОК– оборотный капитал; СК – собственный капитал.</p>
Коэффициент финансирования (Кф)	$\text{Кф} = \text{СК}/\text{ЗК}, \quad (5)$ <p>Где ЗК– заемный капитал.</p>

«Термин ликвидность определяет вероятную способность компании рассчитываться по своим обязательствам, а термин платежеспособность – фактическую вероятность исполнять свои обязательства. Снижение системы

данных показателей – это первый признак, который может способствовать наступлению финансового кризиса, следствием которого является банкротство. Под ликвидностью баланса понимают размер покрытия обязательств ее активами, а также изыскание наличных средств за счет реализации активов (внутренних источников). Под степенью ликвидности понимают длительность временного периода, за который такую трансформацию возможно осуществить» [29, с. 361].

Формулы расчета показателей ликвидности предприятия представлены в таблице 2.

Таблица 2 – Формулы расчета показателей ликвидности предприятия

Показатель	Формула	Нормативное значение
Коэффициент абсолютной ликвидности	$K_{ал} = \frac{Д}{ТО}, \quad (6)$ где Д – денежные средства и эквиваленты; ТО – текущие обязательства.	0,2-0,25
Коэффициент быстрой ликвидности	$K_{бл} = \frac{Д \text{ и прочие активы}}{ТО}, \quad (7)$ где Д – денежные средства и эквиваленты; ТО – текущие обязательства.	0,7-0,8
Коэффициент текущей ликвидности	$K_{тл} = \frac{\text{Оборотные активы}}{\text{Текущие обязательства}}, \quad (8)$	2,0-2,5

Для оценки платежеспособности предприятия в научной литературе выделяют следующие коэффициенты:

– коэффициент восстановления платежеспособности, который можно найти по формуле:

$$K_{восст} = \frac{\frac{6}{t}(K_{т.л.кон.} - K_{т.л.нач.}) + K_{т.л.}}{2}, \quad (9)$$

где $K_{т. л. кон.}$ – коэффициент текущей ликвидности на конец периода;

К т. л. нач. – коэффициент текущей ликвидности на начало периода;

t – Отчетный период в месяцах.

При значении коэффициента больше 1, платежеспособность предприятия считается удовлетворительной. Если показатель ниже единицы, то предприятие не имеет возможности восстановить платежеспособность в ближайшее время.

– коэффициент утраты платежеспособности, рассчитываемый по формуле:

$$K_{у.пл.} = \frac{\frac{3}{t}(K_{т.л.кон.} - K_{т.л.нач.}) + K_{т.л.}}{2}, \quad (10)$$

При значении показателя выше единицы предприятие имеет возможность удержать свою платежеспособность. Если показатель ниже единицы, то предприятие может утратить свою платежеспособность в ближайшее время.

Рентабельность – это показатель, который определяет уровень доходности, прибыльности и выгодности хозяйственной деятельности предприятия. Показатель рентабельности это один из главных показателей эффективности деятельности предприятия, определяющий уровень прибыльности производства, продаж, использования капитала и активов за отчетный период времени. В то же время с помощью данного показателя можно провести оценку потенциала развития компании.

Основные формулы рентабельности представлены ниже:

– Рентабельность продаж (Рп):

$$Рп = \frac{ОП}{В} * 100\%, \quad (11)$$

где В – выручка от продажи товаров*100%;

ОП – операционная прибыль.

– Рентабельность продаж по чистой прибыли (Р):

$$P = \frac{\text{ЧП}}{B} * 100\%, \quad (12)$$

где ЧП – чистая прибыль.

– Рентабельность активов (Ра) можно рассчитать по следующей формуле:

$$P_a = \frac{\text{ЧП}}{A} * 100\%, \quad (13)$$

где А – активы.

– Рентабельность производственных фондов (Рпф) рассчитывается по формуле:

$$P_{пф} = \frac{\text{ЧП}}{ТА} * 100\%, \quad (14)$$

где ТА – текущие активы.

– Рентабельность собственного капитала (РСК) можно рассчитать по следующей формуле:

$$P_{СК} = \frac{\text{ЧП}}{СК} * 100\%, \quad (15)$$

где СК – собственный капитал.

С помощью показателя рентабельности продаж можно осуществлять контроль над уровнем затрат на предприятии и корректировать политику ценообразования. Данный показатель определяет какой объем прибыли

получает предприятие при продаже продукции или услуг с одного рубля полученной выручки от реализации.

В таблице 3 представлены основные формулы расчета показателей деловой активности предприятия.

Показатели деловой активности позволяют оценить финансовое положение организации с точки зрения платежеспособности, а именно демонстрируют как скоро активы или капитал предприятия могут превращаться в наличность, как эффективно использует организация свои активы и капитал для получения доходов.

Таблица 3 – Основные формулы расчета показателей деловой активности предприятия

Показатель	Формула
Показатель оборачиваемости оборотных активов	$\text{Поб. а.} = \frac{В}{\text{ОА}}, \quad (16)$ <p>где В – выручка от продаж; ОА – оборотные активы</p>
Скорость одного оборота оборотных активов в днях	$\text{С об.} = \frac{\Pi}{\text{П об.а}}, \quad (17)$ <p>где Π – продолжительность периода.</p>
Показатель оборачиваемости запасов	$\text{П о. з.} = \frac{В}{З}, \quad (18)$ <p>где В – выручка от продаж; З – средний объем запасов.</p>
Показатель оборачиваемости дебиторской задолженности.	$\text{П о. д. з.} = \frac{В}{\text{ДЗ}}, \quad (19)$ <p>где ДЗ – средняя величина дебиторской задолженности.</p>
Показатель оборачиваемости капитала	$\text{П о. к. з.} = \frac{В}{К}, \quad (20)$ <p>где К – средняя величина капитала.</p>

Уровень финансовой состоятельности предприятия рекомендуется проводить вероятностными и статистическими методами. В настоящее время существует несколько предпосылок для совершенствования метода оценки финансовой состоятельности предприятия:

– вероятность банкротства увеличится, когда возникнет очередной разрыв в платежеспособности в ходе хозяйственной деятельности на предприятии;

– если должник не может вовремя погасить задолженность кредиторов, они могут и имеют логические и юридические основания подать иск о возбуждении дела о банкротстве (подать иск может любой: внебюджетный фонд, банк, партнер, совладелец, грузоотправитель, регулирующий орган и т.д.);

– невозможность оплатить в каждый конкретный момент времени долг приближает риск возникновения банкротства, поскольку с кредиторами договориться будет всё труднее;

– банкротство – это систематическое или хотя бы планомерное ухудшение ключевых показателей, которое имеет систематические условия для развития;

– деятельность предприятия представляется условно стабильной и не имеет конкретной конечной точки, с начала которой все имущественные и финансовые вопросы должны решаться с заинтересованными сторонами (стейкхолдерами);

– персонализация долга не играет никакой роли [14, с.40].

Помимо финансового анализа показателей финансовой состоятельности на предприятиях часто используется оценка вероятности банкротства с помощью моделей прогнозирования банкротства.

Банкротство можно заранее спрогнозировать и принять соответствующие меры по устранению риска и преодолению отрицательных тенденций, так как несостоятельности организации предшествуют финансовые затруднения и ухудшение финансового состояния компании в целом. Существует большое количество методов прогнозирования финансового состояния предприятия, а также его потенциального банкротства, в частности.

Если рассматривать российские модели, то большая их часть представлена Logit-моделями, что является их несомненным достоинством. Но при этом, следует отметить, большинство из них имеет отраслевую специфику. Соответственно их использование для предприятий из других отраслей экономики может дать некорректные результаты при оценке вероятности банкротства.

В таблице 4 представлены основные модели прогнозирования банкротства предприятия.

Таблица 4 – Основные модели прогнозирования банкротства предприятия

Модель	Формула
Модель Э. Альтмана (E. Altman). «Если $Z > 2,675$, то можно финансовое положение охарактеризовать как устойчивое. В обратном случае возможно наступление банкротства предприятия в ближайшие пару лет» [31, с.58].	$Z = 3,3 * K1 + 1,0 * K2 + 0,6 * K3 + 1,4 * K4 + 1,2 * K5$, (22) где $K1$ — прибыль до выплаты процентов налогов / совокупная величина активов; $K2$ — выручка от реализации / совокупная величина активов; $K3$ — рыночная стоимость собственного капитала / заемный капитал; $K4$ — прибыль / совокупно реинвестированная величина активов; $K5$ — собственные оборотные средства / совокупная величина активов.
Модель Р. Тафлера и Г. Тишоу. При $Z > 0,3$ вероятность банкротства низкая, а при $Z < 0,2$ высокая.	$Z = 0,53 * X1 - 0,13 * X2 + 0,18 * X3 - 0,16 * X4$, (23) «где $X1$ - отношение прибыли (убытка) от продаж к сумме текущих обязательств; $X2$ - отношение суммы текущих активов к общей сумме обязательств; $X3$ - отношение суммы текущих обязательств к общей сумме активов; $X4$ - отношение выручки к общей сумме активов» [31, с.58].
Модель Лиса. При $Z > 0,037$ – низкая вероятность банкротства $Z < 0,037$ – высокая вероятность банкротства.	$Z = 0,063 * \frac{OA}{CA} + 0,057 * \frac{OP}{CA} + 0,092 * \frac{NP}{CA} + 0,001 * \frac{CK}{OO}$, (24) где OA – оборотный активы; CA – совокупные активы; OP – операционная прибыль; NP – нераспределенная прибыль; CK – величина собственного капитала; OO – общие обязательства.

Продолжение таблицы 4

Модель	Формула
Модель Ж. Лего. При $Z < -0,3$ – высокая вероятность банкротства	$Z = 4,5913 * \frac{СК}{ВБ} + 4,508 * \frac{Ебит}{ВБ} + 0,3936 * \frac{Во+Вп}{Ао+Ап} - 2,7616, (25)$ <p>где ВБ – валюта баланса; СК – собственный капитал; ЕБИТ – прибыль до налогообложения + проценты к уплате; Во., Вп – выручка отчетного года и прошлого года; Ао., Ап. – активы отчетного года и прошлого года.</p>
Модель Р.С. Сайфулина и Г.Г. Кадыкова. «При $R > 1$ нормальное финансовое состояние. Если значение итогового показателя $R < 1$ вероятность банкротства предприятия считается высокой» [31, с.59].	$R = 2 * K1 + 0.1 * K2 + 0.08 * K3 + 0.45 * K4 + K5, (26)$ <p>где K_1 – коэффициент обеспеченности собственными средствами; K_2 – коэффициент текущей ликвидности; K_3 – коэффициент оборачиваемости активов; K_4 – рентабельность продаж; K_5 – рентабельность собственного капитала.</p>
Модель Спрингейта. При $Z > 0,862$ – низкая вероятность банкротства. $Z < 0,862$ – высокая вероятность банкротства.	$Z = 1,03 * \frac{ОА}{ВБ} + 3,07 * \frac{Ебит}{ВБ} + 0,66 * \frac{Пн}{ВБ} + 0,4 * \frac{Вн}{ВБ}, (27)$ <p>где ВБ – валюта баланса; ЕБИТ – прибыль до налогообложения и процент к уплате; Пн – прибыль до налогообложения. Вн – объем продаж без НДС.</p>

Основные преимущества и недостатки представленных выше моделей оценки вероятности банкротства представлены в таблице 5.

Таблица 5 – Основные преимущества и недостатки прогнозирования банкротства предприятия

Модель и формула	Преимущества	Недостатки
Модель Э. Альтмана (E. Altman):	1) простота и возможность применения при ограниченной информации, 2) сравнимость показателей; 3) возможность разделения анализируемых компаний на потенциальных банкротов и не банкротов.	1) модель основана на устаревших данных. показывает вероятность наступления банкротства, когда ситуация уже критична; 2) заниженное нормативное значение
Модель Р. Тафлера и Г. Тишоу	1) высокая точность прогноза вероятности банкротства компании	1) сложность интерпретации итогового значения использование устаревших данных; 2) ограничение области применения.

Продолжение таблицы 5

Модель и формула	Преимущества	Недостатки
Модель Лиса	1) доступность в использовании; 2) возможность применения для внешнего анализа	показывает несколько завышенные оценки, так как значительное влияние на итоговый показатель оказывает прибыль от продаж, без учета налогового режима
Модель Ж. Лего	1) простота расчетов; 2) доступность для внешнего использования.	невысокая точность прогнозов (83%).
Модель Р.С. Сайфулина и Г.Г. Кадыкова	доступность в использовании и возможность применения для внешнего анализа	не учитывает отраслевую специфику
Модель Спрингейта	высокий уровень точности модели	отсутствие отраслевой корректировки

В заключении первого раздела бакалаврской работы можно сделать вывод, что вероятность банкротства – это одна из основных анализируемых характеристик финансового состояния организации. Важным этапом оценки риска банкротства является идентификация факторов, влияющих на уровень доходов предприятия, стабильность денежных потоков, изменение стоимости предприятия снижение показателей ликвидности, рентабельности и так далее. Уровень финансовой состоятельности предприятия рекомендуется проводить вероятностными и статистическими методами.

2 Оценка вероятности банкротства предприятия на примере ПАО «ВымпелКом»

2.1 Техничко-экономическая характеристика ПАО «ВымпелКом»

Публичное акционерное общество «Вымпел-Коммуникации» (ПАО «ВымпелКом») специализируется на предоставлении услуг связи. ПАО «ВымпелКом» является одним из ведущих поставщиков услуг связи в России и осуществляет деятельность под брендом «Билайн». «Билайн» – один из наиболее известных брендов в России.

«ПАО «ВымпелКом» предоставляет интегрированные услуги мобильной и фиксированной (местной, внутризонавой, международной и междугородной) телефонной связи, телематики и передачи данных в том числе доступа в Интернет на базе беспроводных и проводных решений, включая технологии оптоволоконного доступа, Wi-Fi и сети третьего и четвертого поколений. Среди клиентов и партнеров ПАО «ВымпелКом» – частные лица, малые, средние и крупные предприятия, транснациональные корпорации, операторы связи» [34].

«Источником доходов «ВымпелКом» является предоставление услуг голосовой связи, передачи данных и других телекоммуникационных услуг посредством широкого спектра мобильных и фиксированных технологий, а также продажа оборудования и принадлежностей. На 30 сентября 2021 года компания оказывала телекоммуникационные услуги в России, Казахстане и Кыргызстане преимущественно под торговой маркой «Билайн»» [34]. В сентябре 2021 года «ВымпелКом» завершил реорганизацию ПАО «ВымпелКом», в результате реорганизации произошло выбытие операций в Узбекистане.

Организационная структура управления предприятия ПАО «ВымпелКом» представлена на рисунке 5.

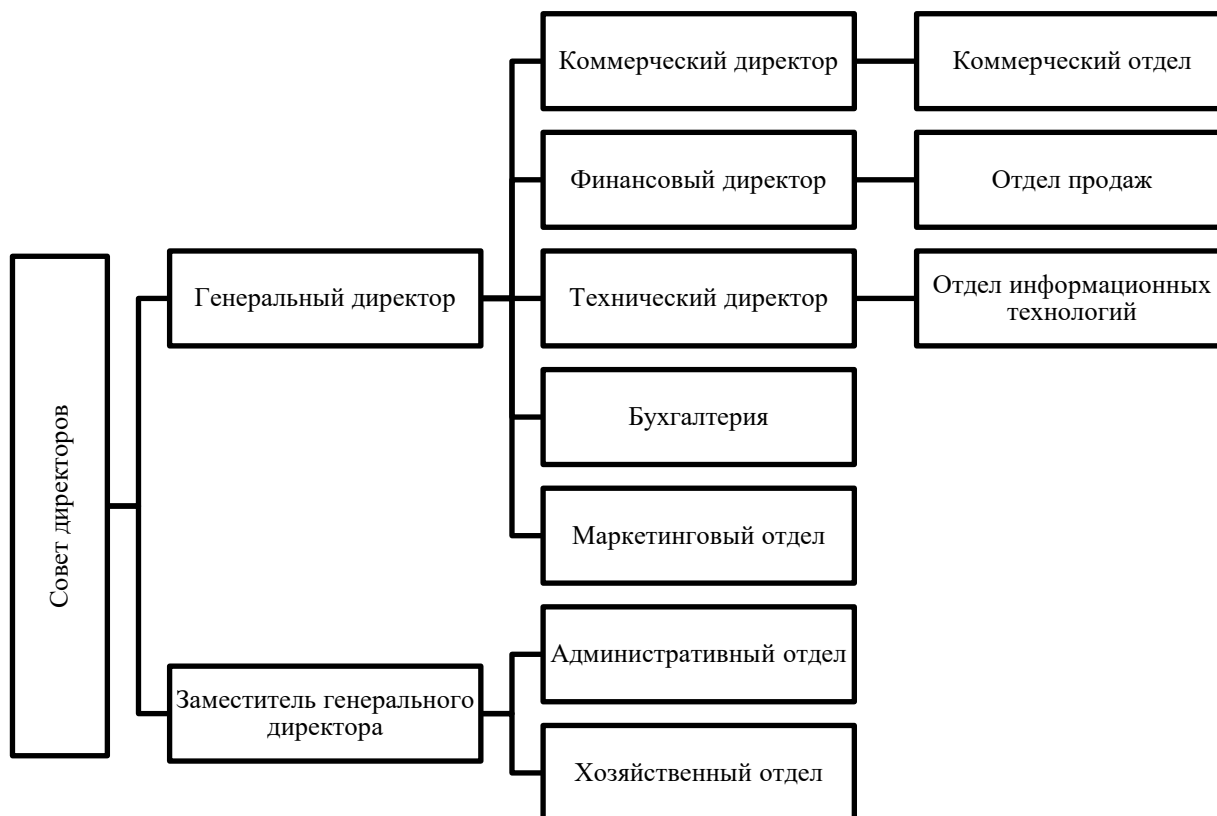


Рисунок 5 – Организационная структура управления ПАО «ВымпелКом»

Организационная структура управления ПАО «ВымпелКом» линейно-функциональная. По состоянию на 31.12.2021 г. – генеральным директором компании является Торбахов Александр Юрьевич с 06.04.2020 г.

Среднегодовая численность персонала ПАО «ВымпелКом» представлена на рисунке 6.

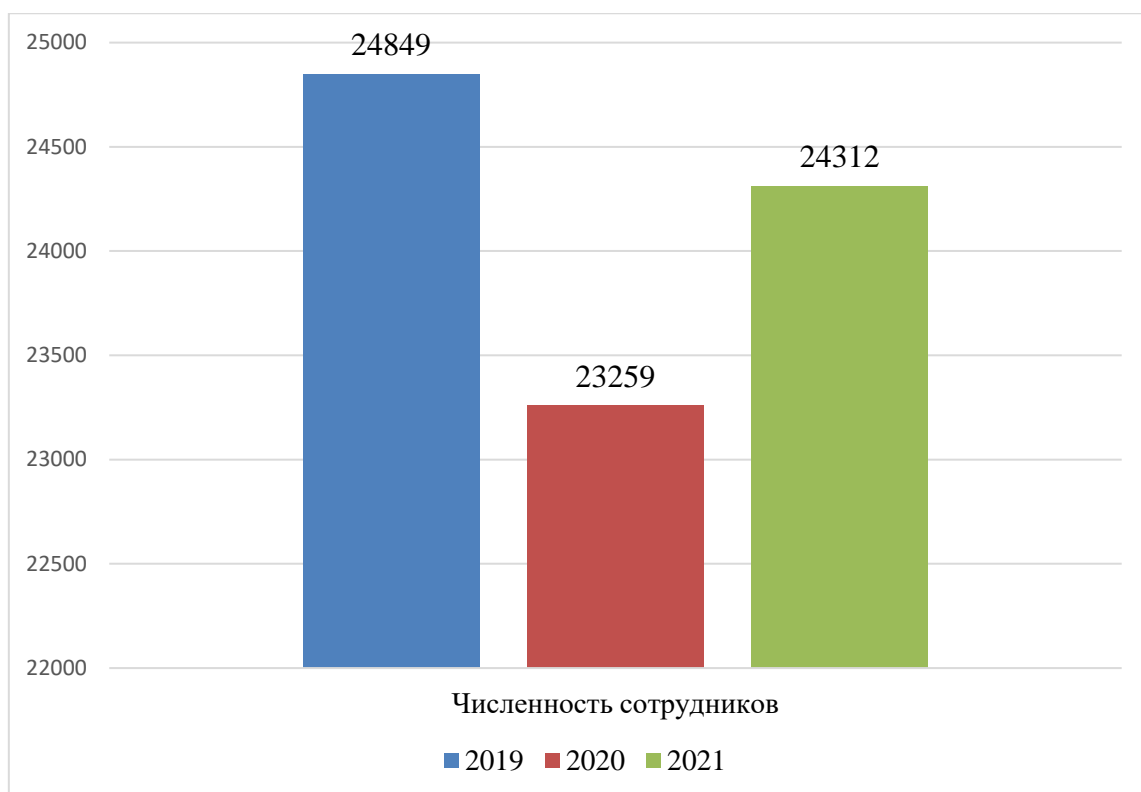


Рисунок 6 – Динамика численности персонала ПАО «ВымпелКом», чел.

На рисунке 6 видно снижение численности сотрудников в 2020 г., связанное с последствиями пандемии Covid-19 и сокращением расходов предприятия. В 2021 г. компания стала существенно увеличивать численность персонала. За 2021 г. численность персонала выросла до 24312 человек или на 1053 человека.

Далее в таблице 6 проанализированы основные технико-экономические показатели предприятия ПАО «ВымпелКом» за рассматриваемый период.

Таблица 6 – Основные технико-экономические показатели ПАО «ВымпелКом» за 2019-2021 гг.

Показатели	2019 г.	2020 г.	2021 г.	Изменение 2020/2019 г.		Изменение 2021/2020 г.	
				Абс. изм. (+/-)	Темп прироста, %	Абс. изм. (+/-)	Темп прироста, %
1. Выручка, т. р.	289324431	273899085	286237281	-15425346	-5,33	12338196	4,50
2. Себестоимость продаж, т. р.	163214327	171108243	186811831	7893916	4,84	15703588	9,18

Продолжение таблицы 6

Показатели	2019 г.	2020 г.	2021 г.	Изменение 2020/2019 г.		Изменение 2021/2020 г.	
				Абс. изм. (+/-)	Темп прироста, %	Абс. изм. (+/-)	Темп прироста, %
3. Валовая прибыль (убыток), т. р.	126110104	102790842	99425450	-23319262	-18,49	-3365392	-3,27
4. Управленческие расходы, т. р.	44593737	45476943	53992130	883206	1,98	8515187	18,72
5. Коммерческие расходы, т. р.	24383998	21056156	20692258	-3327842	-13,65	-363898	-1,73
6. Прибыль (убыток) от продаж, т. р.	57132369	36257743	24741062	-20874626	-36,54	-11516681	-31,76
7. Чистая прибыль, т. р.	17182508	21447210	3013649	4264702	24,82	-18433561	-85,95
8. Основные средства, т. р.	238064865	259407615	326088001	21342750	8,97	66680386	25,70
9. Оборотные активы, т. р.	423353945	413496843	466734954	-9857102,0	-2,33	53238111	12,88
10. Среднесписочная численность ППП, чел.	24849	23259	24312	-1590	-6,40	1053	4,53
11. Фонд оплаты труда ППП, т. р.	820017	953619	1045416	133602	16,29	91797	9,63
12. Среднегодовая выработка работающего, т. р.	11643,30	11776,05	11773,50	132,74	1,14	-2,55	-0,02
13. Среднегодовая заработная плата работающего, т. р.	33,00	41,00	43,00	8,00	24,24	2,00	4,88
14. Фондоотдача	1,22	1,06	0,88	-0,16	-	-0,18	-
15. Оборачиваемость активов, раз	0,683	0,662	0,613	-0,021	-	-0,049	-
16. Рентабельность продаж, %	19,747	13,238	8,644	-6,509	-	-4,594	-
17. Рентабельность деятельности, %	7,40	9,03	1,15	1,625	-	-7,873	-

В таблице 6 видно, что в течение анализируемого периода выручка предприятия снизилась с 289324431 т. р. в 2019 г. до 286237281 т. р. в 2021 г., или на -3087150 т. р. за три года.

Себестоимость продаж предприятия за 3 года, наоборот показывает значительный рост с 163214327 т. р. до 186811831 т. р. или на 14,5 % за период. Снижение выручки на фоне роста расходов предприятия является неблагоприятным фактором для деятельности компании.

В связи с ростом себестоимости продаж и снижением выручки валовая прибыль предприятия в течение трех лет снизилась на 21,2 % и составила 99425450 т. р.

Так же за три года происходит существенный рост управленческих расходов предприятия. За три года управленческие расходы выросли на 9398393 т. р. и составили 53992130 т. р. Значительный рост управленческих расходов произошел в 2021 г. – +18,72%. Коммерческие расходы предприятия за три года, наоборот, снизились – -15,1%.

В виду высокого роста расходов предприятия, прибыль от продаж на конец 2021 г. составила 24741062 т. р., снизившись более чем в два раза от результата 2019 г. Соответственно, наблюдается и снижение чистой прибыли предприятия за период. Чистая прибыль на конец 2021 г. составила 3013649 т. р., что на 82,5% ниже значения в 2019 г. и на 86% ниже значения в 2020 г. Снижению чистой прибыли так же поспособствовал рост прочих и процентных расходов предприятия в 2021 г.

Далее на рисунке 7 наглядно рассмотрены показатели рентабельности ПАО «ВымпелКом» за три года.

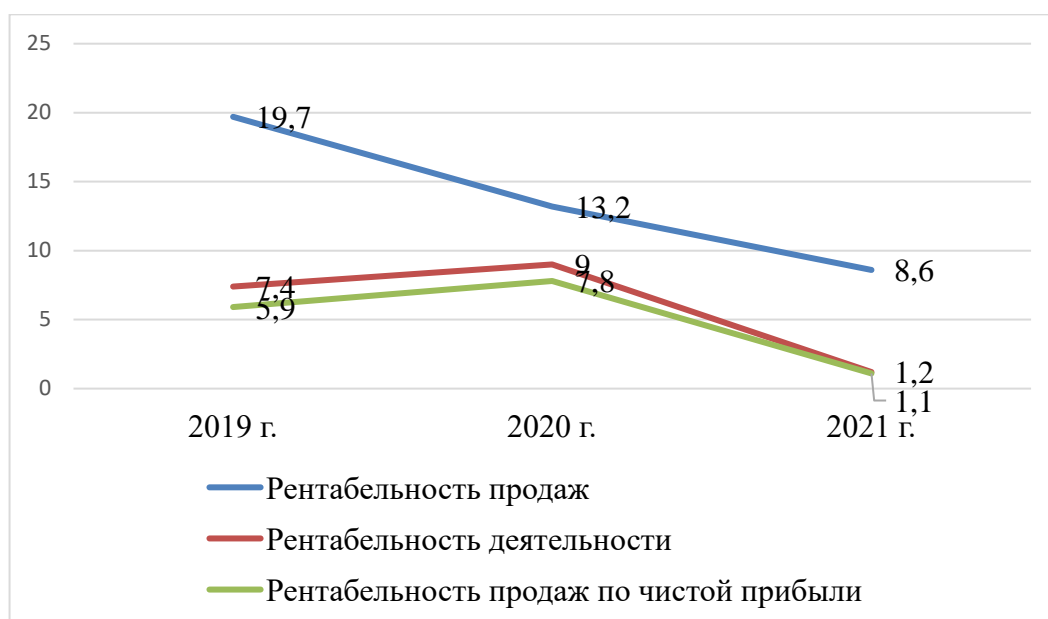


Рисунок 7 – Динамика показателей рентабельности ПАО «ВымпелКом» за 2019-2021 гг., %.

Согласно данным рисунка 7, все показатели рентабельности компании имеют положительные значения, так как предприятие в течение рассматриваемого срока получает стабильно прибыль. Однако присутствует отрицательная динамика показателей в связи со снижением финансовых результатов за три года. Рентабельность деятельности снизилась за три года с 7,4 % до 1,2 %. Рентабельность продаж по чистой прибыли составила на конец анализируемого периода 1,1 %, что ниже показателей за предыдущие годы на 4,8%. Рентабельность продаж также снизилась с 19,7% до 8,6 %, однако ее значение все еще в нормативных показателях по данной отрасли в отличие от других рассмотренных показателей рентабельности.

Далее проведена оценка структуры активов и источников финансирования ПАО «ВымпелКом».

Структура активов предприятия на конец 2021 г. представлена на рисунке 8.



Рисунок 8 – Структура активов ПАО «ВымпелКом» на 31.12.2021г., %

Согласно рисунку 8, большую долю в активах предприятия на конец 2021 г. занимают внеоборотные активы – 89,3% от всего объема активов предприятия. Доля внеоборотных активов за три года выросла с 77,5% до 89,3% за счет роста основных средств предприятия. Соответственно, доля оборотных активов в структуре активов ПАО «ВымпелКом» составляет всего 10,7 %. Запасы в течение трех лет снизились на – -2 279 854 т. р. Доля дебиторской задолженности в активах снизилась до 4,7%, но ее значение выросло на +149 809 т. р. за три года.

Структура капитала ПАО «ВымпелКом» на конец 2021 г. представлена на рисунке 9.

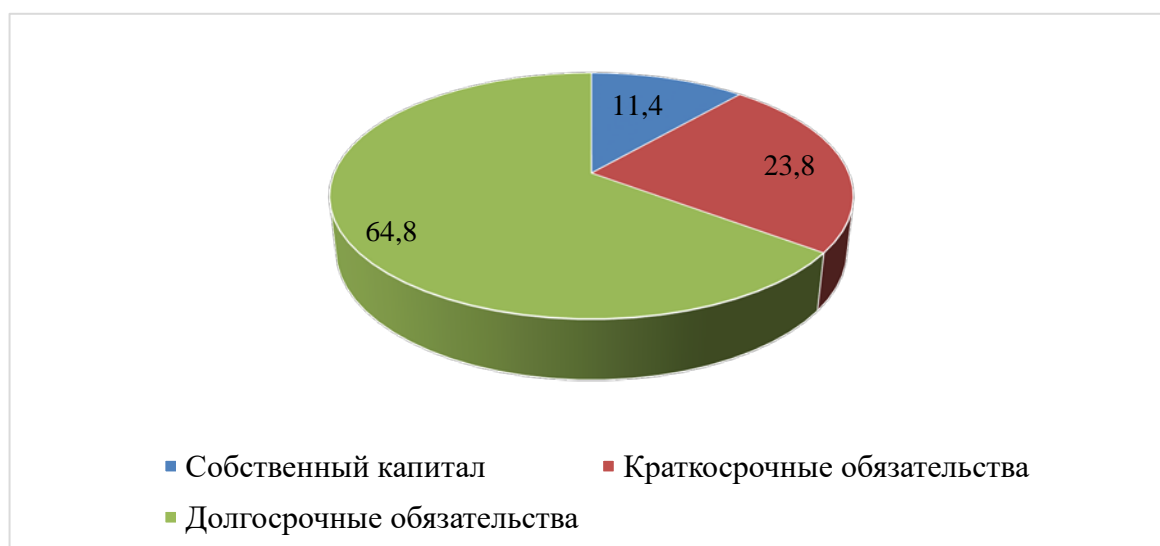


Рисунок 9 – Структура капитала компании ПАО «ВымпелКом» на 31.12.2021г., %.

В структуре капитала предприятия ПАО «ВымпелКом» преобладает заемный капитал – 88,6%. Доля собственного капитала предприятия очень низкая – 11,4% на 31.12.2021 г. Доля долгосрочной задолженности велика и составляет на конец 2021 г. – 64,8 %. Рост доли заемных средств в структуре капитала составил в течение трех лет 3,9%.

Согласно полученным результатам анализа, предприятие ПАО «ВымпелКом» осуществляет прибыльную деятельность, но

присутствует негативная динамика финансовых результатов предприятия. Полученный анализ выявил высокий уровень заемных средств в структуре капитала компании и низкий уровень оборотных активов, что может ухудшить финансовую устойчивость предприятия и повысить вероятность его банкротства. В связи с этим в следующем пункте проведена оценка финансовой устойчивости ПАО «ВымпелКом».

2.2 Оценка финансовой устойчивости ПАО «ВымпелКом»

В данном пункте проведена оценка финансовой устойчивости ПАО «ВымпелКом» в целях получения полных сведений о финансовом состоянии компании и использовании полученных данных в процессе последующего анализа вероятности банкротства предприятия.

Первоначально в таблице 7 оценены относительные показатели финансовой устойчивости предприятия ПАО «ВымпелКом».

Таблица 7 – Оценка финансовой устойчивости ПАО «ВымпелКом» за 2019–2021гг.

Показатель	Значение, %			Изменение 2021/2019
	2019 г.	2020 г.	2021 г.	
1. Коэффициент автономии	0,15	0,16	0,11	-0,04
2. Коэффициент финансового левериджа	5,52	5,23	7,8	+2,28
3. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	-2,75	-4,84	-7,29	-4,54
4. Коэффициент покрытия инвестиций	0,73	0,71	0,76	+0,03
5. Коэффициент маневренности собственного капитала	-4,05	-4,33	-6,86	-2,81
6. Коэффициент обеспеченности запасов	-26,17	-40,99	-46,83	-20,66

В таблице 7 видно, что все показатели финансовой устойчивости ПАО «ВымпелКом», кроме коэффициента покрытия инвестиций, в течение 3 лет демонстрируют неудовлетворительные значения. Так, коэффициент автономии на конец период составляет 0,11 при норме не менее 0,45. У

предприятия наблюдается высокая зависимость от заемных средств – почти 89%. Коэффициент финансового левериджа составил 7,8 при норме не более 1,22. Значение показателя в течение трех лет ухудшилось - +2,28. Значение коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами составило – -7,29 при норме 0,1 и более. На предприятии присутствует недостаток собственных оборотных средств. Коэффициент покрытия инвестиций на конец 2021 г. составил 0,76 при норме более 0,7. В течение 2019-2020 гг. коэффициент не укладывался в норму. Также значительно ниже рекомендуемых значений коэффициент маневренности собственного капитала и коэффициент обеспеченности запасов. Значения показателей в течение трех лет ухудшаются. Полученные результаты свидетельствуют о неустойчивом финансовом положении организации, что провоцирует образование риска утраты финансовой устойчивости экономического субъекта и характеризуется несовершенной структурой капитала, то есть преобладанием заёмных средств над собственными средствами организации.

Далее в таблице 8 проведен анализ финансовой устойчивости ПАО «ВымпелКом» по величине излишка (недостатка) собственных оборотных средств.

Таблица 8 – Анализ финансовой устойчивости ПАО «ВымпелКом» по величине излишка (недостатка) собственных оборотных средств, т. р.

Показатель (СОС)	Значение		Излишек (недостаток)		
	2019 г.	2021 г.	2019 г.	2020 г.	2021 г.
СОС ₁ (без учета долгосрочных и краткосрочных пассивов)	-262943083	-363774028	-272990616	-294635419	-371541707
СОС ₂ (рассчитан с учетом долгосрочных пассивов)	-20383137	-61243980	-30430670	-66807764	-69011659
СОС ₃ (рассчитанные с учетом как долгосрочных пассивов, так и краткосрочной задолженности)	3797595	-60362342	-6249938	-46230748	-68130021

В течение трех лет в ПАО «ВымпелКом» наблюдается недостаток собственных оборотных средств, рассчитанных по всем трем вариантам, что характеризует финансовое состояние предприятия как не устойчивое.

Анализ показателей ликвидности позволяет выявить риск того, что компания не сможет оплатить свои обязательства при наступлении срока их погашения. Одним из самых эффективных методов оценки ликвидности организации является анализ ликвидности баланса.

Далее в таблице 9 произведен анализ соотношения активов по степени ликвидности и обязательств по сроку погашения.

Таблица 9 – Анализ соотношения активов по степени ликвидности и обязательств по сроку погашения ПАО «ВымпелКом», т. р.

Активы	На конец периода, т. р.	Прирост за период, %	Норм. соотношение	Пассивы	На конец периода, т. р.	Прирост за период, %	Излишек/недостаток т. р.
A1.	4581204	-86,8	\geq	П1.	89773356	+72	-85192152
A2.	21882139	+8,3	\geq	П2.	21380730	-35,1	+501409
A3.	23446763	-2,7	\geq	П3.	302530048	+57,2	-279083285
A4.	416824848	+64,2	\leq	П4.	53050820	-3,8	+363774028

По данным таблицы 9 видно, что в ПАО «ВымпелКом» выполняется только одно соотношение активов по степени ликвидности и обязательств по срокам погашения: между A2 и П2. В настоящее время организация может погасить свои среднесрочные обязательства за счет быстрореализуемых активов. На предприятии присутствует большой недостаток высоколиквидных активов для покрытия наиболее срочных обязательств - - 85192152 т. р. В то же время у ПАО «ВымпелКом» слишком высокие объемы труднореализуемых активов, представленных внеоборотными активами.

Далее оценены коэффициенты ликвидности ПАО «ВымпелКом» за 2019-2021 гг. и результаты расчетов представлены на рисунке 10.

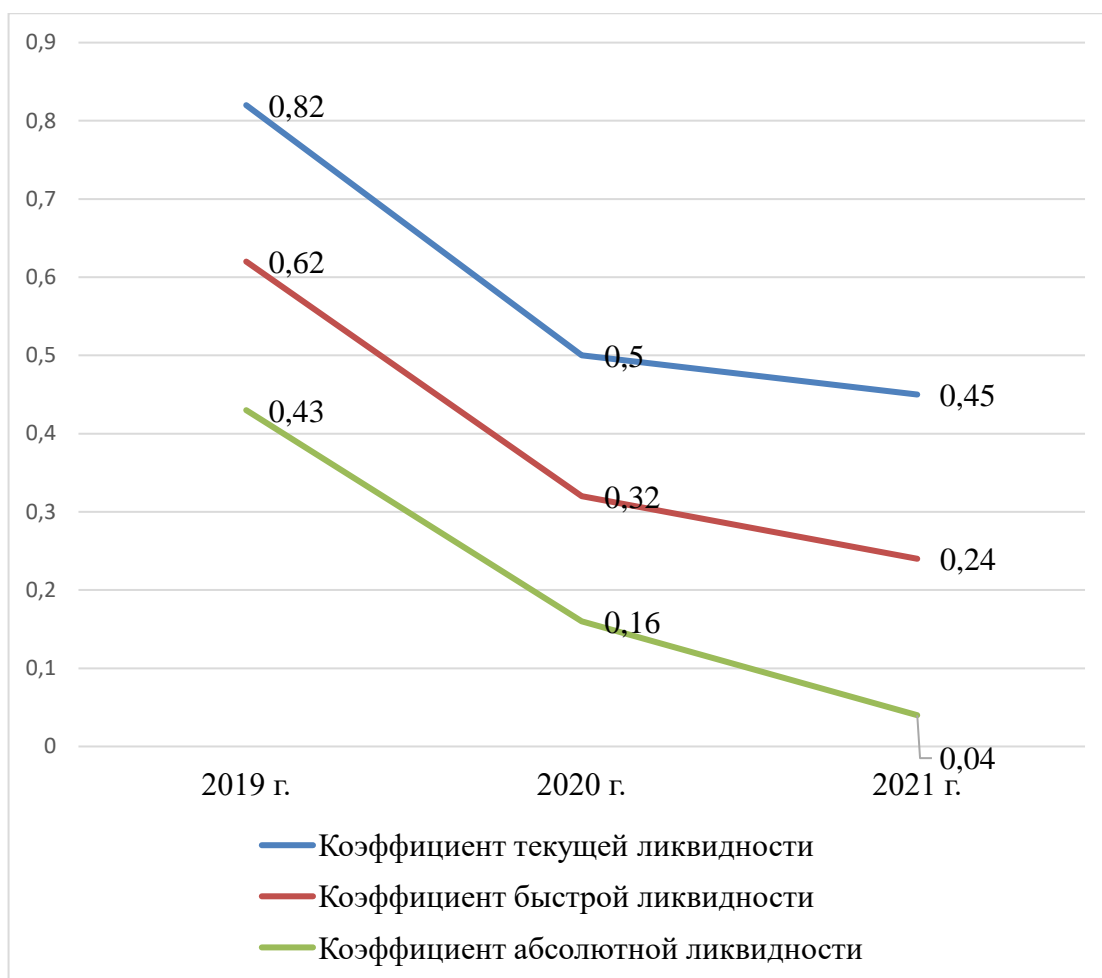


Рисунок 10 – Динамика коэффициентов ликвидности ПАО «ВымпелКом» за 2019-2021 гг.

На рисунке 10 наблюдается несоответствие всех коэффициентов ликвидности установленным нормам на конец периода оценки. Все представленные на рисунке 10 коэффициенты демонстрируют отрицательную динамику и значительное ухудшение.

Коэффициент текущей ликвидности на 31.12.2021 г. составляет 0,45 при нормативном значении не ниже 1,8. За три года коэффициент ухудшился на 0,37. Коэффициент быстрой ликвидности за три анализируемых года ухудшил значение на 0,38, его значение на конец 2021 г. – 0,24. Коэффициент абсолютной ликвидности на 2021 г. составляет 0,04. Одной из причин низкой ликвидности предприятия является низкая доля ликвидных активов относительно объемов заемных средств компании.

Финальным этапом произведена оценка платёжеспособности организации ПАО «ВымпелКом» на основе полученных данных коэффициента текущей ликвидности организации и коэффициента обеспеченности собственными средствами.

Результаты оценки платежеспособности организации ПАО «ВымпелКом» представлены в таблице 10.

Таблица 10 – Оценка платежеспособности ПАО «ВымпелКом», 2019–2021 гг.

Показатель	Значение		Изменение	Соответствие норме
	2019	2021		
1. Коэффициент текущей ликвидности	0,52	0,48	-0,04	нет
2. Коэффициент обеспеченности собственными средствами	-4,84	-7,29	-2,45	нет
3. Коэффициент восстановления платежеспособности	-	0,23	-	нет

По данным оценки платежеспособности организации ПАО «ВымпелКом» предприятие на 31.12.2021 г. имеет проблемы с платежеспособностью. Организации не хватает ликвидных активов для покрытия своих обязательств.

Далее был рассчитан коэффициент восстановления платежеспособности. Полученное значение показателя – 0,23 при норме не менее 1, говорит о том, что в ближайшие полгода предприятие не сможет восстановить платежеспособность до удовлетворительных значений, что повышает риск возникновения банкротства в скором будущем. Анализ вероятности банкротства с помощью различных моделей прогнозирования банкротства произведен в следующем пункте.

2.3 Анализ вероятности банкротства ПАО «ВымпелКом»

Обзор основных моделей вероятности банкротства, применяемых в практике российских и зарубежных компаний, с обзором их достоинств и недостатков был представлен в первом разделе бакалаврской работы. Для анализа вероятности банкротства ПАО «ВымпелКом» были выбраны четыре наиболее популярные и простые для ручных расчетов модели прогнозирования банкротства:

- четырехфакторная модель Э. Альтмана, рассчитанная по формуле 22 первого раздела бакалаврской работы;
- модель Лиса, рассчитанная по формуле 24 первого раздела бакалаврской работы;
- модель Р. Таффлера и Г. Тишоу, рассчитанная по формуле 23 первого раздела бакалаврской работы;
- модель Р.С. Сайфуллина и Г.Г. Кадыкова, рассчитанная по формуле 26 первого раздела бакалаврской работы.

В таблице 11 произведена оценка вероятности банкротства ПАО «ВымпелКом» с помощью четырехфакторной модели Э. Альтмана.

Таблица 11 – Оценка вероятности банкротства ПАО «ВымпелКом» с помощью четырехфакторной модели Э. Альтмана.

Показатель	Значение на 2021 г.	Множитель	Результат
T1	-0,13	6,56	-0,86
T2	0,07	3,26	0,24
T3	0,05	6,72	0,34
T4	0,13	1,05	0,13
Z-счет Альтмана: -0,14			

По данной модели предполагается, что при значении результата менее 1,1, вероятность банкротства высокая. Полученное значение -0,14 подтверждает высокую вероятность банкротства ПАО «ВымпелКом».

В таблице 12 произведена оценка вероятности банкротства ПАО «ВымпелКом» с помощью четырехфакторной модели Таффлера-Тишоу.

Таблица 12 – Оценка вероятности банкротства ПАО «ВымпелКом» с помощью четырехфакторной модели Таффлера-Тишоу.

Показатель	Значение на 2021 г.	Множитель	Результат
X ₁	0,04	0,53	0,02
X ₂	0,12	0,13	0,02
X ₃	0,24	0,18	0,04
X ₄	0,61	0,16	0,1
Z-счет Таффлера-Тишоу: 0,18			

Полученные в таблице 12 результаты оценки вероятности банкротства свидетельствуют о высокой возможности банкротства ПАО «ВымпелКом». Однако стоит отметить, что полученное значение - 0,18 находится практически на границе с значениями, определяющими вероятность банкротства как низкую.

Далее в таблице 13 произведен расчет вероятности банкротства предприятия ПАО «ВымпелКом» с использованием модели вероятности банкротства Р. Лиса.

Таблица 13 – Оценка вероятности банкротства ПАО «ВымпелКом» с использованием модели Р. Лиса.

Показатель	Значение на 2021 г.	Множитель	Результат
X ₁	0,11	0,063	0,007
X ₂	0,05	0,092	0,003
X ₃	0,07	0,057	0,006
X ₄	0,13	0,001	0,0001
Z-счет Лиса: 0,02			

Полученное значение в таблице 13 свидетельствует о низкой финансовой устойчивости предприятия ПАО «ВымпелКом», так как Z- счет Лиса меньше 0,037, и подтверждает полученные ранее результаты оценки вероятности банкротства.

Заключительным этапом в таблице 14 произведена оценка вероятности банкротства ПАО «ВымпелКом» с использованием отечественной пятифакторной модели Р.С. Сайфуллина и Г.Г. Кадыкова.

Таблица 14 – Оценка вероятности банкротства ПАО «ВымпелКом» с помощью четырехфакторной модели Р.С. Сайфуллина и Г.Г. Кадыкова.

Показатель	Значение на 2021 г.	Множитель	Результат
K1	-7,29	2	-14,58
K2	0,45	0,1	0,04
K3	0,65	0,08	0,05
K4	0,09	0,45	0,04
K5	0,05	1	0,05
R-счет Сайфуллина-Кадыкова: -14,4			

В рамках модели Сайфуллина-Кадыкова результат интерпретируется так, что при R меньше 1, вероятность банкротства организации высокая. Полученное значение составило -14,4, что говорит об очень высокой вероятности банкротства и неустойчивом финансовом положении компании.

В результате произведённого анализа во втором разделе бакалаврской работы финансовой устойчивости и вероятности банкротства предприятия ПАО «ВымпелКом» можно сделать вывод, что в настоящее время у предприятия наблюдаются проблемы с показателями финансовой устойчивости, ликвидности и платежеспособности, у компании имеется высокая зависимость от заемных источников финансирования и присутствует недостаток ликвидных активов. Все перечисленное, в последствии, может привести к банкротству предприятия, что в настоящий момент подтверждают расчеты по модели Э. Альтмана, Р. Лиса, Р.С. Таффлера-Тишоу и

Сайфуллина и Г.Г. Кадыкова. Следовательно, предприятию ПАО «ВымпелКом» необходимо провести мероприятия по улучшению финансового состояния и снижению вероятности банкротства.

3 Разработка мероприятий по предупреждению банкротства ПАО «ВымпелКом»

3.1 Рекомендации по предупреждению банкротства ПАО «ВымпелКом»

В современном мире наблюдается экономическая нестабильность, обусловленная происходящим политическим противостоянием между странами, разразившейся мировой пандемией, колебаниями курсов валют и так далее., что, безусловно, влияет на рост организаций, столкнувшихся с риском банкротства.

Для организаций и предпринимателей ключевое значение имеет своевременность обнаружения признаков несостоятельности, так как чем раньше будут обнаружены ее наметившиеся тенденции, тем большим запасом времени будет располагать предприятие на ее нивелирование, возвращение организации необходимого уровня платежеспособности и выведение на рельсы стабильности.

В результате анализа финансовой устойчивости и риска возникновения банкротства предприятия ПАО «ВымпелКом» получены следующие выводы:

– Все показатели финансовой устойчивости ПАО «ВымпелКом», кроме коэффициента покрытия инвестиций, в течение 3 лет демонстрируют неудовлетворительные значения. У предприятия наблюдается высокая зависимость от заемных средств – почти 89 %. Значения показателей в течение трех лет ухудшаются. Полученные результаты свидетельствует о неустойчивом финансовом положении организации, что провоцирует образование риска утраты финансовой устойчивости экономического субъекта и характеризуется несовершенной структурой капитала, то есть преобладанием заёмных средств над собственными средствами организации.

– В ходе анализа ликвидности выявлено, что в ПАО «ВымпелКом» выполняется только одно соотношение активов по степени ликвидности и

обязательств по срокам погашения: между среднесрочными обязательствами и быстрореализуемыми активами. На предприятии присутствует большой недостаток высоколиквидных активов для покрытия наиболее срочных обязательств - -85192152 т. р. В то же время у ПАО «ВымпелКом» слишком высокие объемы труднореализуемых активов, представленных внеоборотными активами. Также наблюдается несоответствие всех коэффициентов ликвидности установленным нормам на конец периода оценки. Все коэффициенты демонстрируют отрицательную динамику и значительное ухудшение.

– По данным оценки платежеспособности организации ПАО «ВымпелКом» предприятие на 31.12.2021 г. имеет проблемы с платежеспособностью. Организации не хватает ликвидных активов для покрытия своих обязательств. Полученное значение коэффициента восстановления платежеспособности – 0,23, говорит о том, что в ближайшие полгода предприятие не сможет восстановить платежеспособность до удовлетворительных значений, что повышает риск возникновения банкротства в скором будущем.

В ходе анализа вероятности банкротства предприятия ПАО «ВымпелКом» с помощью четырех моделей прогнозирования банкротства – четырехфакторной модели Э. Альтмана, модели Лиса, модели Р. Таффлера и Г. Тишоу, а также модели Р.С. Сайфуллина и Г.Г. Кадыкова, по всем моделям выявлена высокая вероятность банкротства предприятия.

Основными причинами, которые негативно влияют на показатели финансовой устойчивости и возможность возникновения банкротства предприятия являются:

- Неудовлетворительные показатели ликвидности предприятия, связанные с низкими объемами высоколиквидных оборотных активов.
- Высокая зависимость предприятия от обязательств.

В связи с выявленными проблемами в результате проведенного анализа вероятности банкротства ПАО «ВымпелКом» рекомендуется осуществить следующие мероприятия, представленные на рисунке 11.

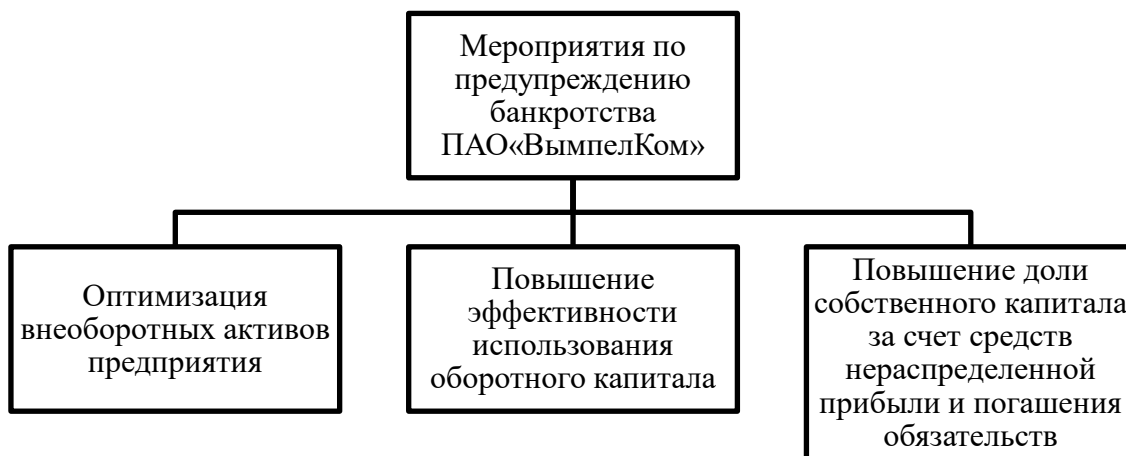


Рисунок 11 – Мероприятия по предупреждению банкротства ПАО «ВымпелКом»

Далее предложенные рекомендации рассмотрены подробнее.

В настоящее время на предприятии присутствует очень высокая доля внеоборотных активов – 89,3%, что негативно влияет на показатели ликвидности, оборачиваемости активов предприятия. Зачастую при анализе таких объемов внеоборотных активов обнаруживается много непрофильных, излишних основных средств и других внеоборотных активов, которые можно реализовать в целях получения дополнительных денежных средств. Основные средства составляют большую часть не только внеоборотных, но и всех активов предприятия. От эффективного использования, роста и развития основных средств зависят финансовые результаты, рентабельность, конкурентоспособность продукции и самого предприятия. Следовательно, предприятию необходимо снизить долю внеоборотных активов следующим образом:

- вывод устаревшего оборудования,
- продажа непрофильных активов,
- продажа неиспользуемого движимого и недвижимого имущества,
- поиск новых вариантов получения дохода с неиспользуемых внеоборотных активов, как например сдача в аренду пустых помещений.

В тоже время у ПАО «ВымпелКом» на 31.12.2021 г. присутствует высокая доля обязательств, как краткосрочных, так и долгосрочных, общий объём которых составляет 88,6%. Следовательно, организации необходимо провести оптимизацию структуры капитала:

- Увеличения доли собственного капитала за счет нераспределенной прибыли, а также взносов учредителей, по возможности.
- Снижение доли обязательств за счет частичного их погашения.

Также при детальном анализе структуры оборотных активов организации было обнаружено, что основной объём в составе оборотного капитала занимает дебиторская задолженность, а также, что предприятию недостаточно собственных оборотных средств для покрытия своих задолженностей. В то же время выявлено значительное снижение денежных средств предприятия за три года. Данные результаты связаны с тем, что в организации проводится неэффективная политика управления оборотными активами, отсутствует налаженная система с действенными подходами и принципами управления структурными элементами активов. Особое внимание стоит уделить дебиторской задолженности. Рост показателя говорит о том, что менеджеры предприятия не проводят достаточно мероприятий по мониторингу и своевременной инкассации задолженностей своих контрагентов.

Рекомендации по повышению эффективности использования оборотного капитала ПАО «ВымпелКом» представлены в таблице 15.

Таблица 15 – Рекомендации по повышению эффективности использования оборотного капитала ПАО «ВымпелКом»

Проблема	Решение
Дебиторская задолженность	
<ol style="list-style-type: none"> 1. Рост величины дебиторской задолженности. 2. Недостатки системы по контролю состава и динамики дебиторской задолженности. 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Для решения проблемы роста дебиторской задолженности необходимо вести умеренную политику управления дебиторской задолженности. 2. Для удобства слежения за ростом просроченной дебиторской задолженности следует сформировать реестр «старения» дебиторской задолженности (через программу 1С) и контролировать объемы и динамику дебиторской задолженности. 3. Создать рабочую систему стимулирования клиентов, которая приведет к соблюдению платежной дисциплины и выполнению обязательств по договору, а также росту заказов.
Денежные средства	
<ol style="list-style-type: none"> 1. Недостаточный уровень свободного остатка денежных средств. 2. Неопределенность ожидаемых притоков и оттоков денежных средств. 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Разработка платежного календаря, который поможет определить требуемый уровень остатка денежных средств. 2. Разработка инвестиционной стратегии организации. 3. Продажа непрофильных внеоборотных активов для получения дополнительных денежных средств.

Если организация будет придерживаться рекомендаций, представленных выше, то переход к умеренной политике в управлении дебиторской задолженностью поможет создать необходимые резервы оборотных средств и удовлетворит потребности предприятия на текущий момент. При внедрении автоматического процесса по учету и управлению дебиторской задолженностью в программе 1С приведет к большому количеству преимуществ и позволит организации провести такие процедуры как:

- создание реестра «старения» дебиторской задолженности. Это позволит постоянно контролировать уровень просроченной дебиторской задолженности и следить за ее динамикой;

- рассылка автоматических писем с предупреждением о сроках платежа и сведений о том, какие санкции будут применены в отношении к должнику за просрочку оплаты;
- проведение анализа потребления и планирование закупок на основе данного анализа;
- отслеживание основных показателей эффективности деятельности по закупкам;
- регистрация и контроль заказов поставщикам;
- построение графика поставок и графика платежей и др.

Должен быть создан регламент работы с дебиторской задолженностью и оговорена личная ответственность за несоблюдение данных принципов работы. Для снижения неопределенности поступления денежных ресурсов следует разработать платежный календарь. Он позволит вести учет и анализ денежных средств компании и оптимизировать остаток денежных средств на счетах ПАО «ВымпелКом».

Система стимулирования клиентов должна быть направлена на создание условий как для соблюдения платежной дисциплины и обязательств по договору, так и к росту заказов. К таким мероприятиям можно отнести:

- формирование рейтинга потребителей услуг;
- предоставление особых условий произведения оплаты для наиболее надежных заказчиков (отсрочка, рассрочка платежа);
- предоставление дополнительных бонусов при быстром погашении своих обязательств заказчиками услуг.

Следовательно, в случае реализации предложенных в данном пункте бакалаврской работы рекомендаций, произойдет высвобождение денежных ресурсов, сократится доля дебиторской задолженности и внеоборотных активов, как результат проведенной деятельности, улучшатся показатели ликвидности и финансовой устойчивости организации, что снизит риск возникновения банкротства ПАО «ВымпелКом» в ближайшем будущем.

Экономическая эффективность предлагаемых мероприятий произведена в следующем пункте.

3.2 Экономическая эффективность предложенных рекомендаций

В предыдущем пункте предложены следующие рекомендации по снижению вероятности банкротства ПАО «ВымпелКом»:

- Оптимизация внеоборотных активов в сторону их снижения для высвобождения дополнительных денежных ресурсов.
- Повышение доли собственного капитала за счет нераспределенной прибыли и частичного погашения краткосрочных обязательств компании благодаря продаже неиспользуемых внеоборотных активов.
- Повышение эффективности использования оборотного капитала за счет повышения объемов денежных средств, благодаря продаже непрофильных основных средств и осуществлению эффективных мероприятий по востребованию долгосрочной дебиторской задолженности. Для эффективного управления дебиторской задолженностью предприятию рекомендуется внедрение мероприятий по стимулированию заказчиков услуг за счет предоставления дополнительных бонусов при своевременной оплате задолженности, автоматизации контроля востребования дебиторской задолженности, создания системы рейтинга потребителей. Рост краткосрочной дебиторской задолженности планируется обеспечить за счет осуществления мероприятий по стимулированию роста заказов у основных потребителей.

При реализации предложенных рекомендаций, структура баланса ПАО «ВымпелКом» может выглядеть следующим образом, представленным в таблице 16.

Таблица 16 – Структура баланса ПАО «ВымпелКом» после реализации предложенных рекомендаций

Показатель	Сумма		Изменение	
	2021 г	прогноз	т. р.	%
Внеоборотные активы	416824848	413724848	-3100000	-0,74
в том числе: Основные средства	326088001	322988001	-3100000	-0,95
Оборотные активы:	49910106	53010106	3100000	6,2
Запасы	7767679	7067679	-700000	-9
Дебиторская задолженность	21882139	22582139	+700000	3
Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	4581204	7681204	+3100000	67,6
НДС к вычету, прочие оборотные активы	15679084	15679084	–	
Пассив				
Собственный капитал	53050820	203050820	+150000000	282,7
Долгосрочные обязательства	302530048	232530048	-70000000	-23,1
Краткосрочные обязательства	111154086	31154086	-80000000	-71,9
Баланс	466734954	466734954	–	

Следовательно, предложенные рекомендации по оптимизации и повышению эффективности использования внеоборотных активов, капитала и оборотных активов позволят:

- Уменьшить сумму внеоборотных активов до 413724848 т. р. или на 0,95%.
- Увеличить денежные средства компании до 7681204 т. р. или на 67,6%.
- Увеличить краткосрочную дебиторскую задолженность на 3%, увеличив объемы заказов до 22582139 т. р.
- Снизить долгосрочные обязательства до 232530048 т. р. или на 23,1% и краткосрочные обязательства до 31154086 т. р. или на 71,9%.

Далее рассмотрено, как изменение баланса скажется на показателях финансовой устойчивости предприятия ПАО «ВымпелКом» и вероятности его банкротства.

На рисунке 12 представлено прогнозируемое изменение коэффициентов ликвидности организации после реализации предложенных мероприятий.

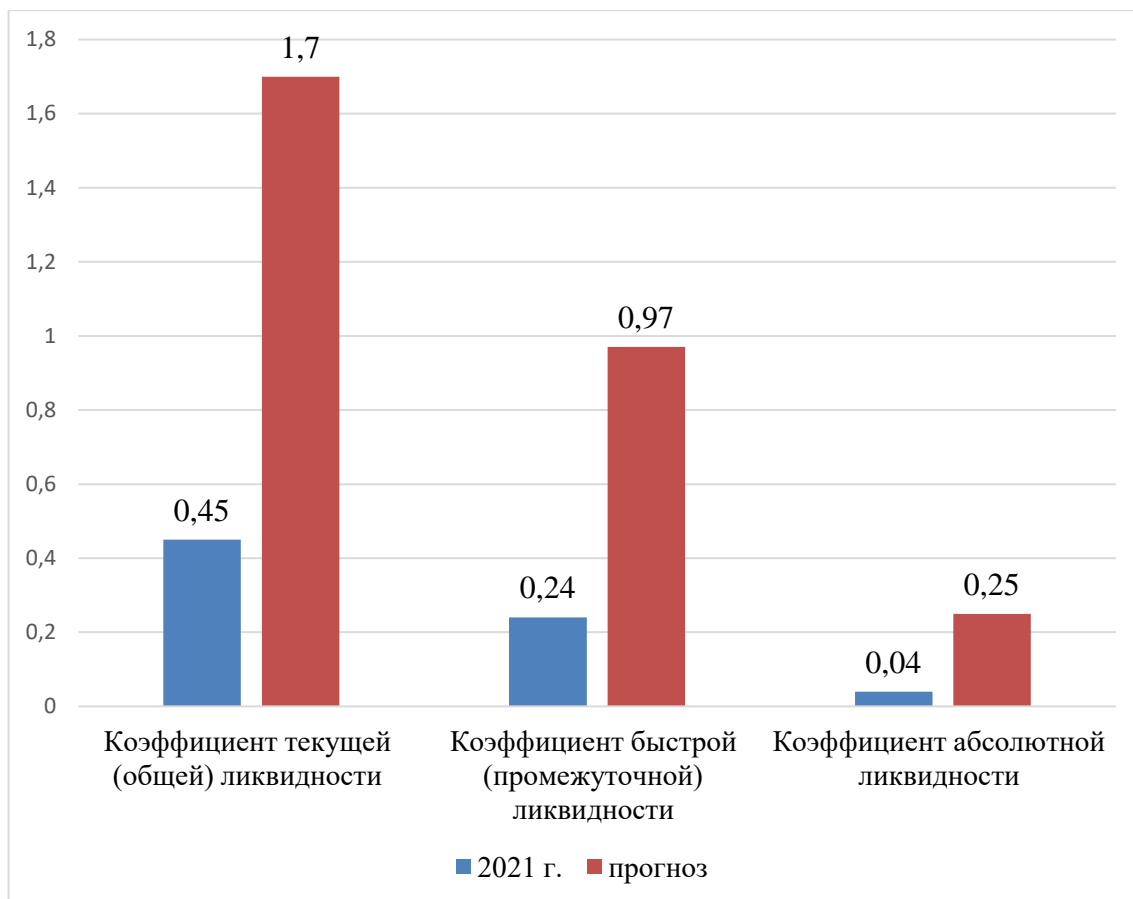


Рисунок 12 – Изменение коэффициентов ликвидности организации ПАО «ВымпелКом»

Согласно рисунку 12, все коэффициенты ликвидности организации должны значительно улучшиться после реализации предлагаемых мероприятий. Коэффициент текущей ликвидности составит 1,7%, коэффициент быстрой ликвидности – 0,97, коэффициент абсолютной ликвидности – 0,25.

Далее в таблице 17 представлен расчет вероятности банкротства ПАО «ВымпелКом» с помощью четырехфакторной модели Э. Альтмана после изменения структуры баланса предприятия.

Таблица 17 – Оценка вероятности банкротства ПАО «ВымпелКом» с помощью четырехфакторной модели Э. Альтмана после изменения структуры баланса предприятия

Показатель	Прогноз	Множитель	Результат
T1	0,05	6,56	0,31
T2	0,39	3,26	1,29
T3	0,05	6,72	0,34
T4	0,77	1,05	0,81
Z-счет Альтмана: 2,75			

Полученное значение Z-счет Альтмана - 2,75 свидетельствует о низкой вероятности банкротства предприятия в ближайшем будущем.

На рисунке 13 представлено прогнозируемое изменение значения Z-счет Альтмана после реализации предложенных мероприятий.

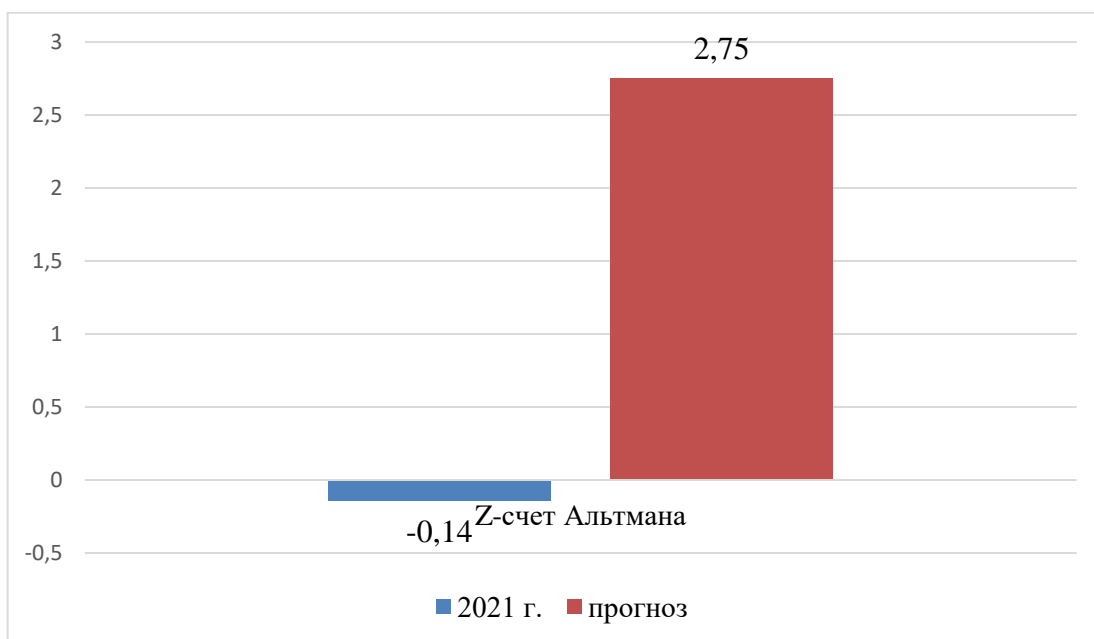


Рисунок 13 – Изменение значения Z-счета Альтмана

На рисунке 13 видно, что после реализации предлагаемых мероприятий показатель улучшился с -0,14 до 2,75. Полученное значение свидетельствует о низкой вероятности банкротства и достаточной финансовой устойчивости предприятия.

Следовательно, предложенные рекомендации в третьем разделе бакалаврской работы позволят провести позитивные изменения в структуре оборотного капитала ПАО «ВымпелКом», увеличив долю денежных средств и краткосрочной дебиторской задолженности, снизят обязательства предприятия, как краткосрочные, так и долгосрочные, а также снизят объемы внеоборотных активов для высвобождения дополнительных денежных ресурсов в целях улучшения финансового положения и развития деятельности предприятия. Соответственно, предложенные в работе рекомендации экономически эффективны.

Заключение

Анализ вероятности банкротства предприятия является неотъемлемой частью анализа финансовой состоятельности компании. Качественно проведенный анализ позволяет не только выявить текущие финансовые проблемы, но и предотвратить потенциальное банкротство.

В соответствии с целью бакалаврской работы в процессе ее подготовки были решены все поставленные задачи.

Вероятность банкротства – это одна из основных анализируемых характеристик финансового состояния организации. Важным этапом оценки риска банкротства является идентификация факторов, влияющих на уровень доходов предприятия, стабильность денежных потоков, изменение стоимости предприятия, снижение показателей ликвидности, рентабельности и так далее. Помимо финансового анализа показателей финансовой состоятельности на предприятиях часто используется оценка вероятности банкротства с помощью моделей прогнозирования банкротства.

Во втором разделе работы дана характеристика предприятия ПАО «ВымпелКом», а также проанализировано его финансовое состояние и проведена оценка вероятности наступления банкротства предприятия в ближайшем будущем.

В результате анализа финансовой устойчивости и риска возникновения банкротства предприятия ПАО «ВымпелКом» получены следующие выводы:

– Все показатели финансовой устойчивости ПАО «ВымпелКом», кроме коэффициента покрытия инвестиций, в течение 3 лет демонстрируют неудовлетворительные значения. У предприятия наблюдается высокая зависимость от заемных средств – почти 89%. Значения показателей в течение трех лет ухудшаются. Полученные результаты свидетельствуют о неустойчивом финансовом положении организации, что провоцирует образование риска утраты финансовой устойчивости экономического

субъекта и характеризуется несовершенной структурой капитала, то есть преобладанием заёмных средств над собственными средствами организации.

– В ходе анализа ликвидности выявлено, что в ПАО «ВымпелКом» выполняется только одно соотношение активов по степени ликвидности и обязательств по срокам погашения: между среднесрочными обязательствами и быстрореализуемыми активами. В настоящее время организация может погасить свои среднесрочные обязательства за счет быстрореализуемых активов. На предприятии присутствует большой недостаток высоколиквидных активов для покрытия наиболее срочных обязательств – 85192152 т. р. В то же время у ПАО «ВымпелКом» слишком высокие объемы труднореализуемых активов, представленных внеоборотными активами. Также наблюдается несоответствие всех коэффициентов ликвидности установленным нормам на конец периода оценки. Все коэффициенты ликвидности демонстрируют отрицательную динамику и значительное ухудшение.

– По данным оценки платежеспособности организации ПАО «ВымпелКом» предприятие на 31.12.2021 г. имеет проблемы с платежеспособностью. Организации не хватает ликвидных активов для покрытия своих обязательств. Полученное значение коэффициента восстановления платежеспособности – 0,23, говорит о том, что в ближайшие полгода предприятие не сможет восстановить платежеспособность до удовлетворительных значений, что повышает риск возникновения банкротства в скором будущем.

В ходе оценки вероятности банкротства предприятия ПАО «ВымпелКом» с помощью четырех моделей прогнозирования банкротства - четырехфакторной модели Э. Альтмана, модели Лиса, модели Р. Таффлера и Г. Тишоу, а также модели Р.С. Сайфуллина и Г.Г. Кадыкова, выявлена высокая вероятность банкротства предприятия.

Основными причинами, которые негативно влияют на показатели финансовой устойчивости и возможность возникновения банкротства являются:

- Неудовлетворительные показатели ликвидности предприятия, связанные с низкими объемами высоколиквидных оборотных активов.
- Высокая зависимость предприятия от обязательств.

В связи с выявленными проблемами в результате проведенного анализа вероятности банкротства ПАО «ВымпелКом» в третьем разделе работы сформированы мероприятия по снижению вероятности банкротства предприятия:

- Оптимизация внеоборотных активов в сторону их снижения для высвобождения дополнительных денежных ресурсов.
- Повышение доли собственного капитала за счет нераспределенной прибыли и частичного погашения краткосрочных обязательств компании благодаря продаже неиспользуемых внеоборотных активов.
- Повышение эффективности использования оборотного капитала за счет повышения объемов денежных средств, благодаря продаже непрофильных основных средств и осуществлению эффективных мероприятий по востребованию долгосрочной дебиторской задолженности. Для эффективного управления дебиторской задолженностью предприятию рекомендуется внедрение мероприятий по стимулированию заказчиков услуг за счет предоставления дополнительных бонусов при своевременной оплате задолженности, автоматизации контроля востребования дебиторской задолженности, создания системы рейтинга потребителей. Рост краткосрочной дебиторской задолженности планируется обеспечить за счет осуществления мероприятий по стимулированию роста заказов у основных потребителей.

Предложенные рекомендации положительно скажутся на структуре капитала, оборотных и внеоборотных активах предприятия, уменьшив сумму внеоборотных активов на 0,95%, увеличив денежные средства компании на 67,6%, увеличив краткосрочную дебиторскую задолженность на 3%, и снизив долгосрочные обязательства на 23,1% и краткосрочные обязательства на 71,9%.

Данные изменения структуры баланса значительно улучшат показатели финансовой устойчивости предприятия, в частности коэффициенты ликвидности предприятия. Коэффициент текущей ликвидности составит 1,7%, коэффициент быстрой ликвидности – 0,97, коэффициент абсолютной ликвидности – 0,25.

В то же время после повторной оценки вероятности банкротства предприятия после реализации предлагаемых мероприятий показатель Z-счета улучшился с -0,14 до 2,75, что соответствует финансовой состоятельности предприятия и низкой вероятности банкротства. Следовательно, разработанные в бакалаврской работе мероприятия экономически эффективны и способны снизить вероятность банкротства анализируемого предприятия.

Список используемой литературы

1. Андреев Р. Е. Управление риском экономической несостоятельности организации // Modern Economy Success. 2021. № 2. С. 18-22.
2. Беляев С. Г., Кошкин В. И. Теория и практика антикризисного управления. М.: Закон и право, Юнити - Дана, 2018. 496 с.
3. Беспалая Н. Н., Пивень И. Г. Особенности аудита в транспортных организациях // Сборник научных статей факультета экономики, управления и бизнеса. Кубанский государственный технологический университет. Краснодар, 2018. С. 9–10.
4. Бжассо А. А. Формирование информационной базы для оценки результативности управления корпорациями при реализации проектов с государственным участием // Экономика и предпринимательство. 2019. № 6 (107). С. 1285–1288.
5. Благодатин А. А., Л.Ш. Лозовский, Райзберг Б.А. Финансовый словарь. М.: ИНФРА М, 2019. 256 с.
6. Бланк И. А. Управление финансовыми ресурсами / И. А. Бланк. М.: Омега–Л, 2018. 768 с.
7. Бляхман Л. С. Основы функционального и антикризисного менеджмента. СПб.: Изд-во Михайлова, 2018. 270 с.
8. Бондарев А. А. Восстановление платежеспособности в финансовом оздоровлении // Антикризисное и внешнее управление. 2018. № 2. С. 91.
9. Бреславцева Н. А. Банкротство организаций. Ростов н/Д.: Феникс, 2018. 160 с.
10. Васильева Г. А., Кожевникова Т. И. Диагностика риска банкротства предприятий // Вестник МГУЛ – Лесной вестник. 2018. № 5.
11. Витун С. Е., Чигрина А. И. Финансы организаций: пособие для студентов. Гродно: ГрГУ, 2018. 340 с.

12. Вишневская О. В. Антикризисное управление предприятием: учебник. Ростов на Дону: Феникс, 2018. 314 с.
13. Воронкова Т. Е., Рыбальченко Н. П. Банкротство предприятия и пути его преодоления // Международный научный журнал Интернаука. 2018. № 2 (2). С. 39–43.
14. Гладкова Е. В. Роль риск-менеджмента в развитии деятельности современных организаций // Инновационные технологии в управлении: сборник научных статей. М.: МАКС Пресс, 2018. С. 104–109.
15. Гончаров А. И., Барулин С. В., Терентьева М. В. Финансовое оздоровление предприятий: теория и практика. М.: Ось-89, 2018. 231 с.
16. Гражданский Кодекс Российской Федерации: федер. закон от 30.11.1994 г. № 51-ФЗ. [Электронный ресурс] – URL: <http://www.consultant.ru/document/> (дата обращения: 05.02.2022).
17. Гумар Н. А., Мергенбаева А. А. Этапы разработки программы финансового оздоровления предприятий // Научный электронный журнал Меридиан. 2021. № 1 (54). С. 291-293.
18. Гусева И. Б., Кудряшова О. В. Исследование подходов к оценке рисков НИОКР // Наука в центральной России. 2019. № 4. С. 94–96.
19. Ермишина О. Ф. Актуальные вопросы создания системы экономической безопасности хозяйствующего субъекта / О. Ф. Ермишина, А. В. Водопьянова. Текст: электронный // Молодой ученый. 2018. № 5 (109). С. 325-328.
20. Журова Л. И., Шехтман А. Ю. Банкротство предприятий: причины и методы прогнозирования // Вестник ВУиТ. 2018. № 23. С.112.
21. Зуб А. Т. Антикризисное управление: учебник для бакалавров / 2-е изд., перераб. и доп. М.: Юрайт, 2019. 343 с.
22. Иванюта Т. Н. Основные подходы к формированию системы экономической безопасности на предприятиях / Т. Н. Иванюта. Текст: электронный // Молодой ученый. 2018. № 4 (51). С. 215-223.

23. Илышева Н. Н., Крылов С.И. Анализ финансовой отчетности: учебник. - М.: Финансы и статистика, 2019. 368 с.
24. Кочерыгина Е. Е., Поникаров В. А. Организация управления промышленным предприятием на основе оценки уровня рисков // Российское предпринимательство. 2019. Т. 15. № 2. С. 121–131.
25. Кочеткова А. И. Основы управления в условиях хаоса. Антикризисное управление: учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / А. И. Кочеткова, П. Н. Кочетков / 2-е изд., испр. и доп. М.: Юрайт, 2019. 216 с.
26. Кузнецова Е. И. Экономическая безопасность и конкурентоспособность: Формирование экономической стратегии государства / Е. И. Кузнецова. Москва: Юнити, 2018. 239 с.
27. Кузьмина Е. Е. Комплексный анализ хозяйственной деятельности. В 2 ч. Часть 1: учебник и практикум для академического бакалавриата / Е. Е. Кузьмина, Л. П. Кузьмина; под общ. ред. Е. Е. Кузьминой. М.:Юрайт, 2019. 225 с
28. Куркина А. М. Управление экономической безопасностью предприятия с целью предотвращения его банкротства // Вестник ВИЭПП. 2021. № 1. С. 145-14
29. Лебедева Е. В. Снижение риска банкротства предприятия Аллея науки. 2021. Т. 2. № 1 (52). С. 360-362.
30. Малёв В. А., Харламова А. Ю. Применение моделей Маркова для оценки вероятности банкротства предприятия. Научный альманах. 2021. № 5-1 (79). С. 36-52.
31. Марюкова С. А., Гоголюхина М. Е. Сравнительная оценка методов прогнозирования банкротства предприятия. // Актуальные проблемы учета, анализа и аудита. 2021. № 10. С. 57-62.
32. Мельникова М. А., Мухина Е. В. Анализ применения методик оценки риска несостоятельности (банкротства) организаций в России // Молодой ученый. 2019. № 38. С. 116 – 119.

33. Оборин М. С., Мартиросян М. Р. Банкротство как риск и инструмент превентивного реагирования в предпринимательской деятельности. Интеллект. Инновации. Инвестиции. 2021. № 3. С. 35-47.
34. Официальный сайт ПАО «ВымпелКом» [Электронный ресурс] // Режим доступа: <https://tolyatti.beeline.ru/about/> (дата обращения 19.02.2022 г.).
35. Пасичник Н. В., Винарь Е. Л. Прогнозирование банкротства предприятия на основе показателей финансовой отчетности // Вектор экономики. 2021. № 5 (59). С.99-101.
36. Пивень И. Г., Бжассо А. А. Разработка методических подходов к оценке эффективности управления компанией в современных условиях // Экономика и предпринимательство. 2019. № 7 (108). С. 756–760.
37. Плякин А. В. О взаимодействии организационной культуры и системы экономической безопасности предприятия / А. В. Плякин, Е. А. Орехова. Текст: электронный // Вестник ВИЭПП. 2020. № 1. С. 52-57.
38. Приказ Минфина России от 02.07.2010 № 66н «О формах бухгалтерской отчетности организаций» (Зарегистрировано в Минюсте России 02.08.2010 № 18023) (ред. от 19.04.2019). [Электронный ресурс] // Режим доступа: www.consultant.ru (дата обращения – 21.02.2022 г.).
39. Прудий Т. В., Ганьжин Р. П. Банкротство предприятий малого бизнеса: понятие и основные причины. Аллея науки. 2021. Т. 1. № 5 (56). С. 407-413.
40. Рудика В. И., Великий Ю. М., Зема О. Д. Экономическая сущность понятия «банкротство»: причины возникновения и последствия на предприятии // Инфраструктура рынка. 2018. № 18. С. 127–133.
41. Рыбина И. А. Об оценке несостоятельности (банкротстве) промышленных предприятий в Российской Федерации // Аудиторские ведомости. 2020. № 2. С. 96–102.
42. Скрипко В. И. Современные угрозы для экономической безопасности Российской Федерации / В. И. Скрипко, А. И. Сергеева. – Текст: электронный // Молодой ученый. 2018. № 8 (112). С. 32-35.

43. Соболева Ю. П., Полякова Т. В. Обзор методов оценки рисков предпринимательской деятельности // Таврический научный обозреватель. 2018. № 3. С. 33–37.

44. Соловьева М. В., Смирнова И. Л. Некоторые подходы к оценке устойчивого развития предприятия // Вестник Волжского университета им. В. Н. Татищева. 2020. Т. 2. № 1. С. 219–226.

45. Солодов А. К. Основы финансового риск-менеджмента»: учебник и учебное пособие. М.: Изд. А.К. Солодова / Технический ред. Солодова Е.А.; корректор Нейц Е.А. 2018. 2886 с. С. 38 – 46.

46. Стрижкин С. А. Нормативно-правовое регулирование банкротства в российской федерации // Студенческий: электрон. журн. 2019. № 21 (65).

47. Суворов Е. Д. К вопросу о понятии банкротства // Lex russica. 2020. Т. 73. № 11. С. 21–34.

48. Федеральный закон «О несостоятельности (банкротстве)» от 26.10.2002 № 127-ФЗ (последняя редакция). [Электронный ресурс] – URL: <http://www.consultant.ru/document/> (дата обращения: 07.02.2022).

49. Федин А. В. Обзор современных методов прогнозирования банкротства предприятий / А. В. Федин, И. В. Павлова // В сборнике: Актуальные проблемы экономики, учета, аудита и анализа в современных условиях. Сборник научных работ студентов, аспирантов и профессорско-преподавательского состава по итогам Национальной научно-практической конференции. Под редакцией М.В. Петровской, В.З. Чаплюка, Л.Н. Сорокиной. 2018. С. 425-432.

50. Федулова С. Ф. Прогнозирование и оценка несостоятельности (банкротства) как инструмент управления в компаниях нефтегазовой отрасли в Удмуртской Республике / С. Ф. Федулова, О. А. Агеева // Современные тенденции и перспективы управления социально-экономическими системами в цифровой среде: материалы Международной научно-практической конференции. Памяти заслуженного деятеля науки Российской Федерации

В.И. Кравцовой, Москва, 22 декабря 2021 года. – Москва: Московский Политех, 2022. С. 234-242.

51. Хайдарова М. Т. Оценка вероятности банкротства, зоны безопасности и порога рентабельности ООО «горское» Саратовского района Саратовской области / М. Т. Хайдарова, С. Н. Рубцова, Л. А. Слепцова // Экономико-математические методы анализа деятельности предприятий АПК : Материалы V Международной научно-практической конференции, Саратов, 16 апреля 2021 года / Под редакцией С.И. Ткачева. – Саратов: Общество с ограниченной ответственностью "ЦеСАин", 2021. С. 282-287.

52. Харланова Ю. А. Оценка вероятности банкротства организации в современных условиях / Ю. А. Харланова // Научные исследования и разработки: новое и актуальное : Материалы X Международной научно-практической конференции. В 2-х частях, Ростов-на-Дону, 26 мая 2021 года. – Ростов-на-Дону: ООО "Издательство ВВМ", 2021. С. 697-700.

53. Шинделова О. С. Оценка вероятности банкротства предприятий птицеводческой отрасли Новосибирской области (на примере ЗАО «Коченевская птицефабрика») / О. С. Шинделова, А. В. Карамышев // Интеллектуальный потенциал Сибири : Сборник научных трудов 29-ой Региональной научной студенческой конференции, посвященной Году науки и технологии в России. В 5-ти частях, Новосибирск, 17–21 мая 2021 года / Под редакцией Д.О. Соколовой. Новосибирск: Новосибирский государственный технический университет, 2021. С. 67-68.

54. Fresard Laurent Financial strength and product market behavior: The real effects of corporate cashholdings. The Journal of Finance65: 2018. P. 1097–122.

55. Outreville J. François Risk Aversion, Risk Behavior, and Demand for Insurance: A Survey. Journal of Insurance Issues37: 2019. P. 158–86.

Приложение А

Бухгалтерский баланс ПАО «ВымпелКом» на 31.12.2021 г.

**Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2021 г.**

Организация **ПУБЛИЧНОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО «ВЫМПЕЛКОММУНИКАЦИИ»**
 Идентификационный номер налогоплательщика
 Вид экономической деятельности Деятельность по предоставлению услуг поддержки связи для целей передачи голоса

Организационно-правовая форма/форма собственности **Публичное акционерное общество/ Собственность иностранных юридических лиц**
 Единица измерения: тыс. руб.
 Место нахождения (адрес) **127083, Российская Федерация, Москва город, ... 8 Мясной ул.10.14, ...**
 Бухгалтерская отчетность подлежит обязательному аудиту **Р Д А Г И Е Т**
 Наименование аудиторской организации Акционерное общество "Трайвэстэкс-Курьер Аудит"
 Идентификационный номер налогоплательщика-аудиторской организации
 Основной государственный регистрационный номер аудиторской организации

Форма по ОКУД	Коды
Дата (число, месяц, год)	0710001
по ОКФС	3112021
ИНН	77537364
по ОКВЭД.2	773079301
	61.20.1
по ОКФС/ОКФС.С	1 22 47/23
по ОКВЭД	384

ИНН	770351103
ОКРП	1027700146401

Показатель	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2021 г.	На 31 декабря 2020 г.	На 31 декабря 2019 г.
1	2	3	4	5	6
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
3.1	Нематериальные активы	1110	1 837 879	1 008 787	1 032 553
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
3.2, 3.3	Основные средства	1150	329 098 001	299 407 618	238 054 888
3.2	Долговые вложения в материальные ценности	1160	2 918 258	2 388 178	1 688 523
3.4	Финансовые вложения	1170	50 287 804	58 812 028	59 680 508
	Отложенные налоговые активы	1180	-	-	-
3.7	Прочие внеоборотные активы	1190	35 792 866	32 454 000	27 434 851
	Итого по разделу I	1100	418 824 848	354 018 606	327 951 078
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
3.5	Запасы	1210	7 787 679	7 017 156	10 047 533
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	6 145 480	5 988 072	5 036 190
3.6	Дебиторская задолженность	1230	21 882 136	19 459 407	21 732 330
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	-	13 084 208	38 331 157
3.8	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	4 581 204	4 608 063	10 877 798
3.7	Прочие оборотные активы	1260	9 533 604	8 483 331	8 427 899
3.8	Долгосрочные активы к продаже	1281	25 527	-	-
	Итого по разделу II	1200	48 910 108	59 478 237	85 452 867
	БАЛАНС	1800	468 734 954	413 496 843	423 353 945

Показатель	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2021 г.	На 31 декабря 2020 г.	На 31 декабря 2019 г.
1	2	3	4	5	6
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
3.10	Уставный капитал (созданный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	289	289	289
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
3.10	Переоценка внеоборотных активов	1340	312 728	497 102	507 683
3.10	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	18 428 884	18 428 884	18 428 884
3.10	Резервный капитал	1360	43	43	43
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	34 308 619	47 474 045	48 015 904
	Итого по разделу III	1300	53 090 541	68 400 343	64 952 783
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
3.11	Заемные средства	1410	181 802 099	144 860 099	167 267 823
3.15	Отложенные налоговые обязательства	1420	6 715 322	7 182 506	4 871 422
3.24	Оценочные обязательства	1430	2 478 821	3 120 812	5 225 694
3.13	Прочие обязательства	1460	131 532 868	72 664 238	65 185 097
	Доходы будущих периодов	1451	-	175	-
	Итого по разделу IV	1400	302 530 048	227 827 855	242 559 946
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
3.11	Заемные средства	1510	881 638	20 677 016	24 180 732
3.12	Кредиторская задолженность	1520	89 773 356	89 823 791	75 339 096
	Доходы будущих периодов	1530	279	305	5 232
3.24	Оценочные обязательства	1540	7 542 170	4 652 425	4 795 890
3.13	Прочие обязательства	1550	12 866 816	10 385 308	11 519 383
	Итого по разделу V	1500	111 154 365	119 268 945	115 841 238
	БАЛАНС	1700	468 734 954	413 496 843	423 353 945

Генеральный директор  Торбахов А.Ю.

29 марта 2022 г.

Рисунок А.1 - Бухгалтерский баланс ПАО «ВымпелКом» на 31.12.2021 г.

Приложение Б

Отчёт о финансовых результатах ПАО «ВымпелКом» за 2020 г.

Отчет о финансовых результатах за 2020 г.

Организация ПУБЛИЧНОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "ВЫМПЕЛ-КОММУНИКАЦИИ"
Идентификационный номер налогоплательщика

Вид экономической деятельности Деятельность по предоставлению услуг подвижной связи для целей передачи голоса

Организационно-правовая форма/форма собственности Публичное акционерное общество/ Собственность иностранных юридических лиц

Единица измерения: тыс. руб.

Коды	
Форма по ОКУД	0710002
Дата (число, месяц, год)	31/12/2020
по ОКПО	17337364
ИНН	7713076301
по ОКВЭД 2	61.20.1
по ОКФС/ОКФС	1 22 47/ 23
по ОКЕИ	384

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	За 2020 г.	За 2019 г.
1	2	3	4	5
3.16	Выручка	2110	273 899 085	289 324 431
3.17	Себестоимость продаж	2120	(171 108 243)	(163 214 327)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	102 790 842	126 110 104
3.17	Коммерческие расходы	2210	(21 056 156)	(24 383 998)
3.17	Управленческие расходы	2220	(45 476 943)	(44 593 737)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	36 257 743	57 132 369
3.18	Доходы от участия в других организациях	2310	18 052 206	20 207 255
3.19	Проценты к получению	2320	1 768 830	2 120 386
3.20	Проценты к уплате	2330	(22 121 232)	(25 725 394)
3.21	Прочие доходы	2340	17 300 456	18 738 950
3.21	Прочие расходы	2350	(24 662 657)	(34 788 673)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	26 595 346	37 684 893
3.15	Налог на прибыль	2410	(4 825 337)	(16 091 922)
	в том числе			
	Текущий налог на прибыль	2411	(2 514 252)	(7 378 008)
	Отложенный налог на прибыль	2412	(2 311 085)	(8 713 914)
	Прочее	2460	(322 799)	(4 410 463)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	21 447 210	17 182 508

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	За 2020 г.	За 2019 г.
1	2	3	4	5
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Налог на прибыль от операций, результат которых не включается в чистую прибыль (убыток) периода	2530	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	21 447 210	17 182 508
	СПРАВОЧНО			
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель  Торбахов А.Ю.

26 марта 2021 г.

Рисунок Б.1 - Отчёт о финансовых результатах ПАО «ВымпелКом» за 2020 г.

Приложение В

Отчёт о финансовых результатах ПАО «ВымпелКом» за 2021 г.

Отчет о финансовых результатах за 2021 г.

Организация ПУБЛИЧНОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "ВЫМПЕЛ-КОММУНИКАЦИИ"
Идентификационный номер налогоплательщика
Вид экономической деятельности Деятельность по предоставлению услуг подвижной связи для целей передачи голоса
Организационно-правовая форма/форма собственности Публичное акционерное общество/
Собственность иностранных юридических лиц
Единица измерения: тыс. руб.

Коды	
Форма по ОКУД	0710002
Дата (число, месяц, год)	31/12/2021
по ОКПО	17337364
ИНН	7713078301
по ОКВЭД 2	61.20.1
по ОКФС/ОКОФС	1 22 47/23
по ОКЕИ	394

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	За 2021 г.	За 2020 г.
1	2	3	4	5
3.16	Выручка	2110	286 237 281	273 899 085
3.17	Собстоимость продаж	2120	(186 811 831)	(171 108 243)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	99 425 450	102 790 842
3.17	Коммерческие расходы	2210	(20 892 258)	(21 056 156)
3.17	Управленческие расходы	2220	(53 992 130)	(45 476 943)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	24 741 062	36 257 743
3.18	Доходы от участия в других организациях	2310	6 478 526	16 052 206
3.19	Проценты к получению	2320	1 490 011	1 768 830
3.20	Проценты к уплате	2330	(19 893 825)	(22 121 232)
3.21	Прочие доходы	2340	2 358 103	17 300 456
3.21	Прочие расходы	2350	(11 110 219)	(24 662 657)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	3 963 658	26 595 346
3.15	Налог на прибыль	2410	(141 735)	(4 825 337)
	в том числе			
	Текущий налог на прибыль	2411	(546 426)	(2 514 252)
	Отложенный налог на прибыль	2412	404 694	(2 311 085)
	Прочее	2460	(808 274)	(322 788)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	3 013 649	21 447 210

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	За 2021 г.	За 2020 г.
1	2	3	4	5
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Налог на прибыль от операций, результат которых не включается в чистую прибыль (убыток) периода	2530	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	3 013 649	21 447 210
	СПРАВОЧНО			
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Генеральный директор  Торбaxов А.Ю.

29 марта 2022 г.

Рисунок В.1 - Отчёт о финансовых результатах ПАО «ВымпелКом» за 2021 г.