

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

Обучающийся

Д. Н. Павлова

(Инициалы Фамилия)

(личная подпись)

Руководитель

канд. экон. наук, А. Ю. Маляровская

(ученая степень (при наличии), ученое звание (при наличии), Инициалы Фамилия)

Тольятти 2022

Аннотация

Бакалаврскую работу выполнил студент: Павлова Д. Н.

Тема работы: Оценка вероятности банкротства предприятия.

Научный руководитель: канд. экон. наук, А. Ю. Маляровская.

Цель исследования – осуществление оценки вероятности банкротства предприятия с целью разработки направлений по ее снижению.

В исследовании поставлены следующие задачи:

- рассмотреть теоретические основы оценки вероятности банкротства предприятия;
- оценить вероятность банкротства предприятия ПАО «Детский Мир»
- разработать направления предупреждения банкротства ПАО «Детский Мир».

Объектом бакалаврской работы является – ПАО «Детский Мир», крупнейшая сеть розничной торговли детскими товарами.

Предметом бакалаврской работы являются – показатели финансовой состоятельности организации.

Методы исследования, используемые в процессе подготовки работы: логический, сравнительный, систематизации, обобщения и анализа, а также экспертно-аналитический подходы и другие.

В бакалаврской работе проведена оценка вероятности банкротства ПАО «Детский Мир». На основании результатов оценки сформированы направления снижения вероятности банкротства исследуемого предприятия.

Практическая значимость проведенного исследования состоит в том, что предложенные рекомендации по снижению вероятности банкротства предприятия могут быть использованы менеджментом предприятия ПАО «Детский Мир» для улучшения финансового состояния компании.

Содержание

Введение.....	4
1 Теоретические основы оценки вероятности банкротства предприятия.....	6
1.1 Экономическое содержание и виды банкротства предприятия	6
1.2 Нормативно-правовое регулирование банкротства предприятия	11
1.3 Методы оценки и прогнозирования вероятности банкротства предприятия	14
2 Оценка вероятности банкротства предприятия ПАО «Детский Мир»	24
2.1 Техничко-экономическая характеристика ПАО «Детский Мир».....	24
2.2 Анализ финансовой устойчивости и платежеспособности ПАО «Детский Мир»	32
2.3 Оценка вероятности банкротства предприятия ПАО «Детский Мир» .	38
3 Разработка направлений предупреждения банкротства ПАО «Детский Мир»	42
3.1 Рекомендации по снижению вероятности банкротства предприятия ...	42
3.2 Экономическая эффективность предлагаемых мероприятий	48
Заключение	54
Список используемой литературы	57
Приложение А Бухгалтерский баланс ПАО «Детский Мир» за 2021 г.....	66
Приложение Б Отчёт о финансовых результатах ПАО «Детский Мир» за 2021 г.	67
Приложение В Отчёт о финансовых результатах ПАО «Детский Мир» за 2020 г.	68

Введение

В настоящее время оценка вероятности банкротства предприятия представляет собой совокупность наиболее достоверных индикаторов, характеризующих его финансовое состояние. Оценка вероятности банкротства предприятия позволяет предотвратить кризисные ситуации в компании и обеспечить стабильное финансовое положение организации, что определяет ее высокую популярность в современных экономических условиях.

Регулярный контроль и оценка вероятности банкротства предприятия, а также улучшение и обновление методик ее проведения, позволяют современным предприятиям выявлять признаки несостоятельности на раннем этапе и сформировать направления по предотвращению банкротства организации.

Современные экономические условия создают дополнительные сложности для функционирования предприятий, возрастает влияние негативных факторов на их деятельность, все это повышает актуальность изучения вопросов оценки вероятности банкротства предприятия.

В виду актуальности исследования целью данной бакалаврской работы является осуществление оценки вероятности банкротства предприятия с целью разработки направлений по ее снижению.

Задачи бакалаврской работы следующие:

- рассмотреть теоретические основы оценки вероятности банкротства предприятия;
- оценить вероятность банкротства предприятия ПАО «Детский Мир»
- разработать направления предупреждения банкротства ПАО «Детский Мир».

Объектом бакалаврской работы является – ПАО «Детский Мир», крупнейшая сеть розничной торговли детских товаров.

Предметом бакалаврской работы являются – показатели финансовой состоятельности организации.

Методы исследования, используемые в процессе подготовки работы: логический, сравнительный, систематизации, обобщения и анализа, а также экспертно-аналитический подходы и другие.

Методической и информационной базой исследования выступили публикации отечественных и зарубежных авторов, посвященные вопросам финансового анализа и оценки вероятности банкротства предприятия, а также нормативно-правовые акты, в числе которых Гражданский кодекс РФ, Федеральный закон от 26.12.1995 г. N 208-ФЗ «Об акционерных обществах», Федеральный закон от 06.12.2011 г. №402-ФЗ «О бухгалтерском учете», а также бухгалтерская (финансовая) отчетность предприятия ПАО «Детский Мир».

Практическая значимость проведенного исследования состоит в том, что предложенные рекомендации по снижению вероятности банкротства предприятия могут быть использованы менеджментом предприятия ПАО «Детский Мир» для улучшения финансового состояния компании.

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

В первом разделе бакалаврской работы рассмотрено экономическое содержание банкротства предприятия, его виды, основные признаки и факторы возникновения, а также изучены особенности нормативно-правового регулирования банкротства и исследованы основные методы и модели оценки вероятности банкротства предприятия. Во втором разделе бакалаврской работы дана характеристика ПАО «Детский Мир», а также проанализированы показатели его финансовой устойчивости, платежеспособности и оценена вероятность банкротства предприятия. В третьем разделе бакалаврской работы предложены направления снижения вероятности банкротства и укрепления финансового состояния анализируемого предприятия.

1 Теоретические основы оценки вероятности банкротства предприятия

1.1 Экономическое содержание и виды банкротства предприятия

В настоящее время эффективное развитие рыночной экономики невозможно без использования института банкротства.

В Российской Федерации банкротство регламентируется Федеральным законом №127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)», который определяет несостоятельность как «признанную арбитражным судом неспособность должника в полном объеме удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей» [45].

Существует много определений банкротства в научной литературе.

Так, например, Афанасьева Е. Г. в своей статье рекомендует разграничивать такие понятия как, несостоятельность и банкротство. Она определяет несостоятельность, как «степень неэффективности бизнеса, при которой объёмы генерируемых денежных средств, а также накопленных за весь период существования бизнеса ликвидных активов, недостаточны для удовлетворения всех внешних требований, связанных с такой деятельностью перед контрагентами, работниками, налоговыми органами» [2, с. 37].

Шарандина А. А. определяет банкротство как «неплатежеспособность предприятия, которая имеет устойчивый характер и может быть признана решением суда об экономической несостоятельности и санации должника» [55, с. 177].

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» [5, с. 87].

В системе гражданско-правовых отношений «несостоятельность (банкротство) – один из способов ликвидации организации, то есть прекращения существования юридического лица без перехода его прав и обязанностей в порядке правопреемника к другим лицам, применяемый в случае, если стоимость имущества ликвидируемого хозяйствующего субъекта недостаточна для удовлетворения требований всех кредиторов» [20].

Основные элементы системы банкротства предприятия представлены на рисунке 1.

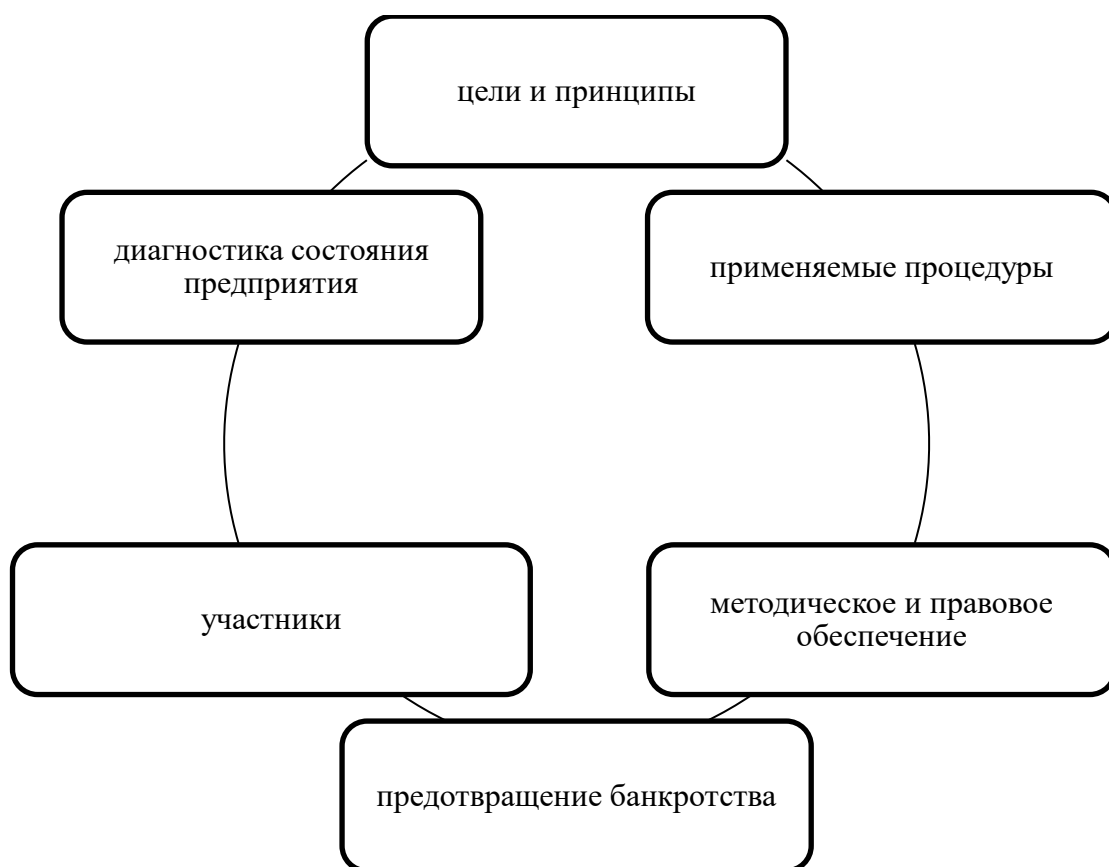


Рисунок 1 – Основные элементы системы банкротства предприятия

В Российской Федерации используются два внешних признака банкротства:

- сумма долга;
- просрочка в уплате долга более чем на три месяца.

Вместе с тем сумма долга должна превышать 100 т. р., а последние расчеты с кредиторами должны быть осуществлены не позже трех месяцев назад.

Банкротство организации возникает по причине множества различных внешних и внутренних факторов.

Основные внутренние причины банкротства предприятия представлены на рисунке 2.

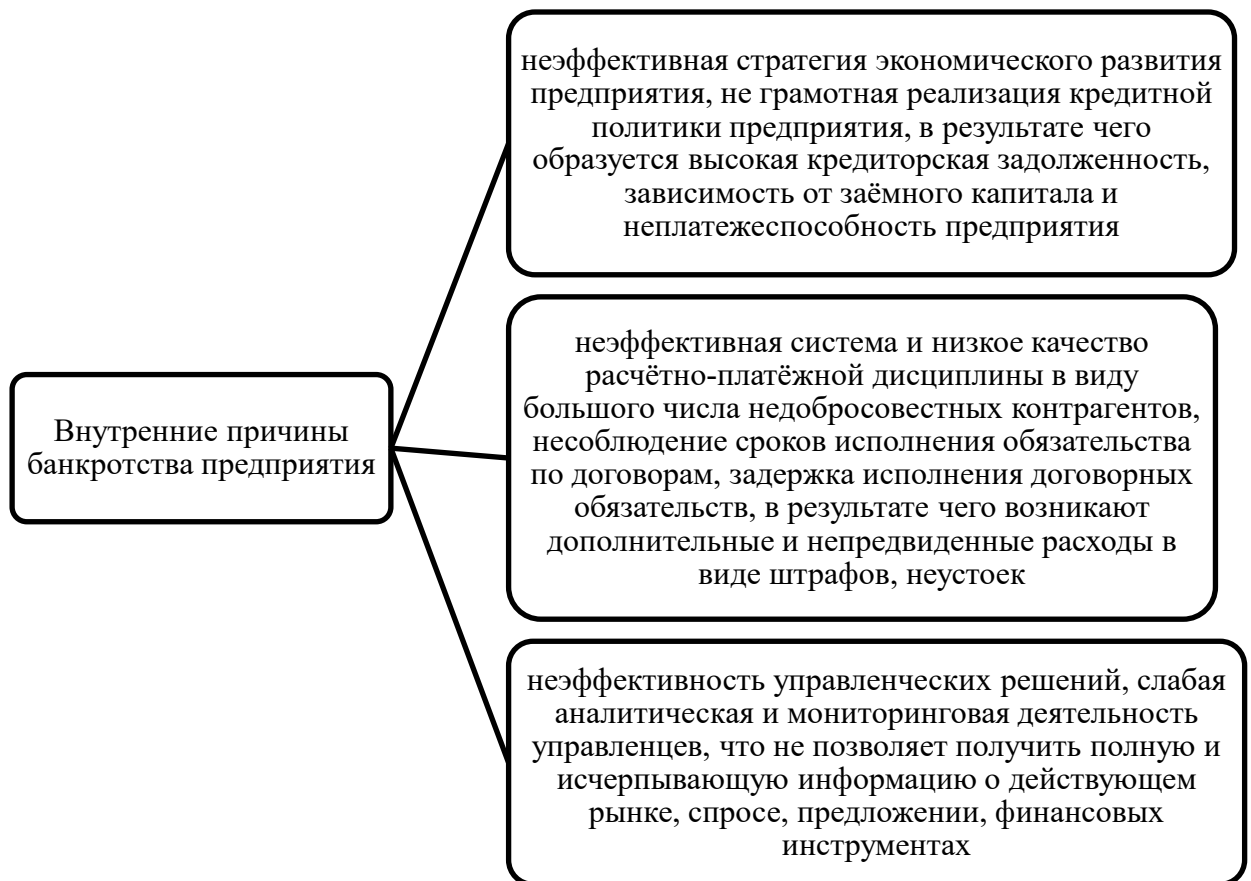


Рисунок 2 – Основные внутренние причины банкротства предприятия

Исследуя причины возникновения банкротства предприятия, был сделан вывод, что банкротство – это не внезапное событие, ему предшествует длительный процесс ухудшения финансового состояния предприятия под влиянием различных факторов, которые не были учтены руководством.

Среди основных причин наступления банкротства предприятия можно выделить:

- неэффективно организованная деятельность предприятия на начальном этапе функционирования. Не корректно выбрана организационно-правовая формы, сегмент рынка, некомпетентность управляющего персонала, сделки с ненадежными контрагентами и другое;
- низкий профессионализм и отсутствие знаний в области предпринимательской деятельности и экономики;
- нехватка собственного капитала, что приводит к росту обязательств предприятия;
- экономическая и инвестиционная деятельность ведутся недостаточно эффективно на предприятии, что приводит к росту затрат, накоплению запасов готовой продукции, снижению прибыли и рентабельности организации;
- использование устаревшего оборудования, экономия на современных программах и инструментах, что приводит к снижению качества производимой продукции и, соответственно, спроса на данную продукцию;
- неэффективное использование получаемой прибыли. Прибыль не направляется на развитие и расширение деятельности [13, 21, 30, 31].

На практике выделяют банкротство юридических лиц, физических лиц и индивидуальных предпринимателей. Кроме того, выделяют несколько видов банкротства, представленных на рисунке 3.



Рисунок 3 – Виды банкротства предприятия

При возникновении банкротства на предприятии у него появляются разного рода обязательства, которые подразделяются на внешние и внутренние. Внутренней задолженностью считается задолженность перед

сотрудниками организации, а также учредителями организации и инвесторами. Внешние обязательства включают долги перед кредитными организациями, поставщиками, заказчиками, государственными органами и другими организациями.

«В мировой практике находит отражение такая тенденция, в соответствии с которой угроза банкротства от внутренних факторов представляет собой 70-75%, от внешних – 25- 30%. Если проанализировать причины и условия признания банкротом российские предприятия, то можно заметить, что угрозы несостоятельности от внешних и внутренних факторов примерно одинаковы, следовательно, составляют по 50%» [42, с. 235].

В заключении пункта отмечено, что риск банкротства существует всегда, так как экономическая среда характеризуется неопределенностью.

1.2 Нормативно-правовое регулирование банкротства предприятия

Правовую основу института банкротства составляют нормы Конституции РФ, а также Федеральный закон «О несостоятельности (банкротстве)» от 26.10.2002 № 127-ФЗ. Так же регулируют вопросы банкротства Гражданский кодексом Российской Федерации (далее – ГК РФ), Арбитражный процессуальный кодекс РФ, Приказ Минэкономразвития России от 13.06.2012 № 332 «О Порядке выбора контрольным органом кандидатуры арбитражного управляющего или саморегулируемой организации, из числа членов которой должен быть утвержден арбитражный управляющий в деле о банкротстве финансовой организации», Приказ Минфина России от 02.07.2002 № 66н «Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету «Информация по прекращаемой деятельности» ПБУ 16/02 и другие документы.

Согласно ст. 2 Федерального закона «О несостоятельности» (банкротстве)» № 127-ФЗ должником в конкурсном праве является гражданин, в том числе индивидуальный предприниматель, или юридическое лицо,

оказавшиеся неспособными удовлетворять требования 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 в течение срока, установленного настоящим Федеральным законом [45].

«На 2021 г. согласно статистическим данным, представленным Единым федеральным реестром юридически значимых сведений о фактах деятельности юридических лиц, индивидуальных предпринимателей и иных субъектов экономической деятельности (Федресурс), банкротами были признаны 10319 юридических лиц в России, что на 3,9 % больше, чем годом ранее» [48, с. 44].

Следует отметить, что в настоящее время в России отсутствует единая система классификации существующих видов банкротства.

Признаки несостоятельности (банкротства) юридического лица четко закреплены законодательством в Федеральном законе «О несостоятельности (банкротстве)» от 26.10.2002 № 127-ФЗ и к таковым относятся:

- юридическое лицо неспособное удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам, о выплате выходных пособий и (или) об оплате труда лиц, работающих или работавших по трудовому договору;

- неспособность исполнить обязанность по уплате обязательных платежей, если соответствующие обязательства и (или) обязанность не исполнены им в течение трех месяцев с даты, когда они должны были быть исполнены [45].

В ГК РФ не устанавливается конкретный срок неисполнения обязательств перед кредиторами. «В том случае, когда обязательство не предусматривает срок его исполнения и не содержит условий, позволяющих определить этот срок, оно должно быть исполнено в срок, указанный в договоре, или в разумный срок после возникновения обязательства» [20].

Общие признаки, понятие банкротства рассматривает Федеральный закон «О несостоятельности» (банкротстве)» № 127-ФЗ. Однако, в данном законе не регламентированы ситуации, когда банкротство является преднамеренным. Эта ситуация регламентирована ст. 196 УК РФ и ст. 14.12 КоАП РФ.

«Основная цель преднамеренного банкротства – это уклонение от погашения задолженности перед кредиторами в рамках действующего законодательства и неправомерное присвоение активов. Выявление признаков преднамеренного банкротства возложено на налоговые органы и на арбитражных управляющих. Выявление таких признаков проводится путем проведения проверки. Для защиты прав и законных интересов уполномоченного органа и конкурсных кредиторов указанная проверка должна проводиться в обязательном порядке. Если уполномоченный орган, финансовый управляющий и конкурсные кредиторы не осознают важности проведения данной экспертизы, то ее проведение и итог может иметь формальный характер. Из-за проблем в законодательстве эффективность проверки не достигает желаемого уровня» [36, с. 81].

Со стороны законодательства происходит урегулирование вопросов, которые связаны и с защитой прав должника, и защитой интересов кредиторов. Так, с 01.04.2022 г. Постановлением Правительства Российской Федерации от 28 марта 2022 г. № 497 «введён мораторий на возбуждение дел о банкротстве по заявлению кредиторов в отношении юридических лиц, индивидуальных предпринимателей и граждан. В период реализации такой меры кредиторы должников не вправе инициировать банкротство лиц, например, юридических лиц. Попавшие под мораторий организации не вправе выплачивать дивиденды, распределять прибыль между учредителями или участниками, проводить buyback (обратный выкуп собственных акций). Однако должники не ограничены в возможности инициировать дело о собственной несостоятельности либо отказаться от моратория. Это нормативное регулирование отношений принято в период значительного

влияния внешних факторов на устойчивость субъектов предпринимательства» [37].

В условиях рыночных отношений в рамках государства обязательно должен быть сформирован институт банкротства, так как его существование обеспечивает баланс интересов как кредиторов, так и должников, в случае признания вторых банкротами, а также способствует оздоровлению экономики страны в целом.

1.3 Методы оценки и прогнозирования вероятности банкротства предприятия

Финансовые риски являются обязательной составляющей любой экономической деятельности. В связи с этим повышается важность их регулярного финансового анализа и мониторинга в целях эффективного финансового управления, а также принятия правильных тактических решений и формирования дальнейшей стратегии развития предприятия.

По мнению авторов Гусейнова З. М., Гасанова К. О. «руководство предприятия должно располагать методическим инструментарием, позволяющим своевременно идентифицировать неблагоприятные последствия собственной финансовой деятельности, с целью оценки масштаба этих последствий и выбора адекватного финансового инструмента реагирования на них» [21, с.25].

Авторы Бойко Н. Е., Калинина Е.А. считают, что «среди зарубежных моделей прогнозирования вероятности наступления банкротства наибольшую известность получили модели, предложенные такими экономистами, как Э. Альтман, Р. Лис, Р. Тафлер и Г. Тишоу и другими. Российские ученые-экономисты также предлагают к использованию свои авторские методики прогнозирования банкротства, учитывающие особенности и специфику российской экономики. В российской практике финансового анализа

популярны модели Р.С. Сайфуллина и Г.Г. Кадыкова, модель О.П. Зайцевой и так далее» [7, с. 181].

Наиболее популярной является методика анализа банкротства предприятий, разработанная, из числа зарубежных ученых, Э. Альтманом. Суть методики Э. Альтмана в том, что для своей модели он отобрал 5 наиболее значимых финансовых коэффициентов, и на основе анализа их взаимосвязей разработал функцию от этих показателей» [25, с. 52]. Формула расчета вероятности банкротства в данном случае имеет следующий вид (рисунок 4).

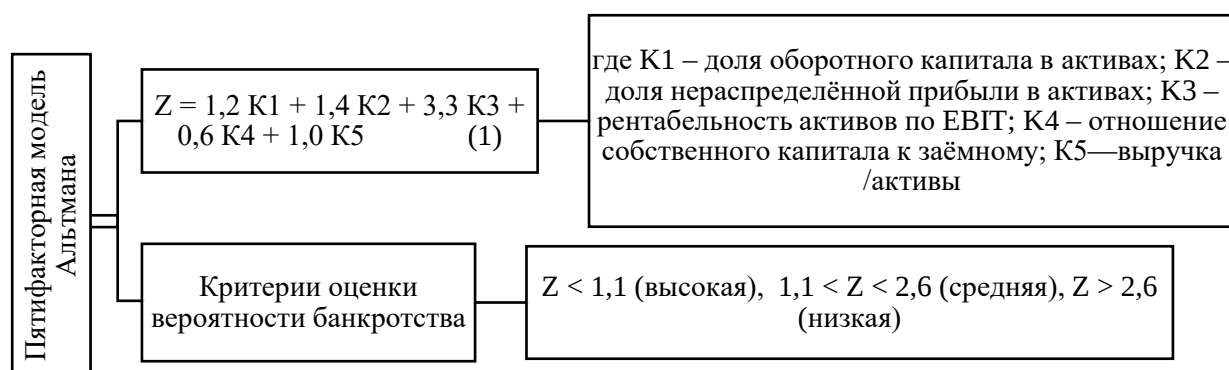


Рисунок 4 – Оценка риска банкротства по модели Э. Альтмана

Пятифакторная модель прогнозирования банкротства, основоположниками которой выступили российские экономисты Р.С. Сайфуллин и Г. Г. Кадыков, выглядит следующим образом, представленным на рисунке 5.

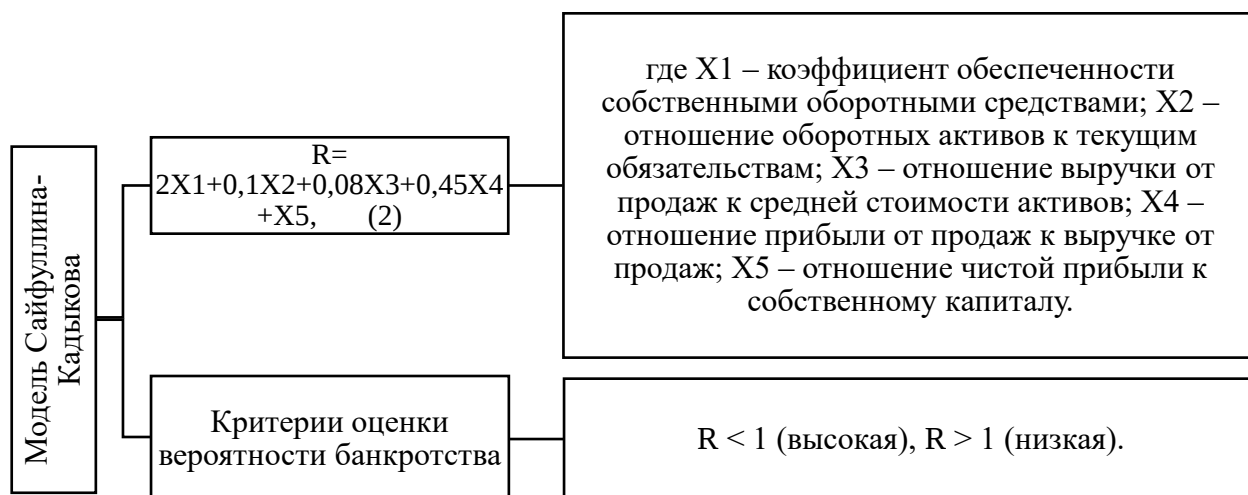


Рисунок 5 – Оценка риска банкротства по модели Сайфуллина-Кадыкова

«Переменные в данной модели находятся путем анализа баланса и отчета о финансовых результатах компании. Выбранные переменные позволяют использовать модель и для внешнего экспресс-анализа. В случае, если результативное значение R будет выше 1, то исследуемая организация имеет удовлетворительное финансовое состояние, если же значение R будет меньше 1 – финансовое состояние компании носит неудовлетворительный характер» [30, с. 128].

Следующая модель Р. Лиса является адаптационной, поскольку коэффициенты в ней заимствованы с модели Э. Альтмана. Для определения финансового риска предлагается следующая формула (3):

$$Z = 0,063 * \frac{OA}{CA} + 0,057 * \frac{OP}{CA} + 0,092 * \frac{NP}{CA} + 0,001 * \frac{CK}{OO}, \quad (3)$$

где OA – оборотный активы;

CA – совокупные активы;

OP – операционная прибыль;

NP – нераспределенная прибыль;

CK – величина собственного капитала;

ОО – общие обязательства.

«В случае, если результативное значение меньше 0,037 – предприятию присуще состояние высокого риска наступления банкротства, если значение $Z > 0,037$, то компания обладает финансовой устойчивостью» [26, с.49].

Четвертой моделью выступает разработка Р. Таффлера-Тишоу. Формула расчета по данной модели представлена на рисунке 6 [48, с. 235].

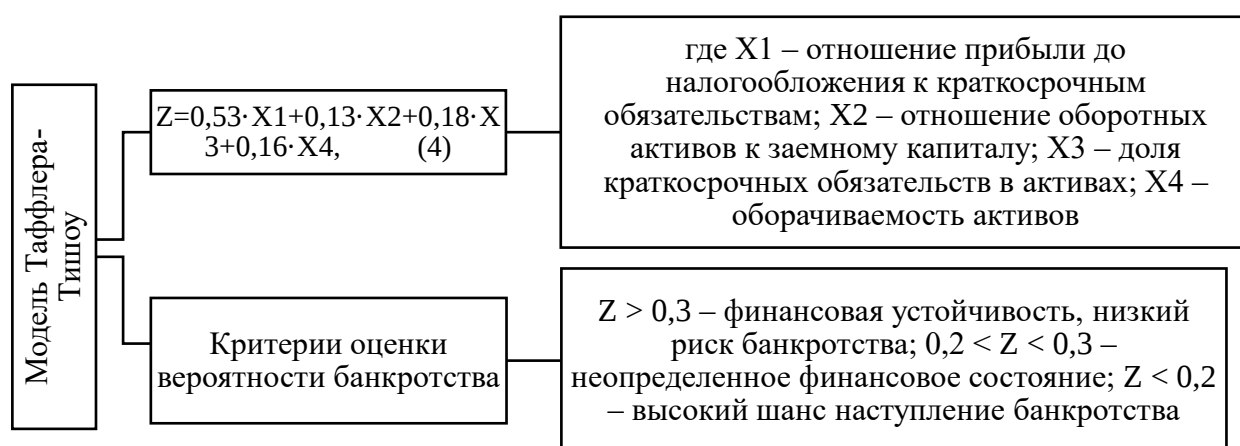


Рисунок 6 – Оценка риска банкротства по модели Таффлера - Тишоу

Модель Таффлера для оценки вероятности банкротства ориентируется на данные бухгалтерского баланса, такие как доля краткосрочных обязательств в активах, отношение оборотных активов к обязательствам, оборачиваемость активов. Также учитываются показатели отчёта о финансовых результатах при определении доли прибыли до налогообложения в величине краткосрочных обязательств. В целом на оценку вероятности

банкротства влияют также показатели ликвидности и финансовой устойчивости.

Авторы Гусейнов З. М., Гасанов К. О. отмечают, что «зарубежные методики, будучи разработанными на эмпирическом опыте зарубежных стран, без учета специфики российской экономики и особенностей российского бизнеса, при применении для российских предприятий часто показывают взаимоисключающий результат. С этой точки зрения российские методики вызывают большее доверие. Однако, стоит отметить возможность возникновения разночтений и в российской методической базе прогнозирования банкротства. В этой связи целесообразным представляется применение нескольких методик оценки вероятности финансовой несостоятельности, учитывающих специфику функционирования исследуемого предприятия, что способно повысить качество аналитических выводов и стратегических прогнозов» [21, с.25].

Авторы Бойко Н. Е., Калинина Е.А. в своей работе отмечают, что «в хозяйственной жизни предприятий и организаций, в условиях возрастающих внешних и внутренних экономических угроз, часто возникают ситуации, требующие быстрых решений. В этой связи целесообразным представляется использование экспресс методов диагностики банкротства, которые могут быть оперативно использованы для оценки как собственной финансовой несостоятельности, так и для оценки способности отвечать по своим обязательствам деловых партнеров предприятия» [6, с. 180].

В рамках экспресс-диагностики вероятности банкротства предприятия проводится анализ его финансовой устойчивости, ликвидности и платежеспособности.

Основные показатели оценки финансовой устойчивости предприятия и формулы их расчета представлены в таблице 1.

Таблица 1 – Основные показатели оценки финансовой устойчивости предприятия и формулы их расчета

Показатель	Формула расчета
Коэффициент капитализации	$K_k = ЗК/СК$, (5) где ЗК – заемный капитал; СК – собственный капитал.
Коэффициент мобильности собственного капитала	$K_{моб} = ОК/СК$, (6) где ОК – оборотный капитал; СК – собственный капитал.
Коэффициент финансовой устойчивости	$K_{фy} = \frac{СК+ДО}{ВБ}$, (7) где ДО – долговые обязательства; СК – собственный капитал; ВБ – валюта баланса.
Коэффициент финансирования	$K_f = СК/ЗК$, (8)
Коэффициент финансовой независимости	$K_{фн} = \frac{СК}{ВБ}$, (9)
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	$K_{сoc} = \frac{ОК}{ОА}$, (10) где ОА – оборотные активы.

В рамках оценки финансовой состоятельности важно оценить уровень ликвидности и платежеспособности организации.

Многие ученые-теоретики в области экономического анализа, считают, что понятия ликвидности и платежеспособности предприятия схожи. Однако все же понятие платежеспособности шире. Ликвидность предприятия является ее основным условием. От уровня ликвидности предприятия и его возможности покрыть собственные обязательства зависит платежеспособность организации в целом.

«Сегодня традиционный подход к анализу ликвидности проводится на основе бухгалтерского баланса предприятия путем группировки активов и пассивов предприятия в зависимости от степени ликвидности, а также с использованием относительных показателей ликвидности и платежеспособности» [30, с.129].

В таблице 2 представлены основные группы активов и пассивов баланса и рекомендуемые параметры их ликвидности.

Таблица 2 – Активы и пассивы предприятия по степени ликвидности

Группы актива баланса	Условие ликвидности	Группы пассива баланса
Наиболее высоколиквидные активы (A1)	$A1 \geq P1$	Краткосрочные обязательства (P1)
Быстро реализуемые активы (A2)	$A2 \geq P2$	Краткосрочная задолженность (P2)
Активы, которые медленно продаются (A3)	$A3 \geq P3$	Долгосрочные обязательства (P3)
Продажа сложных активов (A4)	$A4 \leq P4$	Постоянное обязательство (P4)

При получении в результате анализа данных о соблюдении или несоблюдении условий ликвидности бухгалтерского баланса предприятия формируются выводы о финансовой состоятельности объекта анализа. Более подробно критерии соблюдения ликвидности предприятия представлены на рисунке 7.

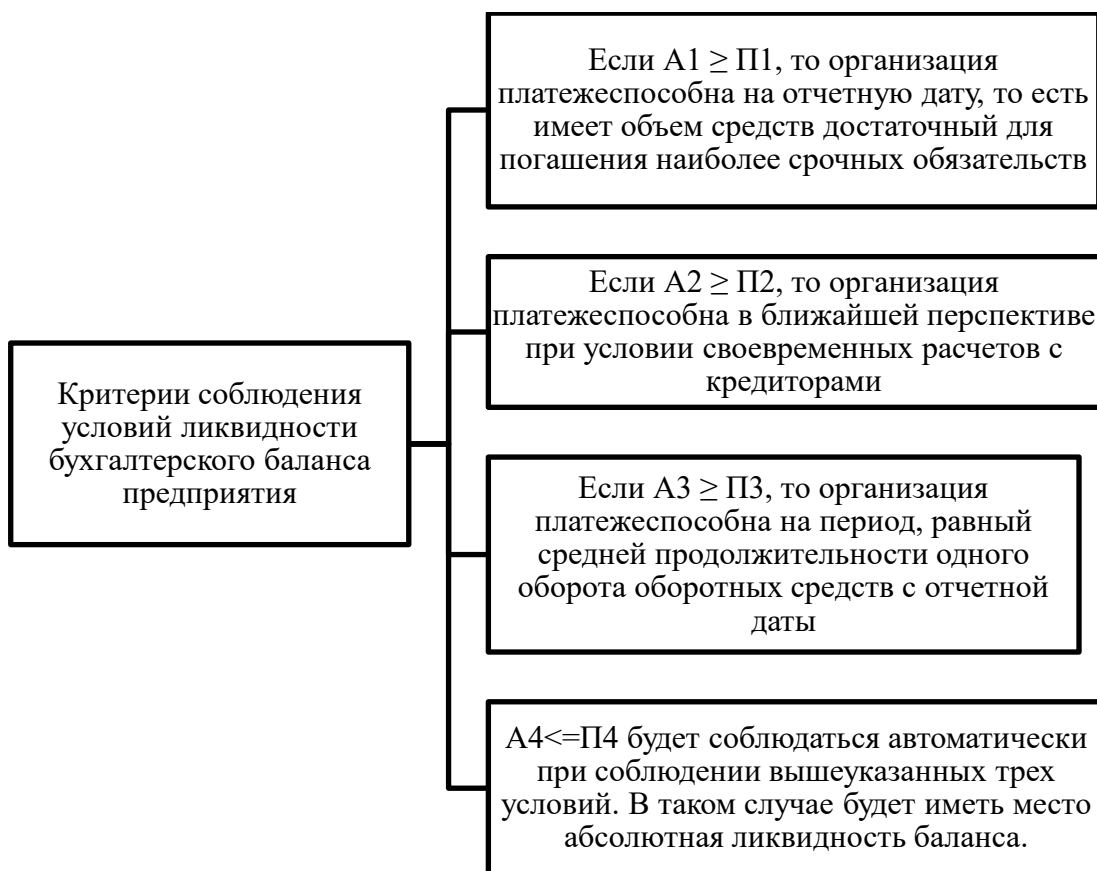


Рисунок 7 – Критерии соблюдения условий ликвидности бухгалтерского баланса предприятия

Шалаева И. А. считает, что «теоретически дефицит средств по одной группе активов компенсируется избытком по другой. Однако на практике менее ликвидные активы не могут заменить более ликвидные средства. Поэтому если любое из неравенств имеет знак, противоположный зафиксированному в оптимальном варианте, то присутствует риск потери ликвидности и платежеспособности предприятия» [54, с. 67].

Далее на рисунке 8 представлены формулы для расчёта относительных показателей (коэффициентов) ликвидности предприятия.

«Проведение анализа коэффициентов ликвидности в динамике позволит компании оценить состояние и идентифицировать проблемы, возникающие в процессе управления производственно-хозяйственной деятельностью, которые позволят выработать управленческие решения в части повышения их эффективности» [48, с. 100].

Коэффициент текущей ликвидности	Коэффициент быстрой ликвидности	Коэффициент абсолютной ликвидности
$K_{\text{тл}} = \frac{\text{ОА}}{\text{КО}}, \quad (11)$ • где ОА – оборотные активы; • КО – краткосрочные обязательства. • Норма - от 1,5 до 2,5, в среднем – не менее 2.	$K_{\text{бл}} = \frac{\text{КДЗ} + \text{КФВ} + \text{ДС}}{\text{КО}}, \quad (12)$ • где КДЗ – краткосрочная дебиторская задолженность; • КФВ – краткосрочные финансовые вложения; • ДС – денежные средства; • КО – краткосрочные обязательства. • Норма - не менее 1,0.	$K_{\text{ал}} = \frac{\text{ДС} + \text{КФВ}}{\text{КО}}, \quad (13)$ • где КФВ – краткосрочные финансовые вложения; • ДС – денежные средства; • КО – краткосрочные обязательства. • Норма - не менее 0,2.

Рисунок 8 – Расчёт коэффициентов ликвидности предприятия

Оценка вероятности банкротства включает в себя оценку платёжеспособности предприятия. Платёжеспособность является одним из главных признаков финансовой состоятельности предприятия и определяет вероятность его банкротства. Оборин М. С. отмечает, что «платежеспособность – это ключевая характеристика финансово-экономического состояния организаций в рамках процедур банкротства. Возможность восстановления платежеспособности рассматривается как условие введения реабилитационных процедур банкротства, которые позволяют сохранить работоспособный бизнес, что положительно сказывается на возможностях роста экономики, в том числе ее технологическом развитии» [31, с.44].

«Анализ платежеспособности требуется проводить не только в целях ознакомления с текущим финансовым состоянием предприятия и прогнозирования дальнейшего развития деятельности предприятия, но и для информирования внешних инвесторов» [53, с. 410].

Для оценки платежеспособности организации обычно используются следующие показатели, представленные в таблице 3.

Таблица 3 – Показатели оценки платежеспособности предприятия

Показатель	Формула расчета	Нормативное значение
Коэффициент восстановления платежеспособности	$K_{\text{восст}} = \frac{\frac{6}{t}(Kt_{\text{кон.}} - Kt_{\text{нач.}}) + Kt}{2}, \quad (14)$ где $Kt_{\text{кон.}}$ – коэффициент текущей ликвидности на конец периода; $Kt_{\text{нач.}}$ – коэффициент текущей ликвидности на начало периода; t – отчетный период в месяцах.	Если показатель выше 1, то предприятие имеет удовлетворительный уровень платежеспособности.
Коэффициент утраты платежеспособности	$K_{\text{у.пл.}} = \frac{\frac{3}{t}(Kt_{\text{кон.}} - Kt_{\text{нач.}}) + Kt}{2}, \quad (15)$	Если показатель ниже 1, то предприятие может утратить платежеспособность в ближайшее время.

В заключении теоретического раздела бакалаврской работы сделан вывод, что банкротство предприятия – это не внезапное событие, ему предшествует длительный процесс ухудшения финансового состояния предприятия под влиянием различных внешних и внутренних факторов, которые не были учтены руководством. Среди основных причин наступления банкротства предприятия можно выделить неэффективно организованную деятельность предприятия на начальном этапе функционирования, низкий профессионализм и отсутствие знаний в области предпринимательской деятельности и экономики, нехватка собственного капитала, использование устаревшего оборудования, экономия на современных программах и инструментах и другое. При возникновении банкротства на предприятии у него появляются разного рода обязательства, которые подразделяются на внешние и внутренние. В условиях рыночных отношений в рамках государства обязательно должен быть сформирован институт банкротства, так как его существование обеспечивает баланс интересов как кредиторов, так и должников, в случае признания вторых банкротами, а также способствует оздоровлению экономики страны в целом. В связи с ростом негативного влияния внешних факторов повышается важность регулярного финансового анализа и мониторинга данных факторов риска в целях эффективного финансового управления, а также принятия правильных тактических решений и формирования дальнейшей стратегии развития предприятия. В настоящее время существует огромное количество различных методов и методик оценки вероятности банкротства предприятия, которые должны применяться в комплексе и учитывать особенности деятельности каждого конкретного предприятия.

2 Оценка вероятности банкротства предприятия ПАО «Детский Мир»

2.1 Техничко-экономическая характеристика ПАО «Детский Мир»

ПАО «Детский мир» – предприятие, осуществляющее розничную торговлю детских товаров в России и ближайшем зарубежье.

«ПАО «Детский мир» укрепляет лидирующие позиции на рынке детских товаров, сохраняя высокие темпы развития на протяжении последних лет. По состоянию на 31 декабря 2021 г. компания включает 1119 магазинов, расположенных в 445 городах и населенных пунктах России, Казахстана и Беларуси. Общая площадь магазинов – 1220 тыс. кв. м. Складская площадь более – 146 тыс. кв. м. Компания стремится к гармоничному развитию бизнеса, опираясь в своей работе на взаимовыгодное сотрудничество с партнерами, внедрение передовых технологий и мировой опыт организации розничной торговли.

В 2022 г. основная задача компании остается в дальнейшей консолидации рынка детских товаров, а ключевой фокус заключается в эффективном расширении логистической, розничной и цифровой инфраструктуры для достижения высоких результатов как офлайн, так и онлайн-сегмента в меняющейся рыночной конъюнктуре» [38].

Структура акционерного капитала ПАО «Детский мир» представлена на рисунке 9.

На конец отчетного периода у предприятия отсутствует акционер с контрольным пакетом акций. У предприятия 100 % акционерного капитала находится в свободном обращении на конец 2021 г.

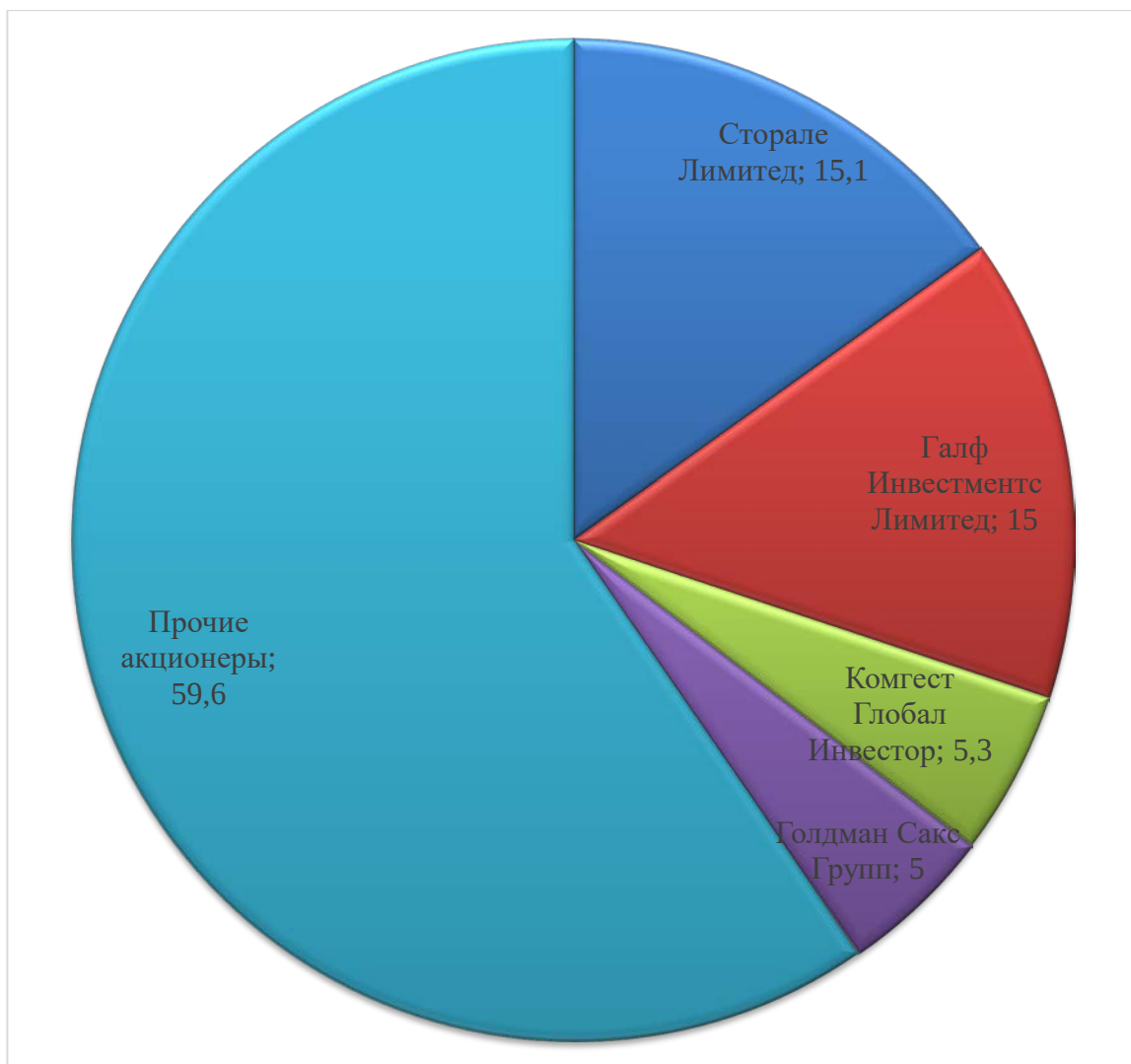


Рисунок 9 – Структура акционерного капитала ПАО «Детский мир» на 31.12.2021 г., %

Организационная схема управления торговой точки ПАО «Детский Мир» представлена на рисунке 10.

Генеральный директор компании на конец 2021г. – Мария Давыдова.

На уровне торгового магазина главным управляющим звеном является директор магазина.

Главный бухгалтер предприятия подчиняется директору и несет ответственность за ведение бухгалтерского учета, своевременное представление полной и достоверной бухгалтерской отчетности.

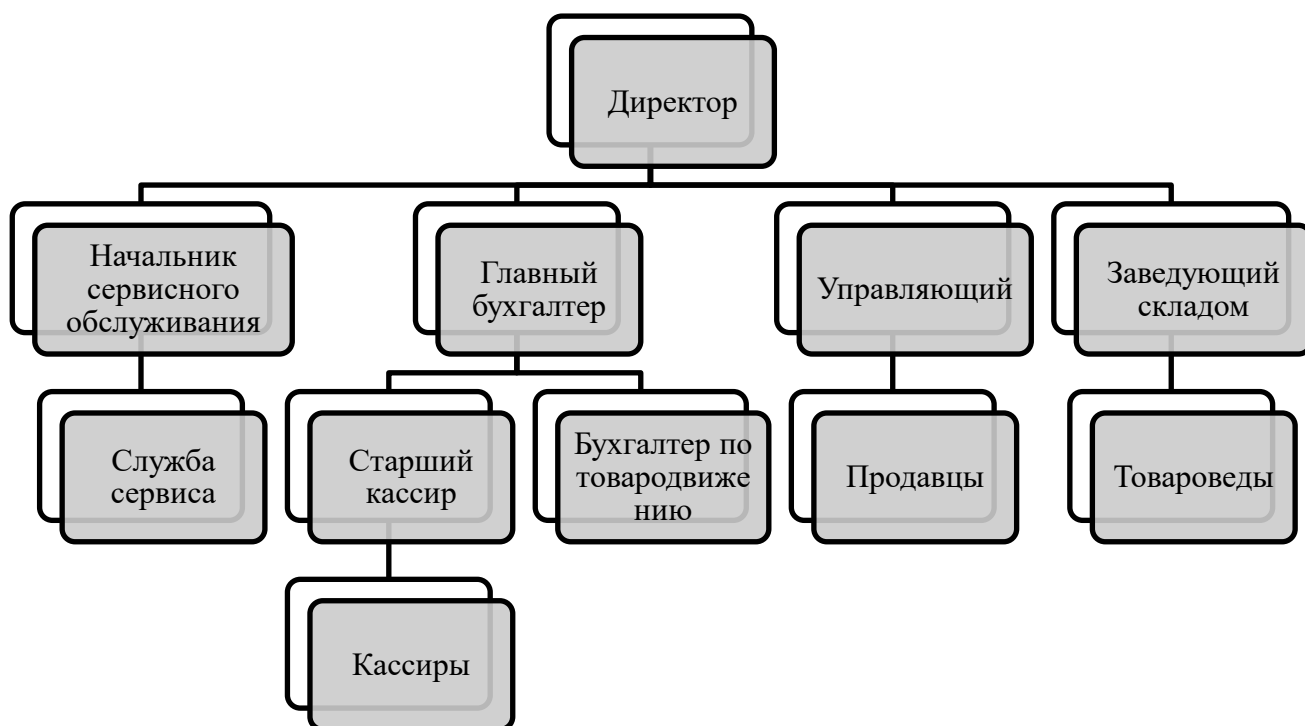


Рисунок 10 – Организационная схема управления торговой точки «Детский Мир», г. Тольятти

Главный бухгалтер предприятия обязан обеспечить ведение бухгалтерского учета в соответствии с Федеральным законом от 06.12.2011 г. № 402-ФЗ «О бухгалтерском учете», Положением по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в Российской Федерации, утвержденным приказом министерства Финансов Российской Федерации (далее Минфин РФ) от 29.07,1998г. № 34н, Планом счетов бухгалтерского учета финансово-хозяйственной деятельности и Инструкцией по его применению,

утвержденным приказом Минфина РФ от 31.10.2000 г. № 94н и другими нормативными актами.

Изменение численности персонала ПАО «Детский Мир» представлено на рисунке 11.

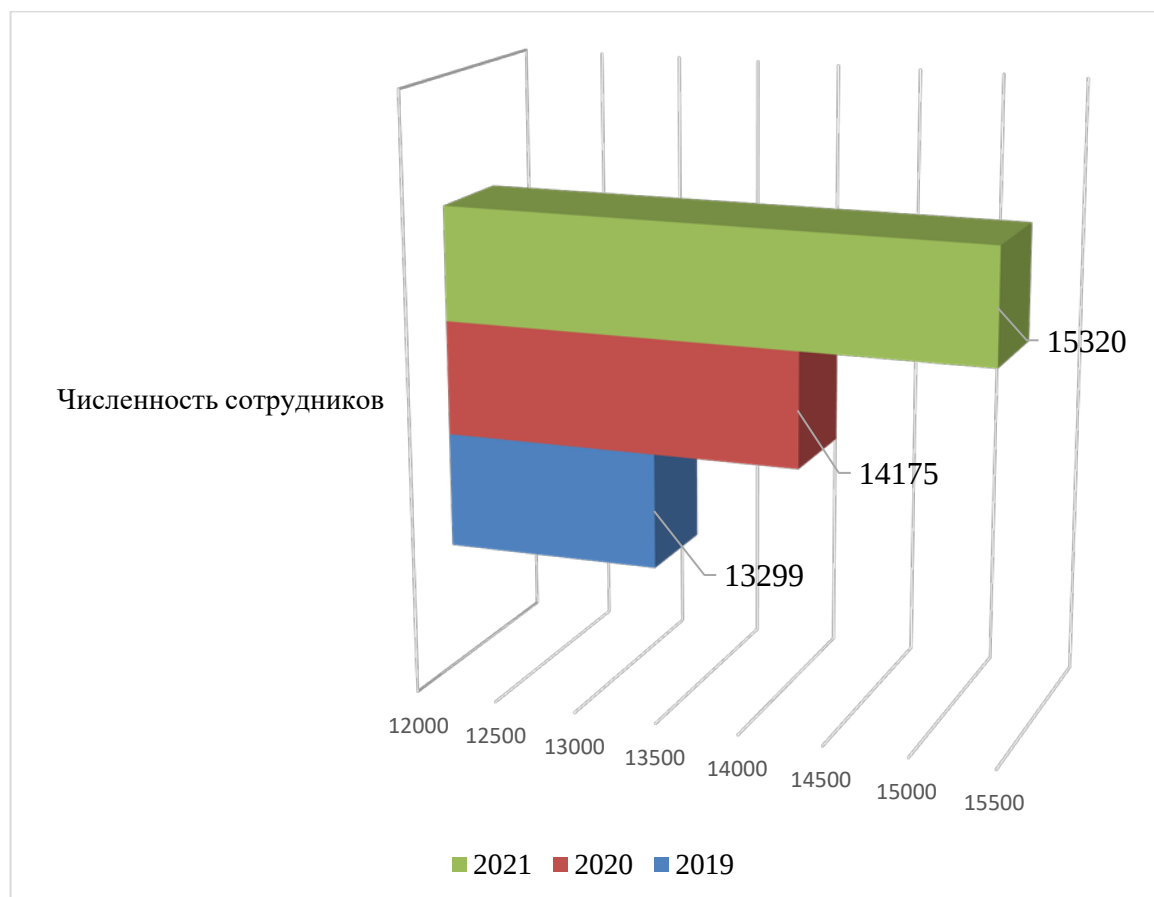


Рисунок 11 – Динамика численности персонала ПАО «Детский Мир», чел.

Численность персонала предприятия в течение трех лет значительно выросла на фоне роста торговых магазинов и представительств предприятия. Количество сотрудников выросло с 13299 человек до 15320 человек за три года.

В таблице 4 проанализированы технико-экономические показатели деятельности ПАО «Детский Мир» за 2019 - 2021 гг., информация о которых представлена в бухгалтерской отчетности предприятия (Приложение А, Б, В).

Таблица 4 – Техничко-экономические показатели деятельности ПАО «Детский Мир» за 2019 - 2021 гг.

Показатели	2019 г.	2020 г.	2021 г.	Изменение 2020/2019		Изменение 2021/2020	
				Абс. изм.	Темп прироста, %	Абс. изм.	Темп прироста, %
1.Выручка, т. р.	133911453	148779076	169539494	14867623	11,10	20760418	13,95
2. Себестоимость продаж, т. р.	90055370	100173848	119209286	10118478	11,24	19035438	19
3.Валовая прибыль (убыток), т. р.	43856083	48605228	50330208	4749145	10,83	1724980	3,55
4.Управленческие расходы, т. р.	4398880	4111074	4314316	-287806	-6,54	203242	4,94
5. Коммерческие расходы, т. р.	25236954	26971520	32619477	1734566	6,87	5647957	20,94
6.Прибыль (убыток) от продаж, т. р.	14220249	17522634	13396415	3302385	23,22	-4126219	-23,55
7.Чистая прибыль, т. р.	7789263	8241211	7481650	451948	5,80	-759561	-9,22
8.Основные средства, т. р.	9729005	8909811	11211524	-819194	-8,42	2301713	25,83
9. Оборотные активы, т. р.	53162157	58079896	68524233	4917739	9,3	10444337	17,9
10.Среднесписочная численность ППП, чел.	13299	14175	15320	876	6,59	1145	8,08
11. Фонд оплаты труда ППП, т. р.	7213368	8130780	8934624	917412	12,76	803844	9,89
12. Среднегодовая выработка работающего, т. р.	10069,29	10495,88	11066,55	426,59	4,2	570,67	5,44
13. Среднегодовая заработная плата работающего, т. р.	542,40	573,60	583,20	31,20	5,8	9,60	1,67
14.Фондоотдача	13,76	16,70	15,12	2,93	-	-1,58	-
15.Оборачиваемость активов, раз	2,52	2,56	2,47	0,04	-	-0,09	-
16.Рентабельность продаж, %	10,6	11,8	7,9	1,158	-	-3,876	-
17.Рентабельность деятельности, %	6,5	6,3	4,8	-0,23	-	-1,49	-

Согласно данным таблицы 4 видно, что выручка предприятия на конец 2021 г. составила 169539494 т. р. Темп прироста выручки в 2020 г. составляет 11,1%, в 2021 г. – 13,95. Общий темп прироста выручки предприятия составил 26,6% за анализируемый период.

Себестоимость продаж также увеличилась в течение трех лет. Тем прироста в 2020 г. составляет 11,24%, в 2021 г. – 19%. Общий темп прироста за три года составляет 32,4%, что больше темпа прироста выручки.

Валовая прибыль предприятия в течение трех лет приросла на 14,8%. Наибольший рост произошел в 2020 г. – 10,83%.

Управленческие расходы предприятия в течение трех лет снизились с 43988880 т. р. до 4314316 т. р. Наибольшее снижение произошло в 2020 г. – на 6,54%. В 2021 г. управленческие расходы выросли на 4,94%.

Коммерческие расходы предприятия напротив демонстрируют заметный рост – 29,3% за три года. Наибольший рост коммерческих расходов происходит в 2021г. – 20,94%.

Динамика показателей выручки, себестоимости и прибыли от продаж ПАО «Детский Мир» за 2019-2021 гг. представлена на рисунке 12.

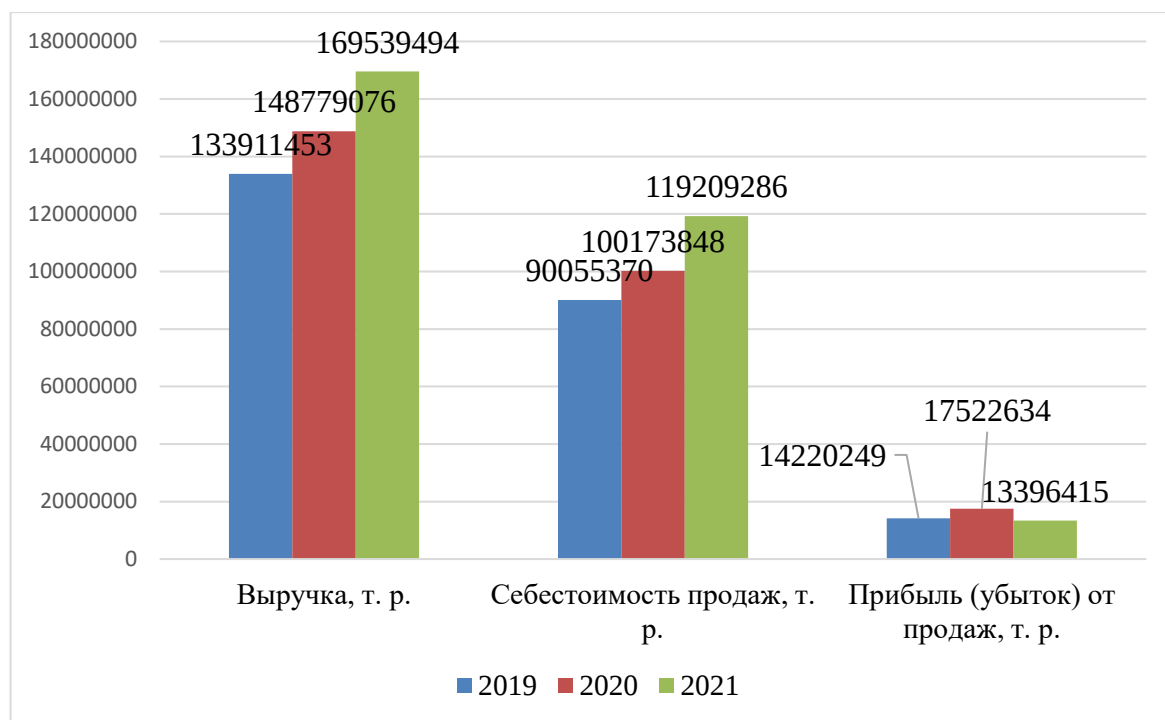


Рисунок 12 – Динамика выручки, себестоимости и прибыли от продаж ПАО «Детский Мир» за 2019 - 2021гг., т. р.

На рисунке 12 видно, что прибыль от продаж предприятия в течение трех лет снизилась до 13396415 т. р. Основное снижение показателя произошло в 2021 г. – -23,55%.

Следовательно, снижается в течение трех лет чистая прибыль предприятия до 7481650 т. р. В 2021 г. снижение чистой прибыли составило – -9,22%.

Далее на рисунке 13 представлены темпы прироста производительности труда и средней заработной платы сотрудников за анализируемый период.

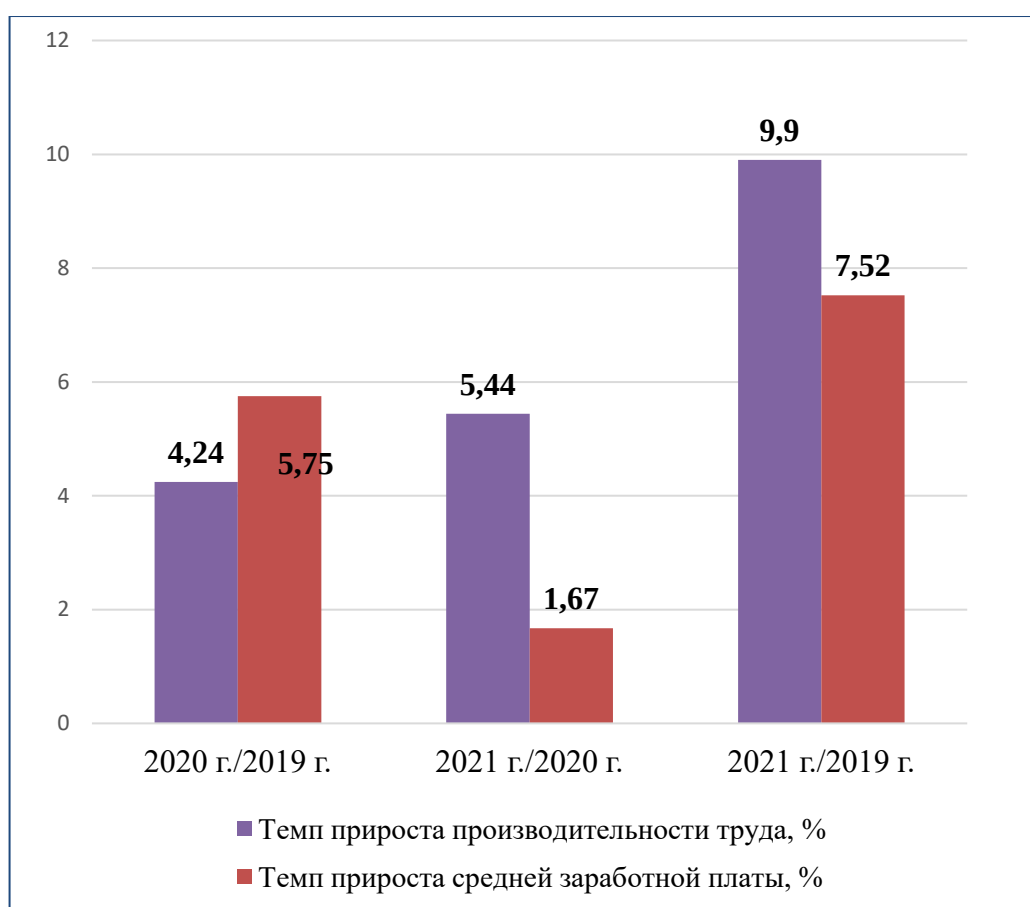


Рисунок 13 – Темпы прироста производительности труда и средней заработной платы сотрудников за 2019 - 2021 гг.

Согласно данным рисунка 13, производительность труда и средняя заработная плата сотрудников предприятия в течение трех лет растет.

На рисунке 14 представлена динамика показателей рентабельности ПАО «Детский Мир» за три года.

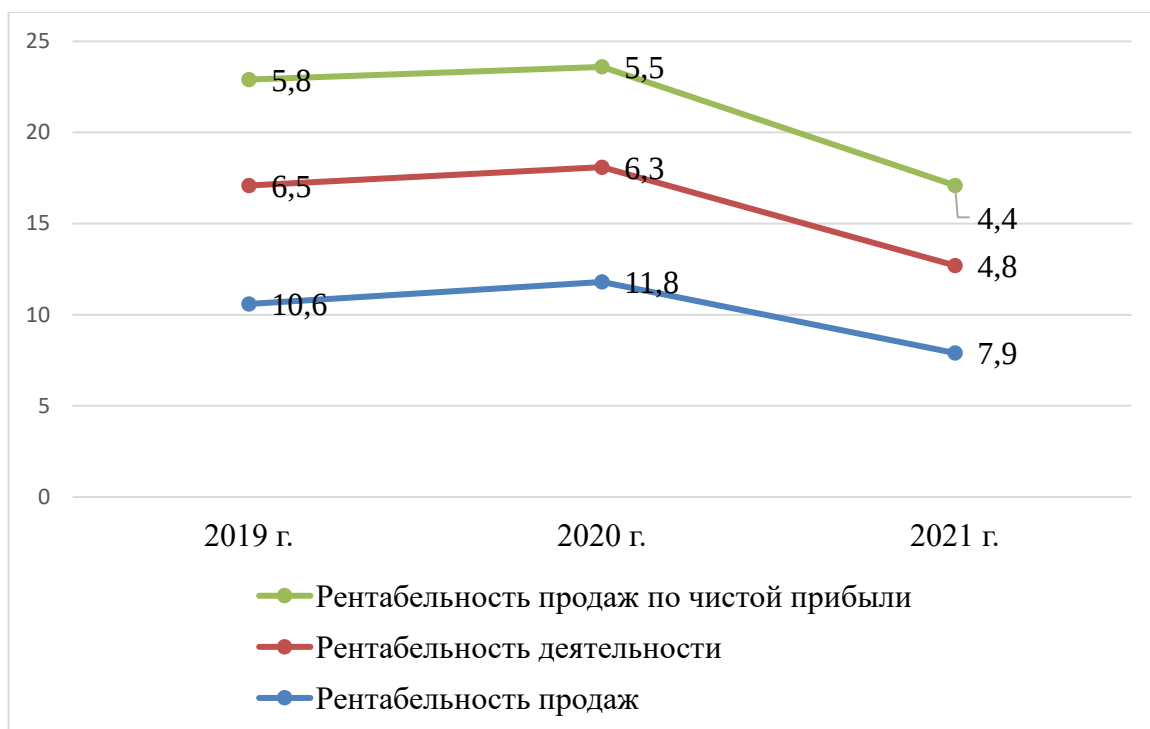


Рисунок 14 – Показатели рентабельности ПАО «Детский Мир» за 2019 - 2021 гг., %.

Все показатели рентабельности предприятия демонстрируют в течение трех лет отрицательную динамику. Рентабельность продаж за три года снизилась с 10,6% до 7,9%. Рентабельность деятельности составила 4,8%, относительно 6,5% на начало периода. Рентабельность продаж по чистой прибыли снизилась до 4,4%. Данные значения рентабельности ниже средних значений рентабельности по отрасли.

Следовательно, в результате анализа основных показателей деятельности ПАО «Детский Мир» можно сделать вывод о снижении прибыльности и рентабельности предприятия на фоне пандемии и роста расходов предприятия.

2.2 Анализ финансовой устойчивости и платежеспособности ПАО «Детский Мир»

В целях оценки вероятности банкротства предприятия ПАО «Детский Мир» первоначально следует провести анализ основных показателей финансовой устойчивости и платежеспособности предприятия.

Анализ финансовой устойчивости и платежеспособности предприятия зачастую начинают с анализа имущества и источников его формирования, информация о которых представлена в бухгалтерской отчетности предприятия (Приложение А).

Структура активов предприятия и динамика основных элементов представлена на рисунке 15.

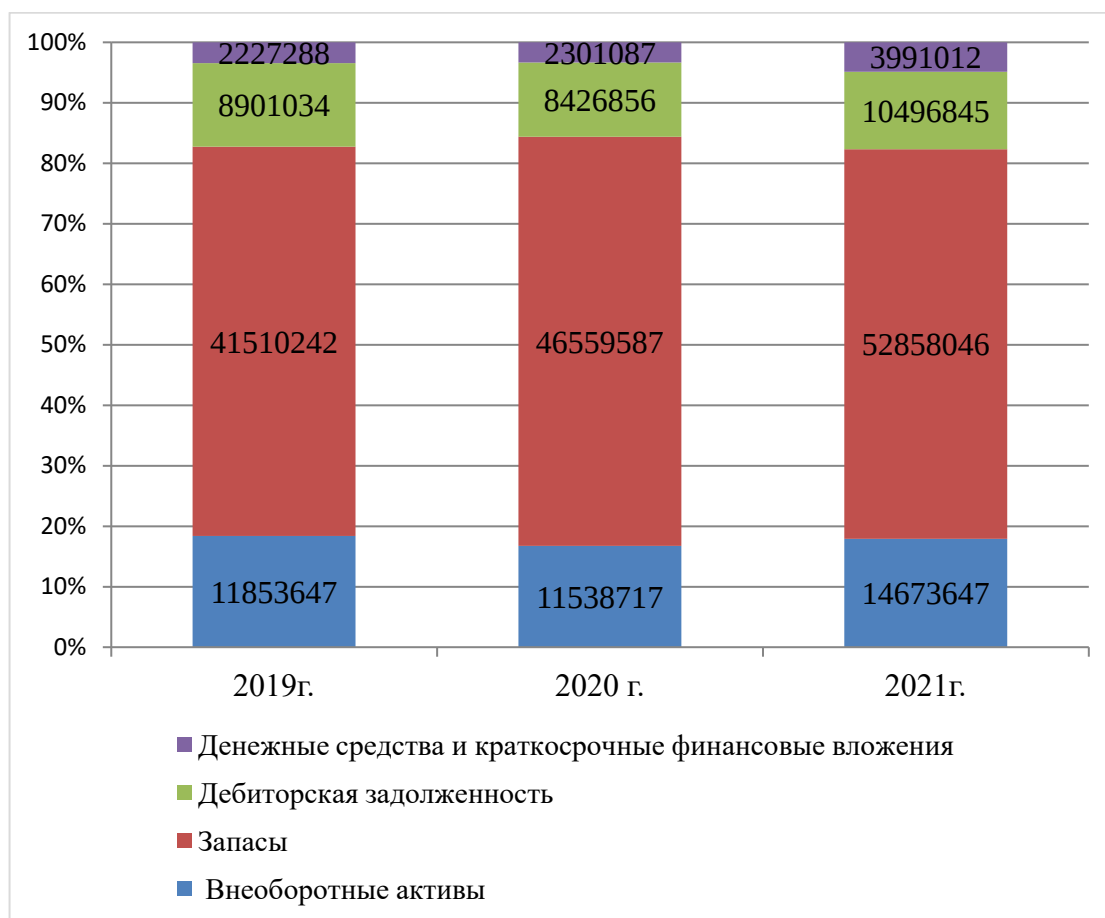


Рисунок 15 – Структура активов предприятия и динамика основных элементов ПАО «Детский Мир» за 2019 - 2021 гг., т. р.

На рисунке 15 видна значительная доля оборотных активов в структуре активов предприятия, а именно запасов. На конец 2021 г. доля оборотных активов составляет 82,4% от общего объема активов предприятия, доля запасов составляет – 63,5%. Запасы в течение трех лет выросли с 41510242 т. р. до 52858046 т. р.

Дебиторская задолженность предприятия в течение трех лет также растет. Рост за три года составил 17,9%. Однако ее доля в течение трех лет снизилась с 13,7% до 12,6%. Дебиторская задолженность компании определяет уровень кредитного риска ПАО «Детский Мир». «Торговая дебиторская задолженность в ПАО «Детский Мир» либо зачитывается в счет соответствующей кредиторской задолженности, если существует право осуществить взаимозачет, либо выплачивается денежными средствами. По состоянию на 31.12.2021 г. торговая дебиторская задолженность от трех крупнейших поставщиков группы составила 51% от общего объема дебиторской задолженности. По мнению руководства компании, данный вид дебиторской задолженности не подвержен существенному кредитному риску, так как все дебиторы являются крупнейшими поставщиками предприятия» [36].

На диаграмме 16 изображено изменение продолжительности оборачиваемости запасов и дебиторской задолженности ПАО «Детский Мир».

Согласно данным рисунка 16, на предприятии наблюдается значительное несоответствие показателя оборачиваемости запасов нормативным значениям по отрасли – не более 45 дней.

Динамика показателей продолжительности оборачиваемости запасов и дебиторской задолженности ПАО «Детский Мир» за три года отрицательная. Рост запасов и ухудшение их оборачиваемости может негативно сказываться на ликвидности и платежеспособности предприятия.

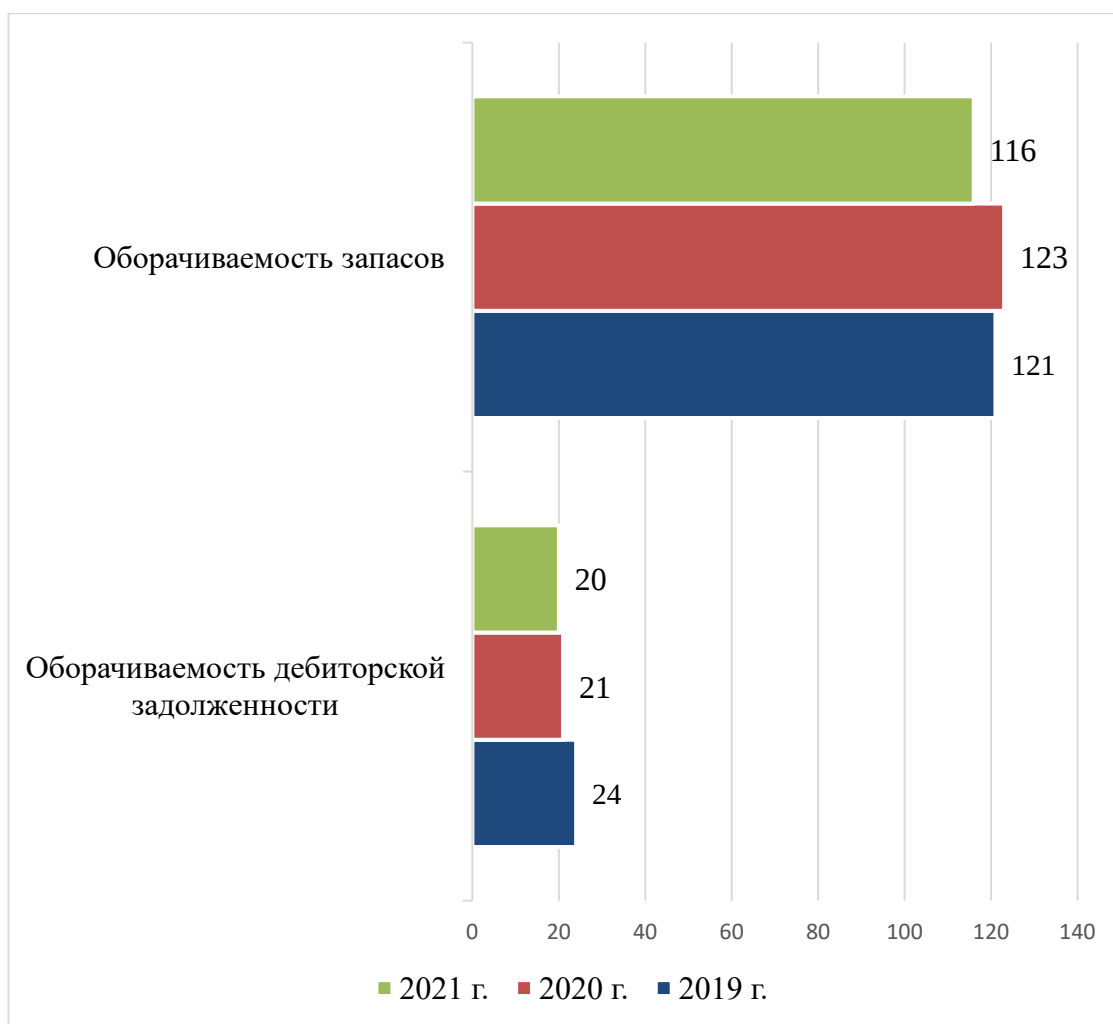


Рисунок 16 – Динамика показателей продолжительности оборачиваемости запасов и дебиторской задолженности ПАО «Детский Мир» за 2019 - 2021 гг., дни

Далее на рисунке 17 рассмотрена динамика основных элементов капитала ПАО «Детский Мир» за три года.

Согласно данным рисунка 17, большую долю капитала предприятия составляют обязательства – 92,8% на конец 2021 г. Доля собственного капитала снизилась на 1,8% и составляет в конце 2021 г. – 7,2%. Большую долю обязательств составляет краткосрочная задолженность – 74,6%. У предприятия имеется высокая зависимость от внешних обязательств.

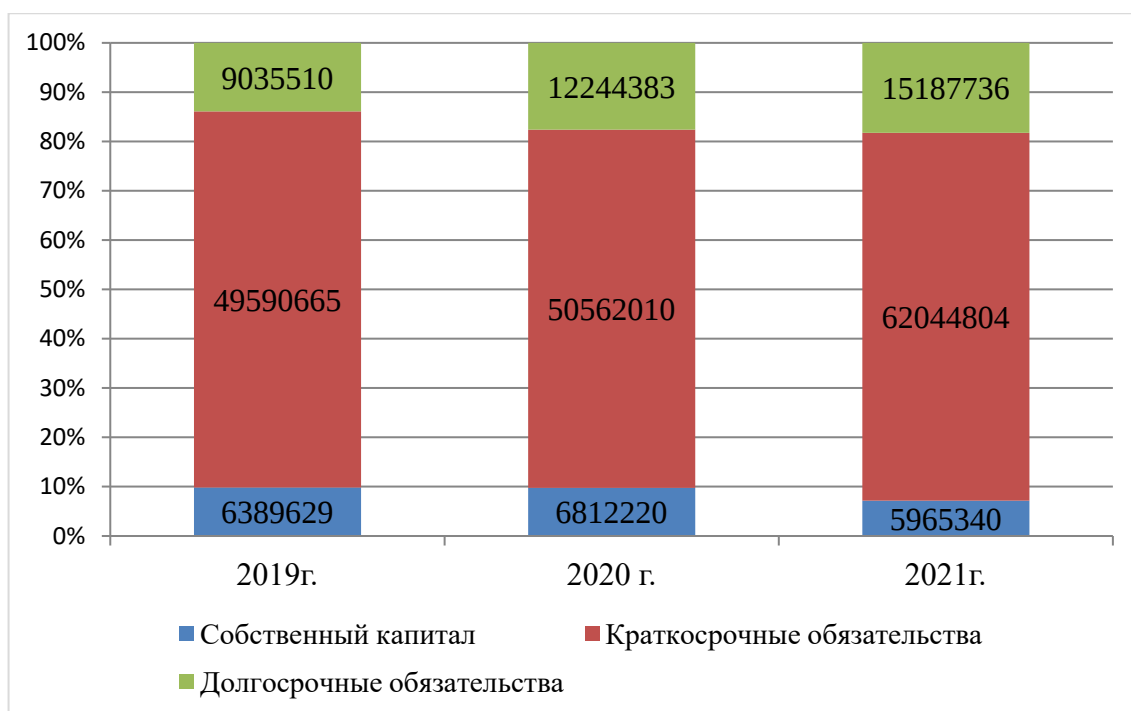


Рисунок 17 – Динамика основных элементов капитала ПАО «Детский Мир» за 2019-2021 гг., т. р.

Далее оценены основные показатели финансовой устойчивости ПАО «Детский Мир» за 2019 - 2021гг., характеризующие уровень зависимости предприятия от заёмных источников финансирования, достаточность собственных оборотных средств, структуру задолженности и так далее.

Результаты оценки показателей финансовой устойчивости ПАО «Детский Мир» за 2019 – 2021гг. представлены в таблице 5.

Таблица 5 – Показатели финансовой устойчивости ПАО «Детский Мир» за 2019 - 2021 гг.

Показатель	Значение, %			Динамика 2021/2019 гг.
	2019 г.	2020 г.	2021 г.	
Коэффициент автономии	0,1	0,1	0,07	-0,03
Коэффициент финансового левериджа	9,18	9,22	12,95	3,77
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	-0,1	-0,08	-0,13	-0,03
Коэффициент краткосрочной задолженности	0,85	0,81	0,8	-0,05

Коэффициент автономии в течение трех лет снизился до 0,07 при норме 0,45 и выше. В течение трех лет показатель был ниже нормы, в связи с высокой долей обязательств в структуре капитала компании. Коэффициент финансового левериджа также не соответствует норме в течение рассматриваемого периода и вырос за три года на – 3,77. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами составил – -0,13.

Полученные результаты относительных показателей финансовой устойчивости демонстрируют неустойчивое положение предприятия и зависимость от заемных средств, что негативно может отразиться на показателе платежеспособности предприятия.

Для оценки показателя платежеспособности ПАО «Детский Мир» необходимо рассмотреть коэффициенты ликвидности предприятия и их динамику за три года.

В таблице 6 представлены результаты оценки коэффициентов ликвидности ПАО «Детский Мир» за 2019-2021 гг.

Таблица 6 – Анализ коэффициентов ликвидности ПАО «Детский Мир» за 2019 - 2021 гг.

Показатель ликвидности	Значение показателя			Динамика 2021/2019 гг.
	2019 г.	2020 г.	2021 г.	
Коэффициент текущей ликвидности	1,07	1,15	1,1	0,03
Коэффициент быстрой ликвидности	0,22	0,21	0,23	0,01
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,04	0,05	0,06	0,02

В таблице 6 наблюдается несоответствие норме всех показателей ликвидности предприятия. Предприятию не хватает высоколиквидных активов для покрытия наиболее срочных обязательств в размере 42912494 т. р. Быстрореализуемых активов для покрытия среднесрочных обязательств не хватает в размере 4644453 т. р.

Наглядно динамика коэффициентов ликвидности ПАО «Детский Мир» представлены на рисунке 18.

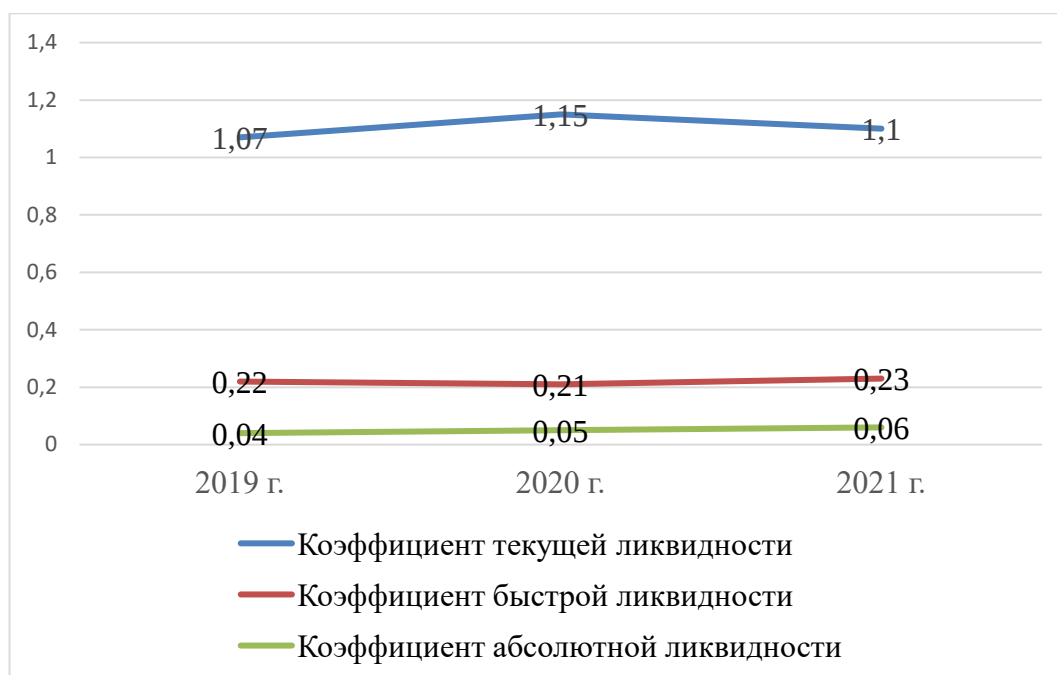


Рисунок 18 – Динамика коэффициентов ликвидности ПАО «Детский Мир» за 2019-2021 гг., %.

На рисунке 18 просматривается незначительная положительная динамика коэффициентов быстрой и абсолютной ликвидности. Коэффициент текущей ликвидности снизился относительно 2020г. на 0,05.

Заключительным этапом анализа проведена оценка платежеспособности предприятия ПАО «Детский Мир» на конец 2021г.

В таблице 7 представлены результаты оценки платежеспособности предприятия ПАО «Детский Мир» за три года.

Таблица 7 – Результаты оценки платежеспособности предприятия ПАО «Детский Мир»

Показатель	Значение показателя			Динамика 2021/2019 гг.
	2019 г.	2020 г.	2021 г.	
Коэффициент текущей ликвидности (норма 2 и более)	1,07	1,15	1,1	0,03
Коэффициент обеспеченности собственными средствами (0,1 и более)	-0,1	-0,08	-0,13	-0,03
Коэффициент восстановления платежеспособности (1 и более)	0,55	0,6	0,55	0

В таблице 7 видно, что все показатели не соответствуют нормативным значениям и, как следствие, у предприятия в течение трех лет наблюдаются сложности с платежеспособностью. Коэффициент восстановления платежеспособности свидетельствуют о невозможности предприятия восстановить свою платежеспособность в кратчайшие сроки. Значение показателя в течение трех лет практически не менялось.

В результате оценки финансовой устойчивости и платежеспособности ПАО «Детский Мир» выявлены проблемы в финансовом состоянии предприятия, выраженные в высокой зависимости от обязательств и увеличении запасов предприятия в течение трех лет, что приводит к ухудшению показателей финансовой устойчивости, ликвидности и платежеспособности и повышает актуальность оценки вероятности банкротства предприятия.

2.3 Оценка вероятности банкротства предприятия ПАО «Детский Мир»

Оценка вероятности банкротства предприятия ПАО «Детский Мир» проведена с использованием модели Альтмана, Р. Таффлера и Г. Тишоу, а также модели Р.С. Сайфуллина и Г.Г. Кадыкова по формулам 1, 2, 4 первого раздела бакалаврской работы, а также данных Приложений А, Б, В.

В таблице 8 представлены результаты оценки вероятности банкротства ПАО «Детский Мир» с использованием четырехфакторной модели Альтмана за 2019 - 2021 гг.

Согласно полученным данным оценки вероятности банкротства ПАО «Детский Мир» с использованием четырехфакторной модели Альтмана, выявлена средняя вероятность банкротства предприятия в течение трех лет. Значение показателя значительно ухудшилось в 2021 г. относительно 2020 г. и составило 1,42. При значении показателя 1,1 и менее вероятность банкротства по данной модели считается высокой.

Таблица 8 – Результаты оценки вероятности банкротства ПАО «Детский Мир» с использованием четырехфакторной модели Альтмана за 2019 - 2021 гг.

Показатель	Значение показателя		
	2019 г.	2020 г.	2021 г.
Четырёхфакторная модель Альтмана			
X1	0,36	0,71	0,51
X2	-0,02	-<0,01	-0,03
X3	1,21	1,13	0,87
X4	0,11	0,11	0,08
Значение Z	1,66	1,95	1,42
Заключение о предполагаемой вероятности банкротства	Средняя вероятность	Средняя вероятность	Средняя вероятность

Далее в таблице 9 произведена оценка вероятности банкротства ПАО «Детский Мир» с использованием модели Р. Таффлера и Г. Тишоу за 2019 - 2021 гг.

Таблица 9 – Результаты оценки вероятности банкротства ПАО «Детский Мир» с использованием четырехфакторной модели Р. Таффлера и Г. Тишоу за 2019 - 2021гг.

Показатель	Значение показателя		
	2019 г.	2020 г.	2021 г.
Модель Таффлера-Тишоу			
X1	0,1	0,1	0,08
X2	0,12	0,12	0,12
X3	0,14	0,13	0,13
X4	0,33	0,34	0,33
Значение Z	0,69	0,69	0,66
Заключение о предполагаемой вероятности банкротства	Низкая вероятность	Низкая вероятность	Низкая вероятность

По данным таблицы 9 можно сделать вывод, что согласно расчетам вероятности банкротства по модели Р. Таффлера и Г. Тишоу в течение трех

лет наблюдаются значения, характеризующие низкую вероятность банкротства предприятия. Значение Z в течение трех лет практически не менялось.

Заключительным этапом оценки вероятности банкротства ПАО «Детский Мир» проведена оценка с использованием отечественной четырехфакторной модели Р.С. Сайфуллина и Г.Г. Кадыкова.

Результаты оценки вероятности банкротства ПАО «Детский Мир» с использованием отечественной четырехфакторной модели Р.С. Сайфуллина и Г.Г. Кадыкова за 2019-2021 гг. представлены в таблице 10.

Таблица 10 – Результаты оценки вероятности банкротства ПАО «Детский Мир» с использованием четырехфакторной модели Р.С. Сайфуллина и Г.Г. Кадыкова за 2019-2021 гг.

Показатель	Значение показателя		
	2019 г.	2020 г.	2021 г.
Модель Сайфуллина-Кадыкова			
X1	-0,21	-0,16	-0,25
X2	0,11	0,11	0,11
X3	0,17	0,18	0,18
X4	0,05	0,05	0,04
X5	1,3	1,25	1,17
Значение Z	1,42	1,43	1,25
Заключение о предполагаемой вероятности банкротства	Низкая вероятность	Низкая вероятность	Низкая вероятность

Согласно полученным данным оценки вероятности банкротства в таблице 10, получены данные характеризующие вероятность наступления банкротства предприятия ПАО «Детский Мир», как низкую. Значение показателя ухудшилось в 2021 г.

В заключении аналитического раздела бакалаврской работы можно сделать вывод, что согласно проведенной оценке вероятности банкротства ПАО «Детский Мир» с использованием моделей прогнозирования банкротства предприятия, высокая вероятность банкротства не выявлена. Однако в течение рассматриваемого периода снижаются показатели прибыльности и рентабельности, значительно растут расходы, увеличиваются объемы запасов и финансовых обязательств, результаты относительных показателей финансовой устойчивости демонстрируют неустойчивое положение предприятия и зависимость от заемных средств, что негативно может отразиться на показателе платежеспособности предприятия. Анализ ликвидности предприятия выявил несоответствие норме всех показателей ликвидности предприятия. Коэффициент восстановления платежеспособности свидетельствуют о невозможности предприятия восстановить свою платежеспособность в кратчайшие сроки. Все перечисленное в дальнейшем может привести к росту риска банкротства предприятия. В связи с этим, повышается актуальность формирования направления стабилизации финансового состояния ПАО «Детский Мир».

3 Разработка направлений предупреждения банкротства ПАО «Детский Мир»

3.1 Рекомендации по снижению вероятности банкротства предприятия

В зависимости от выявленных негативных факторов при проведении оценки вероятности банкротства предприятия разрабатываются антикризисные механизмы управления его финансами. Общая характеристика внутренних механизмов предупреждения банкротства предприятия представлена на рисунке 19.



Рисунок 19 – Общая характеристика внутренних механизмов предупреждения банкротства предприятия

Конкретные мероприятия по предупреждению банкротства предприятия должны формироваться на основе проведенной оценки вероятности банкротства и анализа финансовой устойчивости организации.

В результате анализа финансовой устойчивости и платежеспособности ПАО «Детский Мир» выявлено следующее:

– У предприятия присутствует значительная доля оборотных активов в структуре активов предприятия, а именно запасов. На конец 2021 г. доля оборотных активов составляет 82,4% от общего объема активов предприятия, доля запасов составляет – 63,5%. Также на предприятии наблюдается значительное несоответствие показателя оборачиваемости запасов нормативным значениям по отрасли – не более 45 дней. Рост запасов и ухудшение их оборачиваемости может негативно сказываться на ликвидности и платежеспособности предприятия.

– Большую долю капитала предприятия составляют обязательства – 92,8% на конец 2021 г. Доля собственного капитала снизилась на 1,8% и составляет в конце 2021 г. – 7,2%. Большую долю обязательств составляет краткосрочная задолженность – 74,6%. У предприятия имеется высокая зависимость от обязательств.

– Полученные результаты относительных показателей финансовой устойчивости демонстрируют неустойчивое положение предприятия и зависимость от заемных средств, что негативно может отразиться на показателе платежеспособности предприятия.

– Анализ ликвидности предприятия выявил несоответствие норме всех показателей ликвидности предприятия. Предприятию не хватает высоколиквидных активов для покрытия наиболее срочных обязательств в размере 42912494 т. р. Быстрореализуемых активов для покрытия среднесрочных обязательств не хватает в размере 4644453 т. р. В связи с этим на предприятии наблюдаются сложности с платежеспособностью. Коэффициент восстановления платежеспособности свидетельствуют о невозможности предприятия восстановить свою платежеспособность в

кратчайшие сроки. Значение показателя в течение трех лет практически не менялось.

Оценка вероятности банкротства предприятия ПАО «Детский Мир» проведена с использованием модели Альтмана, Р. Таффлера и Г. Тишоу, а также модели Р.С. Сайфуллина и Г.Г. Кадыкова. Высокая вероятность банкротства в результате оценки не выявлена.

Но в результате проведенного исследования можно выделить две основные проблемы, повышающие риск наступления банкротства ПАО «Детский Мир»:

- высокая доля обязательств и низкая доля собственного капитала в структуре капитала предприятия;
- высокая доля низколиквидных активов и медленная их оборачиваемость.

В связи с выявленными проблемами предлагаются следующие мероприятия по предотвращению банкротства ПАО «Детский Мир», представленные на рисунке 20.

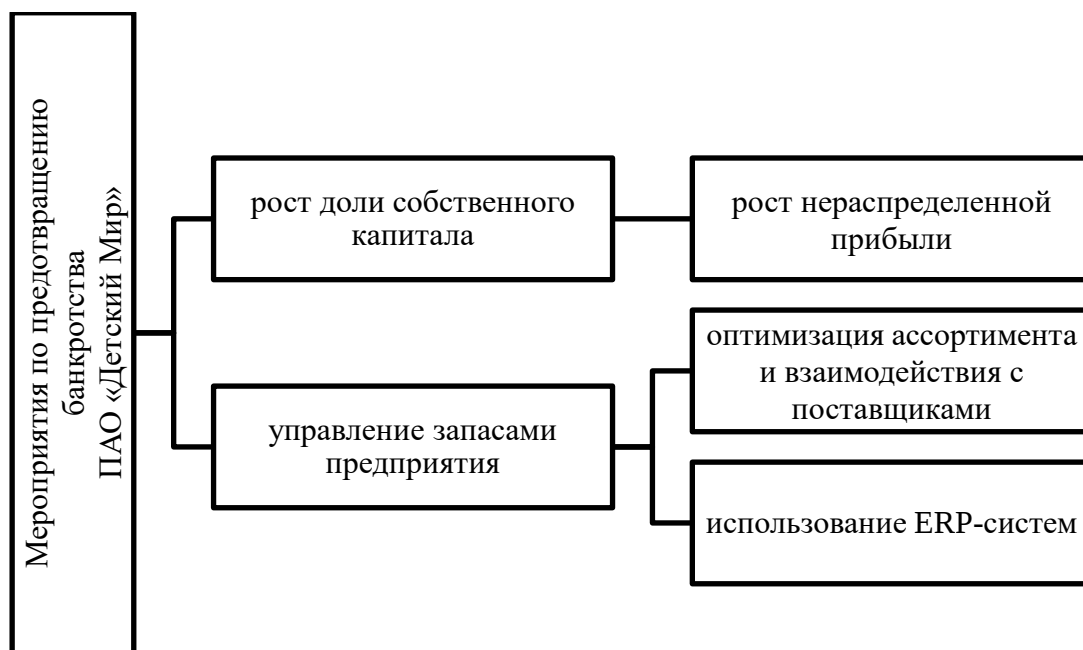


Рисунок 20 – Мероприятия по предотвращению банкротства ПАО «Детский Мир»

Первым шагом предприятию ПАО «Детский Мир» необходимо оптимизировать капитал. Любой компании для функционирования на рынке необходим капитал, который она сможет использовать для финансирования текущей деятельности, инвестиционных проектов и реализации долгосрочных планов. Поскольку у предприятия много различных вариантов привлечения капитала, всегда актуален вопрос: какие источники выгоднее использовать для финансирования деятельности и в какой пропорции. В настоящее время доля собственного капитала предприятия составляет всего 7%, при рекомендуемых значениях для данной отрасли в 40-50%. В современных условиях наиболее эффективным способом увеличения собственного капитала является реализация мероприятий, направленных на рост прибыли.

Увеличить денежные потоки предприятия можно за счет реализации мероприятий по следующим направлениям, представленным на рисунке 21.



Рисунок 21 – Направления увеличения прибыли ПАО «Детский Мир»

Следующим шагом по предотвращению банкротства ПАО «Детский Мир» является реализация мероприятий в части управления запасами компании. Оптимизация товарных запасов – это баланс между инвестициями в запасы и целями компании по скорости заполнения (уровню обслуживания). Любому торговому предприятию необходимо выбрать правильное решение, которое поможет оптимизировать потребности в планировании запасов по доступной цене. В то же время эффективное управление запасами повышает прибыль, рентабельность, скорость обращения вложенного капитала и обеспечивает необходимые инвестиции.

Важным этапом при построении механизма управления запасами торговой организации является управление ее ассортиментом. Данное управление можно разделить на несколько этапов, представленных в таблице 11.

Таблица 11 – Основные этапы управления ассортиментом торговой организации

Название этапа	Характеристика
Исследование текущей рыночной ситуации и потребительского спроса	Осуществление маркетингового исследования рынка
Формирование структуры ассортимента	Расчёт рентабельности товарных групп и формирование плановых показателей
Номенклатура ассортимента	Формирование товарного ассортимента
Формирование уровня страхового запаса	Расчёт минимального страхового запаса основных позиций
Совершенствование закупочной деятельности	Оптимизация закупочных процессов. Поиск новых поставщиков, формирование бюджета и другое.
Анализ ассортимента	Регулярный анализ запасов (ABC, XYZ и других) в целях их оптимизации.

В настоящее время ограниченности ресурсов, поступающих от зарубежных поставщиков и увеличения сроков поставки важно оптимизировать механизм пополнения товарных запасов. Для снижения негативного влияния внешних факторов необходимо осуществить следующие мероприятия, описанные ниже.

Первое мероприятие: оценка существующих договоров с поставщиками и поиск наиболее оптимальных вариантов взаимодействия в текущих условиях. Также это касается взаимодействия с банками, логистическими организациями и другими посредниками.

Второе мероприятие: поиск новых поставщиков с более простой и быстрой логистической цепочкой. «Анализ потенциальных поставщиков можно осуществить следующими методами:

- метод рейтинговых оценок,
- метод оценки затрат,
- метод доминирующих характеристик,
- метод категорий предпочтения,
- метод выбора иностранного поставщика, учитывающий факторы, влияющие непосредственно на исполнение международного контракта» [23, с. 25].

Третьей рекомендацией для более точного анализа, контроля и прогнозирования потребности в запасах рекомендуется использовать автоматизированные современные программы управления запасами. В начале 2022 г. ушло с российского рынка большое количество зарубежных компаний, которые протяжении целого ряда лет являлись контрагентами для отечественных предприятий в части предоставления программного обеспечения, осуществляющего автоматизированный учет, анализ и контроль состояния запасов. Этот факт стал мотивом для принятия оперативных решений по стимулированию российских IT компаний.

Одним из наиболее популярных отечественных ERP программ, осуществляющих планирование ресурсов предприятия в настоящее время является 1С: ERP Управление предприятием. ««1С: ERP Управление предприятием» («1С: ERP») – это инновационное и эффективное решение от компании «1С» для создания комплексной информационной системы управления любым предприятием. Этот продукт позволяет автоматизировать основные бизнес-процессы, контролировать ключевые показатели

деятельности предприятия, организовать взаимодействие служб и подразделений, координировать деятельность производственных подразделений, оценивать эффективность деятельности предприятия, отдельных подразделений и персонала» [11, с. 167]. Использование данной программы позволит предприятию:

- более эффективно организовать работу предприятия;
- контролировать наиболее важные показатели деятельности компании;
- сделать процесс взаимодействия отделов компании при построении и исполнении планов продаж и закупок более согласованным;
- сформировать эффективный механизм управления денежными потоками;
- сформировать эффективную стратегию достижения финансовых целей;
- улучшить работу отделов продаж и логистики, повысить уровень сервиса организации, а также точность и доступность информации для потребителей;
- получать актуальные и достоверные аналитические данные о деятельности предприятия.

Любое предлагаемое мероприятие по предотвращению банкротства предприятия должны быть принято на основе оценки его экономической эффективности. В следующем пункте рассчитана экономическая эффективность предлагаемых мероприятий.

3.2 Экономическая эффективность предлагаемых мероприятий

В предыдущем пункте были предложены следующие основные мероприятия по предотвращению банкротства ПАО «Детский Мир»:

- увеличение доли собственного капитала за счет осуществления различных мероприятий, стимулирующих рост прибыли предприятия;
- формирование эффективного механизма управления запасами за счет оптимизации товарного ассортимента предприятия, совершенствования работы с контрагентами и использования современного программного обеспечения для эффективного управления запасами предприятия, такого как «1С: ERP Управление предприятием».

Предполагается что мероприятия по росту прибыли предприятия ПАО «Детский Мир» позволят увеличить долю собственного капитала в структуре капитала предприятия минимум до 25% за счет увеличения нераспределенной прибыли компании и сокращения краткосрочных обязательств.

Тогда динамика собственного капитала и краткосрочных обязательств в прогнозируемом периоде будет выглядеть следующим образом, представленным на рисунке 22.

Следовательно, после реализации предложенных мероприятий собственный капитал предприятия увеличится до 20799470 т. р., а краткосрочные обязательства снизятся до 47210674 т. р.

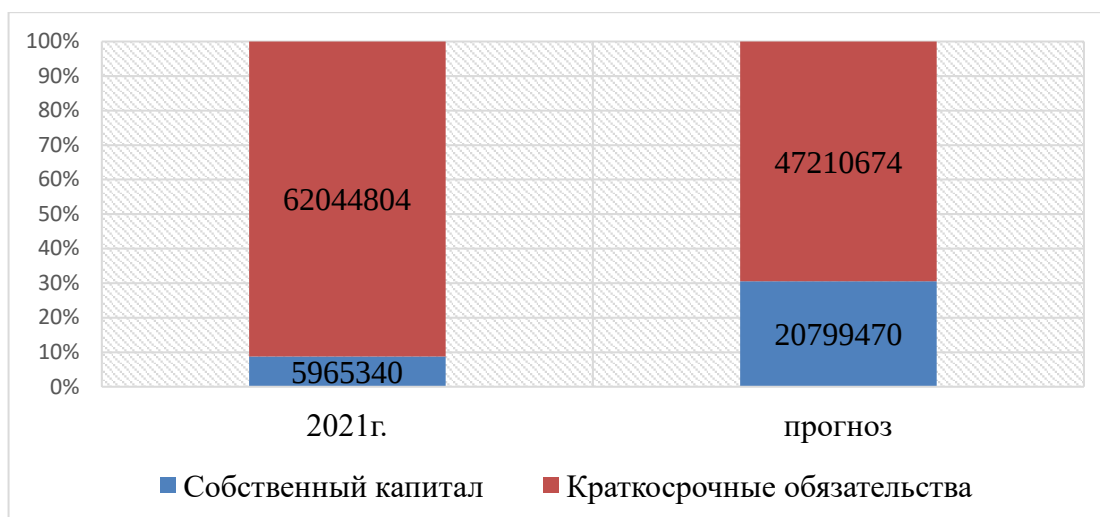


Рисунок 22 – Динамика собственного капитала и краткосрочных обязательств ПАО «Детский Мир» после реализации мероприятий, т. р.

Ниже на рисунке 23 рассмотрено, как данные изменения отразятся на показателях финансовой устойчивости предприятия, в частности на коэффициенте автономии.

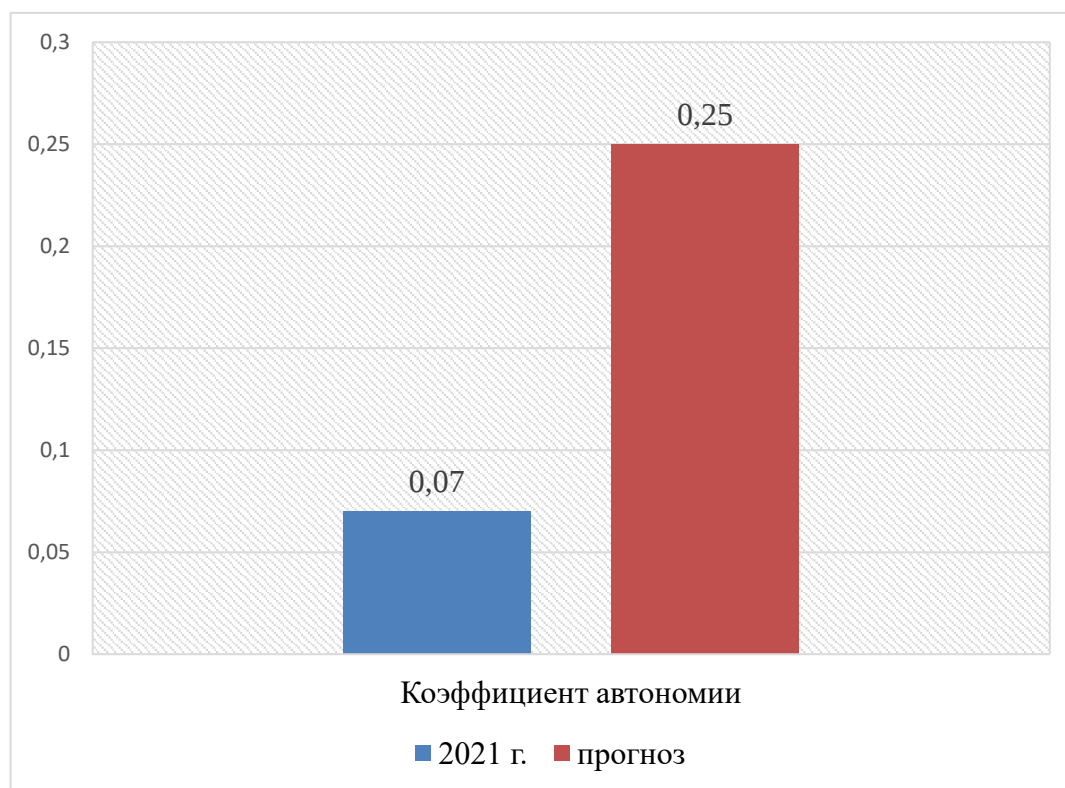


Рисунок 23 – Динамика коэффициента автономии ПАО «Детский Мир» после реализации мероприятий

Следовательно, значение показателя автономии, значительно улучшится до 0,25, то есть зависимость предприятия от обязательств значительно снизится.

При реализации мероприятий по управлению запасами ожидается снижение запасов на 24%, следовательно, объемы товарных запасов уменьшатся на 12685931 т. р. и составят 40172115 т. р. Высвобожденная сумма средств в размере 12685931 т. р. конвертируется в дебиторскую задолженность и денежные средства предприятия. На рисунке 24 представлено изменение структуры активов ПАО «Детский Мир» после реализации предлагаемых мероприятий.

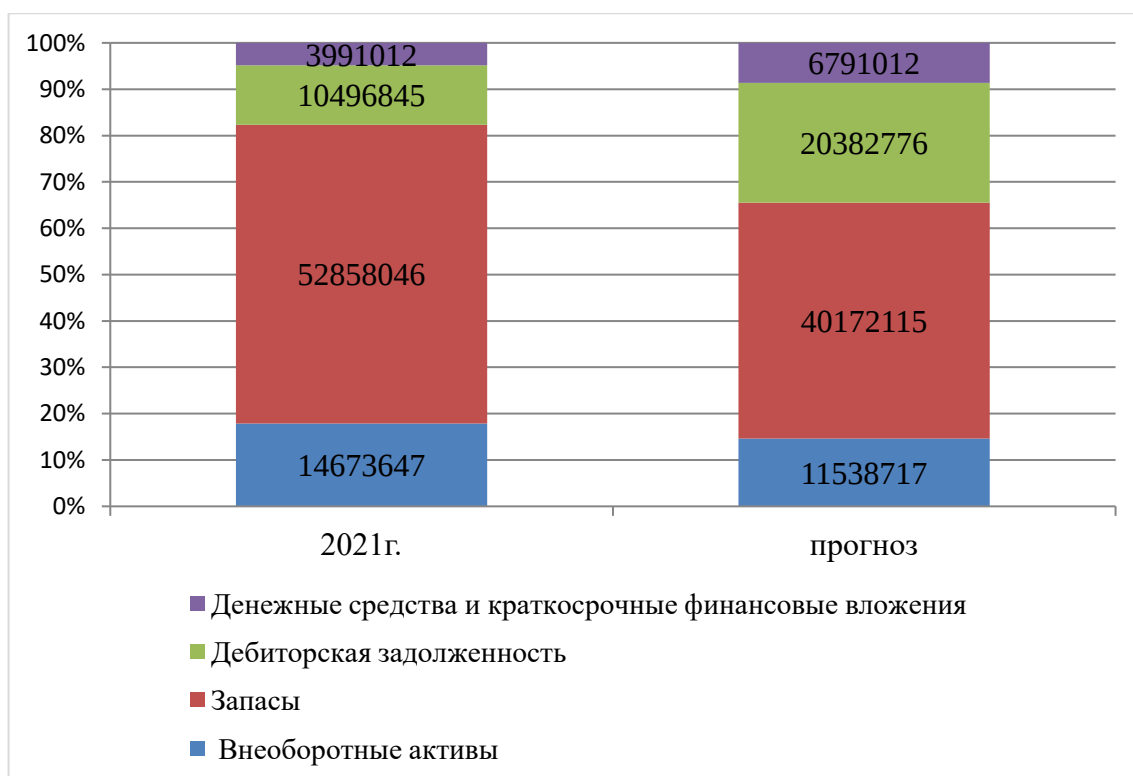


Рисунок 24 – Структура активов предприятия ПАО «Детский Мир» после реализации мероприятий, т. р.

Согласно данным рисунка 24, после осуществления мероприятий по управлению запасами, денежные средства, находящиеся в запасах будут более быстро оборачиваться в дебиторскую задолженность и денежные средства предприятия, что благоприятно отразится как на финансовых результатах компании, так и на показателях ликвидности. Изменение показателей ликвидности после реализации предлагаемых мероприятий представлено в таблице 12.

Таблица 12 – Анализ ликвидности ПАО «Детский Мир» после реализации мероприятий

Показатель ликвидности	Значение показателя		Динамика
	2021 г.	прогноз	
Коэффициент текущей ликвидности	1,1	1,43	0,33
Коэффициент быстрой ликвидности	0,23	0,58	0,35
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,06	0,14	0,08

В таблице 12 наблюдается улучшение всех показателей ликвидности ПАО «Детский Мир». Коэффициент текущей ликвидности улучшился на 0,33, коэффициент быстрой ликвидности улучшился на 0,35, коэффициент абсолютной ликвидности вырос на 0,08.

В заключении произведен повторный расчет оценки вероятности банкротства по модели Альтмана, так как данная модель выявила среднюю вероятность банкротства предприятия.

Итак, в результате повторной оценки после изменения ключевых показателей финансовой устойчивости и финансового положения предприятия получены следующие значения, представленные в таблице 13.

Согласно полученным данным, после реализации предлагаемых мероприятий и улучшения показателей финансового положения вероятность банкротства предприятия стала низкой, значение Z улучшилось до 3,44.

Таблица 13 – Результаты оценки вероятности банкротства ПАО «Детский Мир» с использованием четырехфакторной модели Альтмана после реализации мероприятий

Показатель	Значение показателя	
	2021 г.	прогноз
Четырехфакторная модель Альтмана		
X1	0,51	1,68
X2	-0,03	0,55
X3	0,87	0,87
X4	0,08	0,35
Значение Z	1,42	3,44
Заключение о предполагаемой вероятности банкротства	Средняя вероятность	Низкая вероятность

Следовательно, результаты третьего раздела бакалаврской работы следующие. Основные выявленные проблемы в деятельности анализируемого предприятия, повышающие риск наступления банкротства ПАО «Детский Мир»: высокая доля обязательств и низкая доля собственного капитала в структуре капитала предприятия, а также высокая доля низколиквидных

активов и медленная их оборачиваемость. Предлагаемые мероприятия для решения выявленных проблем: увеличение доли собственного капитала за счет осуществления различных мероприятий, стимулирующих рост прибыли предприятия, а также формирование эффективного механизма управления запасами за счет оптимизации товарного ассортимента предприятия, совершенствования работы с контрагентами и использования современного программного обеспечения для эффективного управления запасами предприятия, такого как «1С: ERP Управление предприятием».

После реализации предложенных мероприятий ожидаются положительные изменения в финансовом положении предприятия, а именно рост доли собственного капитала, снижение финансовых обязательств, улучшение показателей финансовой устойчивости организации. Изменение баланса организации в сторону снижения краткосрочных обязательств и роста наиболее ликвидных активов позволит повысить коэффициент текущей ликвидности до 0,33, коэффициент быстрой ликвидности до 0,35, коэффициент абсолютной ликвидности до 0,08. Согласно полученным данным, после реализации предлагаемых мероприятий и улучшения показателей финансового положения вероятность банкротства предприятия стала низкой, значение Z улучшилось до 3,44. В совокупности все предложенные мероприятия позволят снизить вероятность банкротства ПАО «Детский Мир».

Заключение

Финансовый анализ и оценка вероятности банкротства предприятия являются эффективными способами предупреждения банкротства предприятия.

В соответствии с целью бакалаврской работы решены все ее основные задачи.

В первом разделе бакалаврской работы рассмотрено экономическое содержание банкротства предприятия, его виды, основные признаки и факторы возникновения. В данном разделе выявлено, что в настоящее время существует огромное количество различных методов и методик оценки вероятности банкротства предприятия, которые должны применяться в комплексе и учитывать особенности деятельности конкретного предприятия.

Во втором разделе бакалаврской работы дана характеристика ПАО «Детский Мир», а также проанализированы показатели его финансовой устойчивости, платежеспособности и оценена вероятность банкротства предприятия.

В результате анализа финансовой устойчивости и платежеспособности ПАО «Детский Мир» выявлено следующее:

- У предприятия присутствует значительная доля оборотных активов в структуре активов предприятия, а именно запасов. На конец 2021 г. доля оборотных активов составляет 82,4% от общего объема активов предприятия, доля запасов составляет – 63,5%. Также на предприятии наблюдается значительное несоответствие показателя оборачиваемости запасов нормативным значениям по отрасли – не более 45 дней. Рост запасов и ухудшение их оборачиваемости может негативно сказываться на ликвидности и платежеспособности предприятия.

- Большую долю капитала предприятия составляют обязательства – 92,8% на конец 2021 г. Доля собственного капитала снизилась на 1,8% и составляет в конце 2021 г. – 7,2%. Большую долю обязательств составляет

краткосрочная задолженность – 74,6%. У предприятия имеется высокая зависимость от обязательств.

- Полученные результаты относительных показателей финансовой устойчивости демонстрируют неустойчивое положение предприятия и зависимость от заемных средств, что негативно может отразиться на показателе платежеспособности предприятия.

- Анализ ликвидности предприятия выявил несоответствие нормам всех показателей ликвидности предприятия. В связи с этим на предприятии наблюдаются сложности с платежеспособностью. Коэффициент восстановления платежеспособности свидетельствуют о невозможности предприятия восстановить свою платежеспособность в кратчайшие сроки.

- Оценка вероятности банкротства предприятия ПАО «Детский Мир» проведена с использованием модели Альтмана, Р. Таффлера и Г. Тишоу, а также модели Р.С. Сайфуллина и Г.Г. Кадыкова. Высокая вероятность банкротства в результате оценки не выявлена.

В третьем разделе бакалаврской работы предложены направления снижения вероятности банкротства и укрепления финансового состояния анализируемого предприятия, а именно:

- увеличение доли собственного капитала за счет осуществления различных мероприятий, стимулирующих рост прибыли предприятия;

- формирование эффективного механизма управления запасами за счет оптимизации товарного ассортимента предприятия, совершенствования работы с контрагентами и использования современного программного обеспечения для эффективного управления запасами предприятия, такого как «1С: ERP Управление предприятием».

После реализации предложенных мероприятий произойдут следующие изменения в финансовом положении предприятия:

- собственный капитал предприятия увеличится до 20799470 т. р.,
- краткосрочные обязательства снизятся до 47210674 т. р.;

- коэффициент автономии улучшится до 0,25, то есть зависимость предприятия от обязательств значительно снизится;
- объемы товарных запасов уменьшатся на 12685931 т. р. и составят 40172115 т. р. Высвобожденная сумма средств в размере 12685931 т. р. конвертируется в дебиторскую задолженность и денежные средства предприятия;
- коэффициент текущей ликвидности улучшился на 0,33, коэффициент быстрой ликвидности улучшился на 0,35, коэффициент абсолютной ликвидности вырос на 0,08;
- в результате повторной оценки вероятности банкротства с использованием модели Альтмана вероятность банкротства предприятия стала низкой, значение Z улучшилось до 3,44.

Следовательно, предлагаемые мероприятия по снижению вероятности банкротства предприятия ПАО «Детский Мир» эффективны и позволят улучшить финансовое состояние предприятия в целом.

Список используемой литературы

1. Абушенко Д. Б. Процессуально-правовые последствия неутвержденного мирового соглашения в исковом производстве: опыт анализа по законодательству Российской Федерации // Вестник экономического правосудия Российской Федерации. 2019. N 6. С. 92 - 116.
2. Афанасьева Е. Г. Несостоятельность (банкротство). В 2 томах. Т.1: учебный курс / Е.Г. Афанасьева [и др.] Москва: Статут, 2019. 925 с.
3. Бабикова И. В. Правовые основы несостоятельности (банкротства) // E-Scio. 2022. № 1 (64). С. 471-475.
4. Бехтина О. Е. Современные проблемы прогнозирования банкротства предприятий // Вестки ВУиТ, 2018. № 1. С. 13-21.
5. Бланк И. А. Управление финансовыми рисками: учебное пособие. Ника-Центр, 2018. 600 с.
6. Бойко Н. Е., Калинина Е.А. Прогнозирование вероятности банкротства предприятия методами экспресс-диагностики // Вестник Волжского университета им. В.Н. Татищева. 2022. Т. 2. № 1 (49). С. 179-190.
7. Бойко Н. Е. Экономический анализ / Н. Е. Бойко, Е. А. Калинина. – Брянск: Брянский государственный технический университет, 2018. 200 с.
8. Болдырев В. А. Гражданско-правовая конструкция юридического лица несобственника: автореф. дис. д-ра юрид. наук. Екатеринбург, 2018. С. 45 с.
9. Бородина А. С. Методические аспекты оценки финансовой устойчивости организаций как этапа управления финансовой устойчивостью / А. С. Бородина, М. Е. Краснолуцкая // сборник статей Всероссийской научно-практической конференции (шестое заседание), Воронеж, 01 июля 2018 года. Воронеж: Издательско-полиграфический центр «Научная книга», 2018. С. 103-10
10. Букина В. А. Анализ финансовой устойчивости и финансовых рисков агропредприятий Уральского федерального округа / В. А. Букина, А.

С. Вавулина // Новая наука как результат инновационного развития общества: сборник статей Международной научно-практической конференции: в 17 частях, Сургут, 22 апреля 2017 года. Сургут: Общество с ограниченной ответственностью «Агентство международных исследований», 2018. С. 8-12.

11. Варфоломеев Б. В., Масленникова Л. В Тенденции развития института несостоятельности (банкротства) // Власть закона. 2021. № 2 (46). С. 167-179.

12. Васин С. А., Коршунова Д. М. Финансовая диагностика банкротства строительных компаний // Известия Тульского государственного университета. Экономические и юридические науки, 2018. № 2. С. 166-175.

13. Войко А. В. Модели прогнозирования вероятности банкротства и возможности их применения для строительных компаний // Учет. Анализ. Аудит, 2021. № 1. С. 13-23.

14. Ганишин А. В. Анализ платежеспособности организации и оценка риска ее несостоятельности // Вестник Поволжского государственного университета сервиса. Серия: Экономика. 2022. Т. 18. № 1 (68). С. 5-7.

15. Гиляровская Л. Т. Анализ и оценка финансовой устойчивости коммерческих организаций [Электронный ресурс]: учебное пособие для студентов вузов, обучающихся по специальностям 080109 «Бухгалтерский учет, анализ и аудит», 080105 «Финансы и кредит»/ Гиляровская Л.Т., Ендовицкая А.В. Электрон. текстовые данные. Москва: ЮНИТИ-ДАНА, 2018. 159 с.

16. Глухова О. Ю., Шевяков А. Ю. Несостоятельность (банкротство) как правовая и экономическая категории // Общество: политика, экономика, право. 2018. №5. С. 166 - 172.

17. Горбатков С. А., Белолипец И. И., Макеева Е. Ю. Выбор системы экономических показателей для диагностики и прогнозирования банкротств на основе нейросетевого байесовского подхода // Вестник финансового университета, 2019. № 4. С. 50-61.

18. Гордеева Н. В. Современные экономико-математические методы в процессе принятия управленческих решений / Н. В. Гордеева // материалы VI международной научно-практической конференции: сборник статей и тезисов докладов, Владимир, 03 июня 2020 года. Владимир: Издательско-полиграфическая компания «Транзит-ИКС», 2020. С. 111-113.
19. Горматин В. И. Анализ банкротств: 2019-08-27 / В. И. Горматин. — Белгород: БелГАУ им.В.Я. Горина, 2018. 212 с.
20. Гражданский Кодекс Российской Федерации: федер. закон от 30.11.1994 г. № 51-ФЗ. [Электронный ресурс] – URL: <http://www.consultant.ru/document/> (дата обращения: 05.06.2022).
21. Гусейнов З. М., Гасанов К. О. Анализ банкротства организации // Вестник научной мысли. 2022. № 3. С. 24-27.
22. Дасаева И. Н. Анализ и оценка финансовой отчетности как способ защиты от финансовых рисков и обеспечения финансовой безопасности предприятия / И. Н. Дасаева, М. Э. Демакова // От научных идей к стратегии бизнес-развития: сборник статей-презентаций научно-исследовательских работ студентов, магистров, аспирантов, молодых ученых – участников Международной Межвузовской Студенческой конференции: Издательство «Аудитор», 2018. С. 31-39.
23. Десятниченко Д. Ю., Десятниченко О. Ю. Прогнозирование банкротства предприятия: теория и практика // Экономика и бизнес: теория и практика. 2018. №3. С. 51-53.
24. Егорова В. А. Теоретические основы изучения несостоятельности (банкротства) // Современные научные исследования и инновации. 2018. № 3. С. 34.
25. Еремейчук, А. В. Резервы улучшения финансового состояния организации (на примере ТОО «Костанайский энергоцентр») / А. В. Еремейчук, Е. И. Байкова // Наука и знание: актуальные проблемы устойчивого экономического регионов России: правовые, аспекты развития и обеспечения безопасности социально-экономические и гуманитарные :

Материалы XXIV международной научно-практической конференции, Новороссийск, 14–15 апреля 2022 года / Под общей редакцией Л.А. Демидовой, Т.А. Куткович Новороссийск: Московский гуманитарно-экономический институт Новороссийский филиал, 2022. С. 54-57.

26. Иванова О. А. Модель принятия решения в условиях неопределенности // Вестник научной мысли. 2021. №4. С. 24-28

27. Илышева Н. Н. Анализ финансовой отчетности [Электронный ресурс]: учебное пособие для студентов вузов, обучающихся по специальности 080109 «Бухгалтерский учет, анализ и аудит», 080105 «Финансы и кредит»/ Илышева Н.Н., Крылов С.И. Электрон. текстовые данные. Москва: ЮНИТИ-ДАНА, 2019. С. 240.

28. Иштыкова К. О. Понятие и признаки банкротства // Интерактивная наука. 2022. № 1 (66). С. 48-49.

29. Кораев К. Б. О несостоятельности (банкротстве) в схемах (Федеральный закон Вестник Волжского университета имени В.Н. Татищева №1, том 2, 2022 190 № 127-ФЗ): учебное пособие / К. Б. Кораев. Москва: Проспект, 2018. 144 с.

30. Коршунова Л. Н. Анализ финансового состояния предприятия по данным его финансовой отчетности / Л. Н. Коршунова, Ю. А. Ягунова // Технологическое образование: Достижения, инновации, перспективы: Материалы XVIII Всероссийской научно-практической конференции с международным участием, Тула, 12–14 февраля 2019 года. Тула: Тульский государственный педагогический университет им. Л.Н. Толстого, 2019. С. 264-269.

31. Малых Н. И., Проданова Н. А. Диагностика риска банкротства предприятия / Аудит и финансовый анализ. 2018. № 4. С. 128-136.

32. Миронова А. С. Оценка финансового состояния организаций на основе бухгалтерской финансовой отчетности / А. С. Миронова // Актуальные проблемы и перспективы развития аудита, бухгалтерского учета, экономического анализа и налогообложения: Материалы национальной

(всероссийской) научно-практической и методической конференции, Воронеж, 07 ноября 2019 года. Воронеж: Воронежский государственный аграрный университет им. Императора Петра I, 2019. С. 308-311.

33. Наточий С. Ю., Медведева М. О., Пономарева Е. В. Конфликт интересов хозяйствующих субъектов при проведении процедуры банкротства // Вестник Московского университета МВД России. 2022. № 1. С. 214-218.

34. Нестерова С. И., Авдонькин А. Е. Оценка вероятности наступления банкротства предприятия с использованием logit-регрессионных моделей // Современные проблемы права, экономики и управления, 2019. № 1. С. 213-217

35. Оборин М. С. Банкротство как риск и инструмент превентивного реагирования в предпринимательской деятельности / М. С. Оборин, М. Р. Мартиросян // Интеллект. Инновации. Инвестиции. 2021. №56. С. 43–55.

36. Ожегов С. И., Шведова Н. Ю. Толковый словарь русского языка. Режим доступа: URL: <http://www.etextlib.ru/Book/Details/41088> (дата обращения: 04.06.2022 г.)

37. Олькова А. Е. Основы анализа финансовой отчетности предприятия: учебнометодическое пособие / А. Е. Олькова. Москва: Дело РАНХиГС, 2018. 64 с.

38. Официальный сайт ПАО «Детский Мир» [Электронный ресурс] // Режим доступа: <https://www.detmir.ru/> (дата обращения 10.06.2022 г.).

39. Постановление Правительства РФ от 28.03.2022 N 497 «О введении моратория на возбуждение дел о банкротстве по заявлениям, подаваемым кредиторами» [Электронный ресурс] // Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_413460/ (дата обращения – 09.06.2022 г.).

40. 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 – 09.06.2022 г.).

41. Рознина Н. В., Карпова М. В., Овчинникова Ю. И. Стратегия эффективности использования основного капитала в обеспечении производственной безопасности сельскохозяйственной организации // Основные направления развития агробизнеса в современных условиях: Сборник статей по материалам II Всероссийской (национальной) научно-практической конференции, Курган, 20 июня 2018 года / Под общей редакцией С.Ф. Сухановой. Курган: Курганская государственная сельскохозяйственная академия им. Т.С. Мальцева, 2018. С. 269-274.

42. Соловьева А. А. Проблемы правового регулирования признаков преднамеренного банкротства // Вестник Университета "Кластер". 2022. № 4 (4). С. 81-88.

43. Трушина Н. Н. Сравнительная характеристика моделей оценки вероятности банкротства предприятия // Экономика и бизнес: теория и практика. 2020. №9-2. С. 18-20.

44. Фатыхова С. М. К вопросу о правовой природе мирового соглашения в делах о несостоятельности (банкротстве): современные научные подходы // Молодой ученый. 2018. № 46 (232). С. 204-207.

45. Федеральный закон «О несостоятельности (банкротстве)» от 26.10.2002 № 127-ФЗ (последняя редакция). [Электронный ресурс] – URL: <http://www.consultant.ru/document/> (дата обращения: 07.06.2022).

46. 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.

47. 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.

48. Фомина Д. А. Прогнозирование банкротства строительных предприятий // Вестник науки и образования. 2022. № 3 (123). С. 43-46.

49. 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.

50. Хосиева О. Б. Оценка финансовой безопасности предприятия на основе прогнозирования банкротства / О. Б. Хосиева, Ю. Р. Дейч, А. А. Гурдзиева // Научное обеспечение сельского хозяйства горных и предгорных территорий: Материалы II Всероссийской студенческой научно-практической конференции, Владикавказ, 25 ноября 2021 года. Владикавказ: Горский государственный аграрный университет, 2021. С. 259-263.

51. Чепик О. В. Оценка вероятности банкротства предприятия / О. В. Чепик // Тенденции и перспективы реализации финансовой политики государства на современном этапе: Сборник тезисов выступлений и докладов участников Всероссийского научно-практического круглого стола в рамках проекта «Визитная карточка кафедры», Рязань, 17 ноября 2021 года / Под общей редакцией кандидата экономических наук, доцента А. А. Грачевой. – Рязань: Академия права и управления Федеральной службы исполнения наказаний, 2021. С. 204-207.

52. Чогинян Г. Ж. Анализ финансового состояния как фактор укрепления стабильности и устойчивости организации / Г. Ж. Чогинян //

Обеспечение экономической безопасности предприятий Калужской области: Материалы региональной научно-практической конференции Калужского филиала РАНХиГС, преподавателей и студентов, обучающихся по специальности 38.05.01 Экономическая безопасность, Калуга, 08 июня 2019 года / Под редакцией А.В. Горбатова, Н.Н. Губернаторовой, Г.В. Сахарова. Калуга: Индивидуальный предприниматель Стрельцов Илья Анатольевич, 2021. С. 99-107.

53. Шалаева И. А. Анализ финансовой устойчивости организации // Вестник научной мысли. 2019.-№ 2. С.66-70.

54. Шалаева И. А. Анализ финансового состояния строительной организации и оценка риска наступления банкротства предприятия (на примере ПАО «Орелстрой») / И. А. Шалаева, А. А. Кузьмина // Стратегическое развитие социально-экономических систем в регионе: инновационный подход : Материалы VII международной научно-практической конференции: сборник статей и тезисов докладов, Владимир, 03 июня 2021 года / Под общей редакцией О.Л. Гойхера, М.А. Баринова, С.С. Захарова Владимир: Издательско-полиграфическая компания "Транзит-ИКС", 2021. С. 409-414.

55. Шарандина А. А. Финансовый анализ риска банкротства организации: диагностика и способы минимизации // Экономика и бизнес: теория и практика. 2022. № 3-2 (85). С. 177-183.

56. Шишкин А. В. Теоретический анализ финансовой устойчивости хозяйствующих субъектов / А. В. Шишкин // Известия УрГЭУ. 2018. №2 (64). С. 58-67.

57. Эркенова Ф. Ш. Диагностика изменения финансового состояния предприятия и рекомендации по его улучшению / Ф. Ш. Эркенова // Статистические и эконометрические исследования социально-экономических систем аграрно-ориентированного региона: Сборник научных трудов по материалам VIII Международной научно-практической конференции, Ставрополь, 17 февраля 2021 года. Ставрополь: Издательство "АГРУС", 2021. С. 159-165.

58. Юлдашева Л. Ф. Оценка финансового состояния предприятия по данным бухгалтерского баланса // Международный академический вестник. 2018. № 4. С. 63-65.

59. Ярошенко Е. А. Процесс управления финансовыми ресурсами компании и пути его оптимизации // Экономика и менеджмент систем управления. 2021. № 3 (41). С. 75–83.

60. Bankruptcy Procedure for Individuals in Russia and the USA: Comparative Legal Analysis / Yu. V. Boltenkova, V. S. Sinenko, O. S. Lilikova, A. Yu. Gordeev // Cuestiones Políticas. 2020. Vol. 37. No 64. P. 92-100.

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

62. Meliboeva, M. H. Analysis and estimation of enterprises bankruptcy risk / M. H. Meliboeva // Образование и наука в России и за рубежом. 2021. No 11(87). P. 148-154.

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

64. Power Michael The risk management of nothing. Accounting, Organizations and Society³⁴: 2019. P. 849–55.

Приложение А

Бухгалтерский баланс ПАО «Детский Мир» за 2021 г.

БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС на 31 декабря 2021 года

Организация	ПАО «Детский мир»	Форма по ОКУД	0710001
Идентификационный номер налогоплательщика		Дата (число, месяц, год)	31.12.2021
Вид экономической деятельности	Торговля розничная непродовольственными товарами, не включенными в другие группировки, в специализированных магазинах	по ОКПО	47368073
Организационно-правовая форма/форма собственности	Публичное Акционерное Общество / Совместная частная и иностранная собственность	ИНН	7729335029
Единица измерения	тыс. руб.	по ОКВЭД 2	47.78.9
Адрес (адрес)	119415, г. Москва, Вернадского пр-т, дом 37, корпус 3	по ОКФС / ОКФС	12247 34
		по ОКЕИ	384

Бухгалтерская отчетность подлежит обязательному аудиту
Наименование аудиторской организации

☒ Да ☐ Нет
АО «Делойт и Туш СНГ»

Идентификационный номер налогоплательщика аудиторской организации
Основной государственный регистрационный номер аудиторской организации

ИНН 7703097990
ОГРН 1027700423444

Наименование показателя	Пояснение	На 31 декабря 2021 года	На 31 декабря 2020 года	На 31 декабря 2019 года
АКТИВ				
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Нематериальные активы		28,247	32,303	34,276
Основные средства	4	11,211,324	8,909,811	9,729,003
Финансовые вложения	5.1	60,953	61,007	60,954
Отложенные налоговые активы	6	1,403,933	382,787	352,023
Прочие внеоборотные активы	7	1,968,988	2,152,807	1,677,387
Итого по разделу I		14,673,647	11,538,717	11,853,647
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Товарно-материальные запасы	8	52,858,046	46,559,587	41,510,242
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям		659,864	559,792	254,323
Дебиторская задолженность (за исключением финансовых вложений)	9	10,496,843	8,426,856	8,901,034
Денежные эквиваленты	5.2	451,459	672,224	655,243
Денежные средства и денежные эквиваленты	10	3,339,553	1,628,863	1,572,043
Прочие оборотные активы	11	518,466	232,574	269,068
Итого по разделу II		68,524,233	58,079,896	53,162,157
БАЛАНС		83,197,880	69,618,613	65,015,804
ПАССИВ				
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
Уставный капитал	12	296	296	296
Добавочный капитал (без переоценки)	13	6,850,134	6,850,134	6,850,134
Резервный капитал		23	23	23
Непокрытый убыток		(885,113)	(38,233)	(460,824)
Итого по разделу III		5,965,340	6,812,220	6,389,629
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Заемные средства	14	15,110,000	12,200,000	8,980,000
Отложенные налоговые обязательства	6	77,736	44,383	55,510
Итого по разделу IV		15,187,736	12,244,383	9,035,510
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Заемные средства	14	13,942,693	7,773,119	10,464,972
Кредиторская задолженность	15	46,903,306	41,973,179	37,795,992
Оценочные обязательства	16	1,198,603	815,712	1,329,701
Итого по разделу V		62,044,604	50,562,010	49,590,665
БАЛАНС		83,197,880	69,618,613	65,015,804

Генеральный директор
М.С. Давыдова
29 марта 2022 года
МОСКВА

Приложение Б

Отчёт о финансовых результатах ПАО «Детский Мир» за 2021 г.

ОТЧЕТ О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ за 2021 год

Организация	ПАО «Детский мир»	Форма по ОКУД	0710002
Идентификационный номер налогоплательщика		Дата (число, месяц, год)	31.12.2021
Вид экономической деятельности	Торговля розничная непродовольственными товарами, не включенными в другие группировки, в специализированных магазинах	по ОКПО	47368073
Организационно-правовая форма/форма собственности	Публичное Акционерное Общество / Совместная частная и иностранная собственность	ИНН	7729355029
Единица измерения	тыс. руб.	по ОКВЭД 2	47.78.9
		по ОКФС / ОКФС	12247 34
		по ОКЕИ	354

Наименование показателя	Пояснение	2021 год	2020 год
Выручка	17	169,539,494	148,779,076
Себестоимость продаж	17	(119,209,286)	(100,173,848)
Валовая прибыль		50,330,208	48,605,228
Коммерческие расходы	18	(32,619,477)	(26,971,520)
Управленческие расходы	18	(4,314,316)	(4,111,074)
Прибыль от продаж		13,396,415	17,522,634
Проценты к получению		152,925	142,621
Проценты к уплате	14	(1,830,061)	(1,953,259)
Прочие доходы	19	2,185,532	541,744
Прочие расходы	20	(5,012,041)	(6,437,131)
Прибыль до налогообложения		8,892,770	9,816,609
Налог на прибыль	6	(1,405,282)	(1,893,267)
в т. ч.			
текущий налог на прибыль		(2,393,077)	(1,935,156)
отложенный налог на прибыль	6	987,795	41,889
Прочее		(5,838)	317,869
Чистая прибыль		7,481,650	8,241,211
Справочно			
Совокупный финансовый результат периода		7,481,650	8,241,211
Базовая прибыль на акцию	24	0.0101	0.0112

Генеральный директор


М. С. Давыдова
29 марта 2022 года

Приложение В

Отчёт о финансовых результатах ПАО «Детский Мир» за 2020 г.

ОТЧЕТ О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ за 2020 год

Организация	ПАО «Детский мир»	Форма по ОКУД	К О Д Ы
Идентификационный номер налогоплательщика		Дата (число, месяц, год)	0710002
Вид экономической деятельности	Торговля розничная непродовольственными товарами, не включенными в другие группировки, в специализированных магазинах	по ОКПО	31.12.2020
Организационно-правовая форма/форма собственности	Публичное Акционерное Общество/частная собственность	ИНН	47568073
Единица измерения	тыс. руб.	по ОКВЭД 2	7729355029
		по ОКПФ/по ОКФС	47.78.9
		по ОКЕИ	1.22.47/34
			384

Наименование показателя	Пояснение	2020 год	2019 год
Выручка	16	148,779,076	133,911,453
Себестоимость продаж	16	(100,173,848)	(90,055,370)
Валовая прибыль		48,605,228	43,856,083
Коммерческие расходы	17	(26,971,520)	(25,236,954)
Управленческие расходы	17	(4,111,074)	(4,398,880)
Прибыль от продаж		17,522,634	14,220,249
Доходы от участия в других организациях		-	4,800
Проценты к получению		142,621	82,569
Проценты к уплате	13	(1,953,259)	(2,116,819)
Прочие доходы	18	541,744	872,930
Прочие расходы	19	(6,437,131)	(3,446,355)
Прибыль до налогообложения		9,816,609	9,617,374
Налог на прибыль		(1,893,267)	(1,917,043)
в т. ч. текущий налог на прибыль	5	(1,935,156)	(1,964,629)
отложенный налог на прибыль	5	41,889	47,586
Прочее	5	317,869	88,932
Чистая прибыль		8,241,211	7,789,263
Справочно			
Совокупный финансовый результат периода		8,241,211	7,789,263
Базовая прибыль на акцию	23	0.0112	0.0105

Генеральный директор


М. С. Давыдова
26 марта 2021 года
