

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 Финансовые методы предупреждения банкротства предприятия

Обучающийся

Т.И. Орищенко

(Инициалы Фамилия)

(личная подпись)

Руководитель

канд. экон. наук, доцент А.В. Фрезе

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

Тольятти 2024

Аннотация

Бакалаврскую работу выполнила: Т.И. Орищенко.

Тема работы: Финансовые методы предупреждения банкротства предприятия.

Научный руководитель: канд. экон. наук, доцент А.В. Фрезе.

Актуальность темы исследования определяется тем, что предупреждение банкротства – это ключевой фактор антикризисного управления компанией в условиях экономической нестабильности и высокой неопределенности. Сильные и жизнеспособные предприятия являются ключевым фактором развития российской экономики. Своевременное предупреждение банкротства позволяет предприятию предотвратить финансовые потери, принять верные превентивные управленческие решения. При этом раннее прогнозирование банкротства позволяет не только выявить проблемы, но и решить их, путем принятия мер, направленных на снижение рисков и улучшение финансовой устойчивости предприятия.

Цель исследования – это теоретическое исследование финансовых методов предупреждения банкротства в качестве инструмента системы антикризисного управления предприятием и эмпирическое обоснование возможности их использования в деятельности предприятия «Колхоз «Власть Советов».

Объект исследования – финансовое состояние и риск банкротства предприятия «Колхоз «Власть Советов».

Предмет исследования – финансовые методы предупреждения банкротства сельскохозяйственного предприятия.

Исследование состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованных источников и трех приложений.

Бакалаврская работа написана на 64 страницах (без приложений) и содержит: 26 таблиц, 15 рисунков, 28 источников литературы.

Содержание

Введение.....	4
1 Теоретические основы исследования методов предупреждения банкротства предприятия	7
1.1 Понятие банкротства и сравнительный анализ моделей прогнозирования риска банкротства организаций	7
1.2 Система показателей диагностики и прогнозирования финансовой несостоятельности предприятия	13
1.3 Финансовые методы предупреждения банкротства как инструмент системы антикризисного управления предприятием.....	20
2 Анализ финансовой устойчивости и оценка вероятности банкротства «Колхоз «Власть Советов».....	25
2.1 Организационно-экономическая характеристика «Колхоз «Власть Советов».....	25
2.2 Анализ устойчивости финансового состояния «Колхоз «Власть Советов»	32
2.3 Прогнозирование риска банкротства «Колхоз «Власть Советов»	43
3 Разработка мер недопущения банкротства предприятия «Колхоз «Власть Советов».....	51
3.1 Применение финансовых методов предупреждения банкротства предприятия «Колхоз «Власть Советов»	51
3.2 Оценка экономической эффективности рекомендуемых мероприятий	57
Заключение	61
Список используемой литературы и используемых источников.....	63
Приложение А Модели оценки финансового состояния организации	66
Приложение Б Бухгалтерский баланс «Колхоз «Власть Советов».....	72
Приложение В Отчет о финансовых результатах	74

Введение

Актуальность темы исследования определяется тем, что предупреждение банкротства – это ключевой фактор антикризисного управления компанией в условиях экономической нестабильности и высокой неопределенности. В сельскохозяйственной сфере применение финансовых методов предупреждения банкротства важно потому, что сельскохозяйственные организации сильно зависят от макроэкономических факторов, таких как структура экспорта, инфляция, численность населения и структура сельскохозяйственных организаций. Эти факторы могут привести к банкротству предприятий, поэтому сельскохозяйственным организациям необходимо учитывать их в своей деятельности. По данным Единого федерального реестра сведений о банкротстве, в России по итогам 2023 г. количество сообщений об открытии конкурсного производства в отношении юридических лиц и КФХ в сельском хозяйстве составило 400 шт. [3]

Сильные и жизнеспособные предприятия являются ключевым фактором развития российской экономики. Своевременное предупреждение банкротства позволяет предприятию предотвратить финансовые потери, принять верные превентивные управленческие решения. При этом раннее прогнозирование банкротства позволяет не только выявить проблемы, но и решить их, путем принятия мер, направленных на снижение рисков и улучшение финансовой устойчивости предприятия.

В рамках выпускной квалификационной работы были рассмотрены исследования отечественных (С.А. Амирова, Э.М. Коротков, В.А. Нагорнов, С.П. Филькин, Е.А. Федорова, Я.В. Тимофеев и др.) и зарубежных (Э. Альтман, В. Бивер, Р. Таффлер и Г. Тишоу, Дж. Олсон и др.) ученых, посвященные предупреждению финансовой несостоятельности организаций.

В то же время важно продолжать научные исследования в области предупреждения банкротства предприятий, поскольку проблемы финансового

оздоровления предприятий в России в целом и в сельскохозяйственной отрасли в частности еще не полностью решены.

Цель исследования – это теоретическое исследование финансовых методов предупреждения банкротства в качестве инструмента системы антикризисного управления предприятием и эмпирическое обоснование возможности их использования в деятельности предприятия «Колхоз «Власть Советов».

Для достижения поставленной цели необходимо решить ряд задач:

- определить понятие банкротства и провести сравнительный анализ моделей прогнозирования риска банкротства организаций;
- привести систему показателей диагностики и прогнозирования финансовой несостоятельности предприятия;
- рассмотреть финансовые методы предупреждения банкротства как инструмент системы антикризисного управления предприятием;
- дать организационно-экономическую характеристику «Колхоз «Власть Советов»;
- провести анализ устойчивости финансового состояния «Колхоз «Власть Советов»;
- дать прогноз риска банкротства «Колхоз «Власть Советов»;
- разработать меры недопущения банкротства предприятия «Колхоз «Власть Советов» и оценить их экономическую эффективность.

Объект исследования – финансовое состояние и риск банкротства предприятия «Колхоз «Власть Советов».

Предмет исследования – финансовые методы предупреждения банкротства сельскохозяйственного предприятия.

Теоретической основой исследования стали труды и методологические разработки российских и зарубежных ученых в сфере устойчивого развития компаний, антикризисного управления и экономики сельского хозяйства. В процессе изучения деятельности предприятия «Колхоз «Власть Советов» применялись различные научные методы, такие как описательный метод,

сравнительный анализ, изучение документации компании, экономико-статистические инструменты и графические методы обработки и обобщения данных.

Информационную базу исследования составили данные, представленные в Едином федеральном реестре сведений о банкротстве, на сайте Федеральной службы государственной статистики России и ее территориальных органов. Кроме того, информационной базой стали документы предприятия «Колхоз «Власть Советов», в том числе финансовая отчетность за 2021-2023 гг.

Практическая ценность работы состоит в том, что разработанные автором подходы и методы могут быть внедрены в работу сельскохозяйственных предприятий и использованы для антикризисного управления и предупреждения банкротства.

Исследование состоит из введения, трех разделов, заключения, списка используемых источников и трех приложений.

Бакалаврская работа написана на 64 страницах (без приложений) и содержит: 26 таблиц, 15 рисунков, 28 источников литературы.

1 Теоретические основы исследования методов предупреждения банкротства предприятия

1.1 Понятие банкротства и сравнительный анализ моделей прогнозирования риска банкротства организаций

По ст. 2 закона №127-ФЗ под несостоятельностью (банкротством) понимается «признанная арбитражным судом или наступившая в результате завершения процедуры внесудебного банкротства гражданина неспособность должника в полном объеме удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам, о выплате выходных пособий и (или) об оплате труда лиц, работающих или работавших по трудовому договору, и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей» [21].

Антикризисное управление предприятием включает диагностику, которая служит прогнозированием возможного банкротства. Прогнозирование банкротства – это система методов и процедур, оценивающих вероятность банкротства компании и выявляющих реальные основания для признания ее несостоятельной. Оно помогает определить вероятность кризиса на предприятии и разработать меры по его предотвращению. Важно применять специализированные методики и модели диагностики для разработки и обоснования управленческих решений, направленных на избежание или минимизацию негативных последствий.

В зарубежной и отечественной практике для прогнозирования риска банкротства предприятия используются различные экономико-математические модели [9, с. 155].

Ранние систематические исследования в области использования финансовых показателей для прогнозирования банкротства были проведены учеными, такими как Р. Смит, К. Мервин, А. Винакор, У. Лоу, Пол Дж. Фитцпатрик и другими [20, с. 19-20]. Например, Винакор и Смит из Университета Иллинойса проанализировали данные о 200 американских

компаниях, испытывающих финансовые трудности в период с 1921 по 1931 гг. Исследователи обнаружили, что важным индикатором банкротства является отношение чистого оборотного капитала к общей стоимости активов предприятия [4].

В середине XX века К. Мервин провел исследование аналитических коэффициентов на основе выборки из почти тысячи компаний. Он определил три финансовых показателя, наиболее точно предсказывающих банкротство компании в течение ближайших пяти лет. Исследователь выяснил, что «перед тем как компания становится неплатежеспособной, ее показатели, такие как отношение чистого оборотного капитала к активам, отношение собственного капитала к долгам и коэффициент текущей ликвидности, опускаются ниже нормы» [20].

В 1945 г. Чудсон обратил внимание на то, что предыдущие модели диагностики риска банкротства не могут быть применены повсеместно, поскольку каждая отрасль экономики имеет свои особенности. Однако работа над созданием экономико-математических моделей продолжалась. Например, в 1962 г. Джекендоф определил два ключевых коэффициента, которые указывают на вероятность неплатежеспособности предприятия: коэффициент текущей ликвидности и показатель чистого собственного капитала.

«В 1966 году У. Бивер представил свою модель прогнозирования банкротства, основанную на данных американских компаний. Эта модель включает пять основных коэффициентов: рентабельность активов, коэффициент текущей ликвидности, долю заемных средств, долю чистого оборотного капитала и коэффициент Бивера (отношение чистой прибыли и амортизации к заемным средствам)» [7].

Преимущество модели Бивера заключается в том, что она позволяет определить показатели компаний за пять лет до банкротства. Например, рентабельность активов за пять лет до банкротства составит 4%, а за год до банкротства – минус 22%.

Недостатком модели является отсутствие весовых коэффициентов и итогового показателя. Также эта модель не учитывает особенности российской экономики, поэтому она не применяется отечественными предприятиями на практике.

Самая известная методика определения риска банкротства компаний – это модель Эдварда Альтмана, также известная как Z-счет или метод мультиплицированного дискриминантного анализа. Альтман разработал эту модель в 1968 г., предложив четыре типа моделей: двухфакторную, четырёхфакторную, пятифакторную и семифакторную [24]. Преимущества моделей Альтмана заключаются в их точности, простоте использования даже при ограниченном объеме информации, сопоставимости показателей и возможности разделения компаний на потенциальных банкротов и тех, кто не находится под угрозой банкротства. Однако эти модели не учитывают специфику российской экономики и основаны на устаревших данных.

В 1977 г. экономисты Р. Таффлер и Г. Тишоу предложили использовать четырехфакторную модель для диагностики банкротства предприятий. «Эта модель представляет собой линейную регрессию с четырьмя финансовыми коэффициентами, полученными в результате анализа финансового состояния 92 британских компаний. Модель основывается на показателях прибыли, выручки от продаж, краткосрочных и долгосрочных обязательств, а также активов предприятия. Однако применение этой модели ограничено сферой использования (подходит для компаний, торгующих акциями на бирже)» [8].

На основе данных 60 предприятий в 1984 г. была создана модель Джона Фулмера, которая изначально включала 40 коэффициентов, но в окончательном варианте использует только девять. Эта модель обладает высокой степенью достоверности, так как учитывает размер предприятия и множество других показателей.

Еще одна четырехфакторная модель, созданная на основе данных британских компаний, – это формула Р. Лиса. Специалисты утверждают, что эта модель снова не подходит для российских компаний из-за того, что она не

принимает во внимание налоговый режим и финансовую деятельность отечественных фирм [14, с. 57]. Также популярна пятифакторная модель Ж. Конана и М. Голдера, в которой впервые рассматривается показатель отношения затрат на обслуживание обязательств к объему продаж.

В 1980 г. Дж. Олсон использовал логистический регрессионный анализ для определения вероятности банкротства [28]. Его модель состояла из девяти факторов и базировалась на сравнении компаний-банкротов со стабильными предприятиями. Главное преимущество этого метода заключается в том, что он снимает ограничение, связанное с подчинением независимых переменных многомерному нормальному распределению.

Изучение иностранных моделей показало, что они не могут быть применены напрямую для оценки вероятности банкротства российских компаний. Поэтому начиная с 1990-х годов российские исследователи адаптировали иностранные модели и разрабатывали собственные подходы для более точной оценки вероятности банкротства.

М.А. Федотова изучила возможность применения двухфакторной модели Альтмана в России, используя коэффициенты текущей ликвидности и доли заемных средств в балансе. Однако на тот момент в стране не было достаточного количества данных о компаниях-банкротах, что затрудняло определение весовых коэффициентов для каждого фактора.

О.П. Зайцева предложила другую адаптированную под российские условия модель Альтмана, учитывающую шесть факторов финансового положения компании: прибыльность, соотношение кредиторской и дебиторской задолженности, соотношение краткосрочных обязательств и ликвидных активов, уровень финансового рычага, загрузку имущества и рентабельность продукции [15, с. 30]. Эта модель была проще в расчетах, но не учитывала отраслевые особенности компаний, а результаты оценки были двухвариантными: либо вероятность банкротства отсутствовала, либо была очень высока.

В 1998 г. в Иркутской государственной экономической академии

(ИГЭА) была представлена четырехфакторная модель для определения вероятности банкротства. Ее создали А. Ю. Беликов и Г. В. Давыдова. В ходе исследования ученые проанализировали данные об обанкротившихся и финансово устойчивых торговых предприятиях. В этой модели используются финансовые показатели из моделей Алтмана и Таффлера, а также новые разработки. Ключевым элементом модели является отношение оборотных активов к среднему значению активов. Это исследование предлагает широкую выборку, адаптировано к российским условиям и охватывает разные уровни риска банкротства.

Далее Р.С. Сайфуллин и Г.Г. Кадыков предложили использовать «комплексный показатель, состоящий из суммы коэффициентов ликвидности, рентабельности собственного капитала, продукции, оборачиваемости активов и обеспеченности собственными средствами. Если итоговое значение равно единице, компания считается финансово устойчивой. Отрицательное значение указывает на высокий риск банкротства в будущем» [22].

В рамках исследования полезно рассмотреть методику Е.А. Федоровой и Я.В. Тимофеева, созданную в 2015 г. для предприятий строительной отрасли и сельского хозяйства. Чтобы провести исследование, авторы собрали бухгалтерскую отчетность по 1412 сельскохозяйственным компаниям (из них 412 обанкротились). На основе логистической регрессии ученые разработали модель с общей прогностической способностью 78,3% для сельскохозяйственной отрасли.

Эта модель состоит из семи факторов: «краткосрочный долг к совокупным обязательствам, чистый оборотный капитал к совокупным активам, коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами, рентабельность активов, рентабельность активов по EBIT, эффективная ставка налога на прибыль, показатель отношения дебиторской задолженности к совокупным активам» [22, с. 8]. Авторы отмечают, что если значения этих показателей выше нуля, то вероятность банкротства в следующем отчетном году высока, а если ниже нуля – низка.

Таким образом, были изучены наиболее распространенные иностранные и российские методы прогнозирования банкротства. В Приложении А (таблица А.1) представлены обобщенные данные по этим методам с формулами расчетов и ключевыми показателями. Можно заключить, что все проанализированные методы используют набор показателей. Для оценки вероятности банкротства компании обычно применяют дискриминантный анализ и логистическую регрессию.

Важно подчеркнуть, что перечень моделей для прогнозирования риска банкротства компаний не является исчерпывающим. Российские исследователи разработали более 40 новых моделей прогнозирования банкротства начиная с 2007 г. А.В. Казаков и А.В. Колышкин отметили, что качество этих работ находится на низком и среднем уровне, поскольку не во всех исследованиях применялась тестовая выборка, и даже при ее использовании она может быть нерепрезентативной из-за небольшого размера [5].

Сегодня для определения интегрального показателя банкротства используются не только количественные методы диагностики. Например, качественные или экспертные методы основаны на субъективной оценке предполагаемых параметров работы компании. Также существуют комбинированные модели, разработанные зарубежными и отечественными рейтинговыми агентствами. Активно развивается нейросетевое моделирование для прогнозирования банкротства. Эта модель работает по принципу биологических нейронных сетей. Нейросетевые технологии обучаются на примерах, выявляя скрытые закономерности из потока данных.

Важно отметить, что экономико-математическое моделирование для прогнозирования риска банкротства компаний – это лишь один из методов, используемых для диагностики кризисных ситуаций на предприятиях. В зависимости от специфики деятельности компании, целей планирования и прогнозирования, а также масштаба и характера возможных рисков, могут применяться разные методы и модели для решения этой задачи. Комплексный

подход включает не только расчет коэффициентов и показателей, но и детальный внутренний управленческий анализ.

1.2 Система показателей диагностики и прогнозирования финансовой несостоятельности предприятия

В научных трудах отсутствует универсальный способ диагностики и предсказания финансовой нестабильности компаний. Зарубежные и отечественные исследователи предлагают разнообразные подходы к анализу. Классификация и типы методик диагностики и прогнозирования финансовой несостоятельности предприятия показаны на рисунке 1.

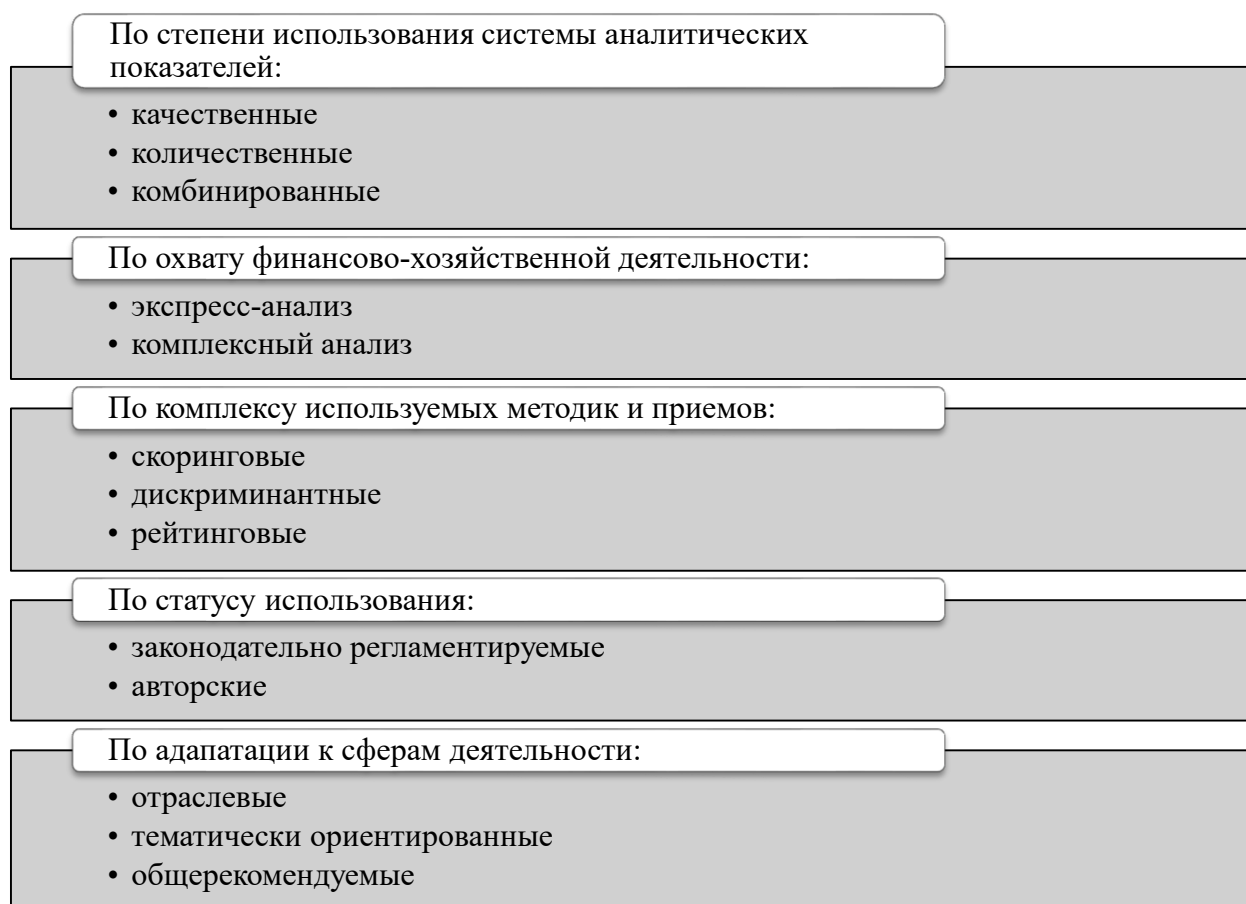


Рисунок 1 – Классификация методик диагностики и прогнозирования финансовой несостоятельности предприятия

Вопросами разработки системы показателей диагностики и прогнозирования финансовой несостоятельности предприятия занимались такие исследователи, как: В.В. Ковалев [6], А.Д. Шеремет [26], Н.П. Любушин [12], И.Я. Лукасевич [10], А.А. Чесноков [24], Г.А. Хайдаршина [23], И.Б. Копелев [7], Ю.Р. Мезенцева [13], Н.А. Львова [11] и другие.

В результате анализа структуры ключевых моделей диагностики банкротства и материалов по финансовому менеджменту были определены этапы диагностики и прогнозирования финансовой несостоятельности компаний. Эти этапы представлены на рисунке 2.



Рисунок 2 – Этапы проведения диагностики и прогнозирования финансовой несостоятельности предприятий

Анализ имущественного положения и источников финансирования компании включает горизонтальный и вертикальный анализ балансовых отчётов. Горизонтальный анализ позволяет отследить изменения финансового состояния компании во времени, сравнивая показатели за последние три года. Вертикальный анализ изучает структуру активов и обязательств, определяя долю каждой статьи в общей сумме. Таким образом, можно оценить эффективность использования активов, причины изменений в имуществе, соотношение темпов роста заемного и собственного капитала, кредиторской и дебиторской задолженности и других показателей.

Следующий этап – это анализ ликвидности баланса компании, который заключается в сопоставлении активов по степени их ликвидности, расположенных в порядке убывания, с обязательствами по срокам погашения, расположенными в порядке возрастания. Рисунок 3 показывает группировку активов и пассивов. Затем проверяется выполнение следующих условий: $A1 \geq П1$, $A2 \geq П2$, $A3 \geq П3$ и $A4 \leq П4$. Если все равенства верны, баланс компании считается ликвидным.

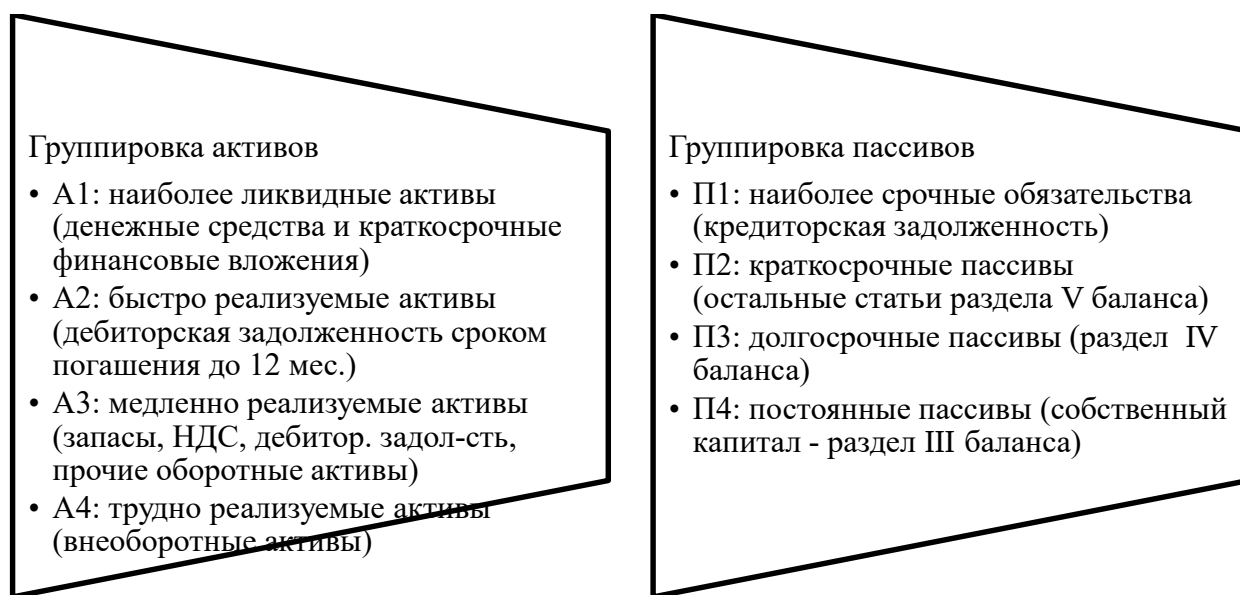


Рисунок 3 – Группировка активов и пассивов баланса по ликвидности

Кроме того, можно проанализировать динамику излишка или недостатка денежных средств за рассматриваемый период. Например, если одно из условий не выполняется, но наблюдается положительная тенденция снижения дефицита средств в течение нескольких лет, это указывает на улучшение финансового положения компании.

Для определения уровня ликвидности компании также применяются финансовые коэффициенты. Ученые отмечают, что показатели ликвидности «характеризуют способность предприятия своевременно и в полном объеме отвечать по требованиям держателей его краткосрочных обязательств – поставщиков, кредиторов, работников и др., а также осуществлять текущие

производственные и операционные расходы» [10, с. 152]. В таблице 1 представлены основные показатели ликвидности деятельности предприятия.

Таблица 1 – Показатели ликвидности организации

Наименование коэффициента	Формула расчета
Коэффициент общей ликвидности (Кол) (коэффициент покрытия)	$\text{Кол} = \text{ОА} / \text{КО} \quad (1)$ где ОА - оборотные активы; КО - краткосрочные обязательства
Коэффициент срочной (быстрой) ликвидности (Кср)	$\text{Кср} = \frac{\text{ОА} - \text{З}}{\text{КО}} \quad (2)$ где З - запасы.
Коэффициент мгновенной (абсолютной) ликвидности (Кабс)	$\text{Кабс} = \frac{\text{ДС} + \text{КВФ}}{\text{КО}} \quad (3)$ где ДС - денежные средства; КВФ - краткосрочные финансовые вложения.
Коэффициент маневренности функционирующего капитала (Кмфк)	$\text{Кмфк} = \frac{\text{З} + \text{НДС}}{\text{ОА} - \text{КО}} \quad (4)$ где НДС - налог на добавленную стоимость.
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами (Коб)	$\text{Коб} = \frac{\text{СК} + \text{ДО} - \text{ВА}}{\text{ОА}} \quad (5)$ где СК - собственный капитал; ДО - долгосрочные обязательства; ВА - внеоборотные активы.

Показатели платежеспособности и финансовой устойчивости нужны для оценки стабильности финансового состояния предприятия. Они позволяют оценить риск банкротства и определить, столкнется ли компания с невозможностью выполнить свои финансовые обязательства в будущем.

Основные коэффициенты представлены в таблице 2.

Таблица 2 – Показатели платежеспособности и финансовой устойчивости

Наименование коэффициента	Формула расчета
«Коэффициент общей платежеспособности / финансовой независимости (Кфн)	$\text{Кфн} = \frac{\text{СК}}{\text{А}} \quad (6)$ где СК - собственный капитал; А - сумма активов.
Мультипликатор собственного капитала / коэффициент финансовой зависимости (Кфз)	$\text{Кфз} = \frac{\text{А}}{\text{СК}} \quad (7)$
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств / коэффициент задолженности (Кз)	$\text{Кз} = \frac{\text{ЗК}}{\text{СК}} \quad (8)$ где ЗК - заемный капитал.

Продолжение таблицы 2

Наименование коэффициента	Формула расчета
Коэффициент отношения обязательств к совокупным активам ($K_{оо}$)	$K_{оо} = \frac{ЗК}{А}$ (9)
Коэффициент покрытия процентных выплат ($K_{пп}$)	$K_{пп} = \frac{ОП}{РП}$ (10) где ОП - операционная прибыль; РП - расходы по процентам» [9].

Далее рассчитывается и оценивается объем собственного оборотного капитала (собственных оборотных средств) предприятия. Собственный оборотный капитал представляет собой долю собственного капитала, вложенную в оборотные активы. Он не должен быть ниже нуля. Для его расчета используются две формулы 11 и 12:

$$СОК = СК - ВА, \quad (11)$$

$$СОК = СК + ДО + ВА, \quad (12)$$

где СК – собственный капитал;

ВА – внеоборотные активы;

ДО – долгосрочные обязательства.

Далее рассчитываются абсолютные показатели финансовой устойчивости. В первую очередь определяется излишек или недостаток собственных источников формирования запасов (формула 13):

$$\Phi_c = СК - ВА - (З + НДС), \quad (13)$$

где З – запасы;

НДС – налог на добавленную стоимость.

Следующий этап – определение излишка или недостатка собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов формула (14):

$$\Phi_t = (СК + ДЗС - ВА) - (З + НДС), \quad (14)$$

где ДЗС – долгосрочные заемные средства.

Последняя стадия – это определение излишка или недостатка общей величины источников формирования запасов по формуле 15:

$$\Phi_0 = (СК + ДЗС + КЗС - ВА) - (З + НДС), \quad (15)$$

где КЗС – краткосрочные заемные средства.

После этого определяется вид финансовой устойчивости: абсолютная или нормальная устойчивость, либо неустойчивое или кризисное финансовое положение.

Диагностика финансовой несостоятельности организации возможна с использованием оценки воздействия финансового рычага (финансового леве́риджа). Коэффициент финансового рычага определяется по формуле 16:

$$КФР = \frac{ЗК}{СК}, \quad (16)$$

где ЗК – заемный капитал;

СК – собственный капитал.

Коэффициент не должен превышать единицу. Если это правило нарушается, показатель КФР увеличивается, что указывает на снижение финансовой стабильности компании и возможные проблемы с банкротством.

Эффект финансового рычага можно определить по формуле 17:

$$\mathcal{ЭФР} = (1 - \text{налог на прибыль}) \times (РОА - \text{СРСП}) \times КФР, \quad (17)$$

где РОА – рентабельность активов;

СРСП – средняя ставка по кредитам.

Отрицательное значение ЭФР говорит о том, что процентная ставка превышает рентабельность капитала компании. Это указывает на убыточность

и кризисное состояние организации. Для российских компаний нормативное значение ЭФР составляет примерно 0,2–0,3.

Далее выполняется анализ уровня и изменений финансовых итогов работы компании. Определяются абсолютные и относительные изменения показателей отчета о финансовых результатах предприятия, также возможно изучение структуры доходов и затрат.

Важно изучить динамику показателей прибыли и рентабельности. Наиболее часто используются финансовые показатели рентабельности, указанные в таблице 3.

Таблица 3 – Показатели рентабельности

Наименование коэффициента	Формула расчета
Валовая рентабельность продаж (ВРП)	$\text{ВРП} = \frac{\text{ВП}}{\text{В}} \quad (18)$ где ВП - валовая прибыль; В - выручка.
Операционная рентабельность продаж (ОРП)	$\text{ОРП} = \frac{\text{ОП}}{\text{В}} \quad (19)$ где ОП - операционная прибыль.
Чистая рентабельность продаж (ЧРП)	$\text{ЧРП} = \frac{\text{ЧП}}{\text{В}} \quad (20)$ где, ЧП - чистая прибыль.
Рентабельность производства (РПр)	$\text{РПр} = \frac{\text{ВП}}{\text{ОПФ} + \text{НОС}} \times 100\% \quad (21)$ где ОПФ - среднегодовая стоимость основных производственных фондов; НОС - среднегодовая стоимость нормируемых оборотных средств.
Рентабельность активов (РА)	$\text{РА} = \frac{\text{ЧП}}{\text{Аср}} \quad (22)$ где Аср - средняя величина активов.
Рентабельность собственного капитала (РСК)	$\text{РСК} = \frac{\text{ЧП}}{\text{СКср}} \quad (23)$ где СКср - средняя величина собственного капитала.

Показатели оборачиваемости нужны для определения скорости преобразования активов компании в денежные средства. Они также отражают эффективность и интенсивность использования активов компании.

Чтобы рассчитать оборачиваемость активов, капитала и обязательств, нужно знать выручку компании за анализируемый период. Она будет числителем дроби. В знаменателе указываются соответствующие показатели

имущества компании. Таким образом, можно проанализировать изменение оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности, запасов, всех активов и капитала компании.

Последний этап – это прогнозирование финансовой несостоятельности предприятия. В предыдущем параграфе и в Приложении А были описаны основные модели прогнозирования риска банкротства.

Таким образом, была описана возможная система показателей диагностики и прогнозирования финансовой несостоятельности предприятия. Важно отметить, что выбор системы показателей должен быть обусловлен целью анализа, обеспеченностью источниками информации, отраслью деятельности компании.

1.3 Финансовые методы предупреждения банкротства как инструмент системы антикризисного управления предприятием

При обнаружении кризиса в организации необходимо не только изучить ситуацию и определить причины трудностей, но и предложить методы их преодоления для стабилизации финансового положения и избежания банкротства компании. Под антикризисным управлением понимается управление предприятием, в котором «поставлено определенным образом предвидение опасности кризиса, анализ его симптомов, мер по снижению отрицательных последствий кризиса и использование его факторов для последующего развития» [8, с. 74]. Инструменты антикризисного управления можно разделить на диагностические методы и методы управления кризисными ситуациями [25, с. 41].

Бакалаврская работа посвящена разработке превентивных мер для предупреждения несостоятельности. Это направление антикризисного управления решает ряд задач, представленных на рисунке 4.

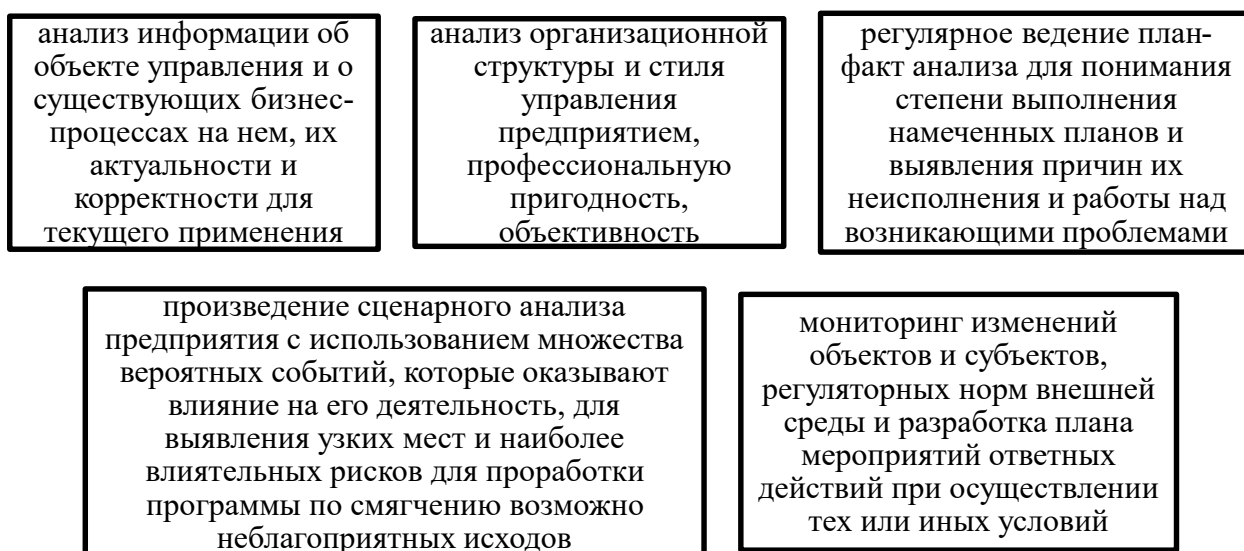


Рисунок 4 – Задачи превентивного антикризисного управления [18, с. 226]

К.В. Паночкина разработала универсальный план антикризисного управления, адаптированный к принятию решений на предприятиях реального сектора экономики. Этот план представлен на рисунке 5.

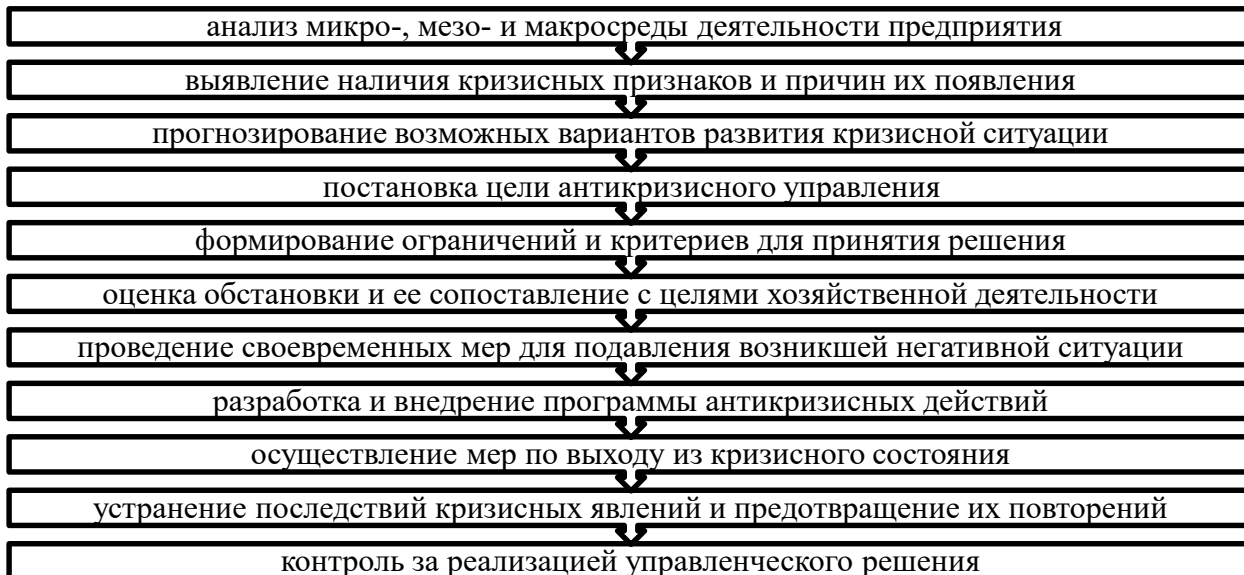


Рисунок 5 – Алгоритм антикризисного управления [16, с. 59]

Антикризисное управление проходит через несколько этапов, когда кризис уже наступил. Первый этап заключается в определении стратегических целей и задач для выхода из кризиса, а также в принятии срочных мер для

восстановления платежеспособности и финансовой стабильности компании. Второй этап предполагает принятие решения о реализации антикризисной программы и определение конкретных мероприятий, сроков и ответственных лиц. Третий этап заключается в выполнении плана мероприятий, включающего комплекс организационных, экономических, финансовых и других необходимых действий.

Комплекс мер по предотвращению банкротства как часть системы антикризисного управления компанией может включать разные аспекты, такие как:

- кадровая сфера (развитие и мотивация сотрудников, управление HR-брендом и т. д.);
- финансовая область (улучшение финансовой стабильности, ликвидация неплатежеспособности и т. п.);
- маркетинг (оптимизация каналов продаж, ценообразование, создание позитивного имиджа);
- производство (внедрение новых технологий, своевременная замена устаревшего оборудования и т. д.);
- организационная сфера (формирование структуры управления, внедрение системы контроля);
- инвестиции (модернизация инфраструктуры компании и т. д.).

В зависимости от размера компании, ее профиля, финансового положения и прочих аспектов, каждое предприятие может использовать свою уникальную систему мер для поддержания и развития деятельности. Подробнее необходимо рассмотреть финансовые методы предупреждения банкротства как инструмент системы антикризисного управления предприятием.

Х.А. Джураев одним из таких методов называет санацию – «совокупность мер по устранению неплатежеспособности, восстановление финансовой устойчивости, внедрение превентивных действий по избежанию банкротства, повышение конкурентоспособности» [2, с. 33].

Исследователь считает, что «такие мероприятия должны быть нацелены на восстановление эффективности финансово-хозяйственной деятельности предприятия через разработку программы оздоровления и развития, а также выявление и реализацию неэффективных структурных подразделений, поиск скрытых резервов и дополнительных стимулов» [2, с. 33]. Он выделяет несколько этапов и, соответственно, мер, направленных на финансовое оздоровление предприятия (рисунок 6).

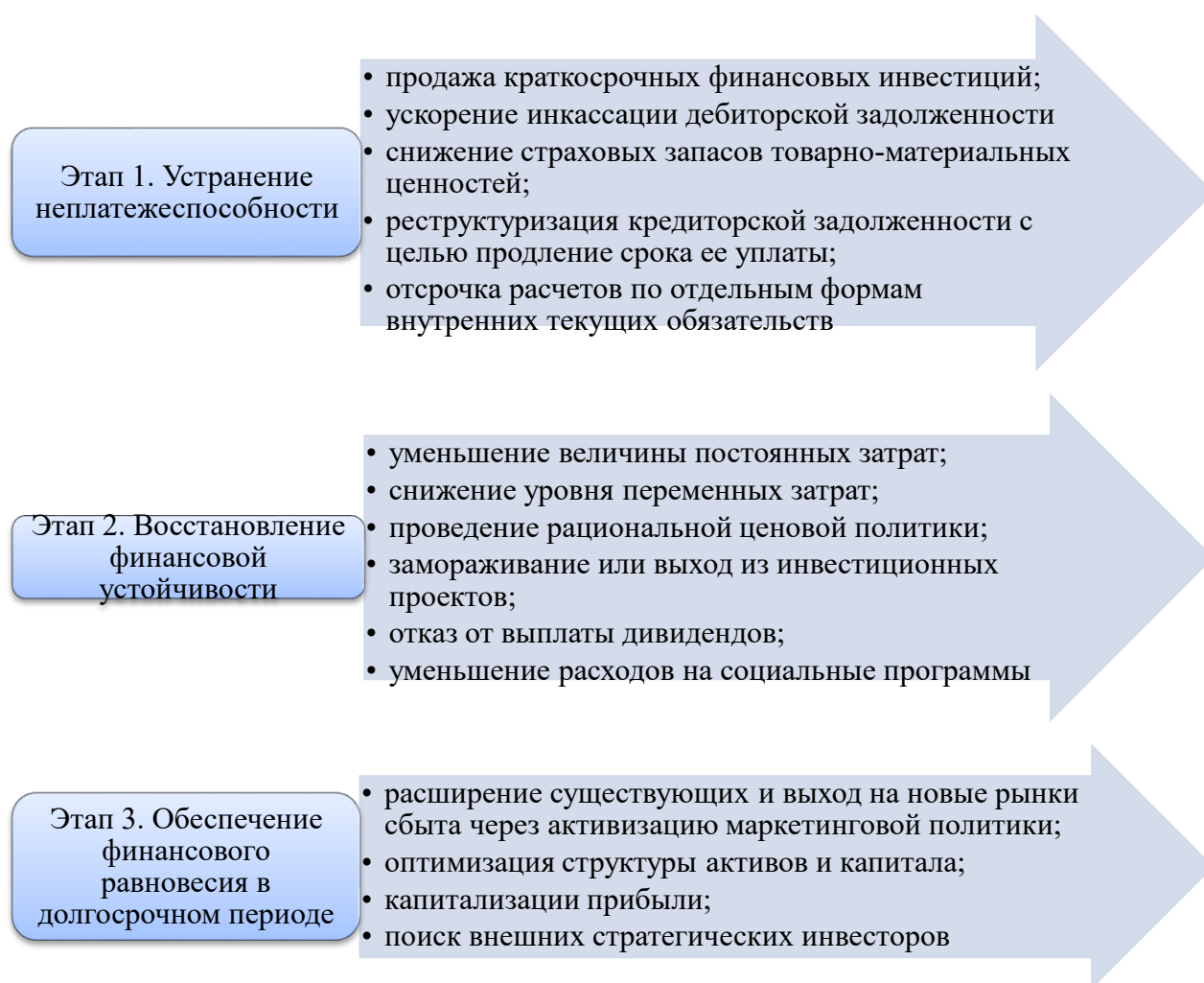


Рисунок 6 – Финансовые меры предупреждения банкротства

Итак, вывод заключается в том, что меры по предотвращению несостоятельности компании зависят от ее текущего положения, прогнозов, влияющих факторов и причин кризиса, если он уже начался. Важно применять

упреждающее антикризисное управление для всех предприятий, независимо от отрасли, сферы деятельности или размера, чтобы предупредить воздействие негативных внешних и внутренних факторов. Для этого нужен эффективный механизм управления предприятием, позволяющий быстро решать проблемы и предотвращать их возникновение. Диагностика и прогнозирование несостоятельности предприятия являются важными этапами в этом процессе.

По итогам первой главы можно сделать ряд выводов. Под банкротством понимается процесс, при котором предприятие не может удовлетворить требования кредиторов и сохранить свои активы. Антикризисное управление предприятием включает диагностику, которая служит прогнозированием возможного банкротства. Существующие модели прогнозирования риска банкротства используют финансовые коэффициенты для оценки текущего финансового состояния предприятия. Среди популярных моделей можно выделить модель Альтмана, Таффлера и Лиса. Важно отметить, что выбор конкретной модели зависит от отрасли, размера предприятия и доступности данных. Система показателей для диагностики возможного риска банкротства включает коэффициенты ликвидности, финансовой независимости, деловой активности и рентабельности. Анализ этих показателей позволяет выявить слабые стороны предприятия и принять меры для предотвращения банкротства. Антикризисное управление включает разработку стратегий по предотвращению финансовых проблем и укреплению устойчивости предприятия. Использование финансовых методов предупреждения банкротства помогает предприятиям избежать банкротства и сохранить свою деятельность.

2 Анализ финансовой устойчивости и оценка вероятности банкротства «Колхоз «Власть Советов»

2.1 Организационно-экономическая характеристика «Колхоз «Власть Советов»

Объектом бакалаврской работы является «Колхоз «Власть Советов». Юридический адрес: Оренбургская область, с. Старый Сокулак, ул. Заречная, д. 5. Председатель колхоза – Ратиев Петр Васильевич. В компании 7 учредителей.

Основной вид деятельности предприятия – смешанное сельское хозяйство (код ОКВЭД 01.50). Дополнительные виды деятельности – выращивание зерновых культур и выращивание зернобобовых культур. Колхоз «Власть Советов» был образован в 1993 г. Компания работает 30 лет на рынке смешанного сельского хозяйства. Колхоз «Власть Советов» состоит в реестре малых предприятий.

Для создания организационной структуры был изучен Устав колхоза «Власть Советов». Согласно статье 10, управление колхозом «Власть Советов» осуществляется следующими органами:

- общее собрание членов колхоза;
- председатель колхоза;
- наблюдательный совет;
- правление колхоза.

Высший орган управления колхозом «Власть Советов» – общее собрание членов колхоза. Оно решает вопросы, касающиеся деятельности колхоза. Общее собрание имеет право отменять или подтверждать решения остальных органов.

Также согласно статье 10 Устава общее собрание членов колхоза может проводиться в форме собрания уполномоченных, если в колхозе число членов,

имеющих право голоса, превышает 200 человек. Право голоса имеют члены колхоза, вносящие паевые взносы.

На общем собрании выбирается председатель колхоза на пятилетний срок. Он действует от имени колхоза «Власть Советов» по доверенности.

Председатель колхоза также является председателем правления колхоза «Власть Советов». Правление колхоза – это исполнительный орган, отвечающий за руководство текущей деятельностью предприятия. Правление отчитывается перед общим собранием членов колхоза. В состав правления должно входить не менее трёх человек.

Последний орган управления колхозом «Власть Советов» – наблюдательный совет колхоза. Этот орган избирается общим собранием из числа членов колхоза на пятилетний срок и состоит из трех человек. Наблюдательный совет проверяет годовой отчет и бухгалтерский баланс, выполняя функции ревизионной комиссии.

На рисунке 7 показана общая организационная структура колхоза «Власть Советов».

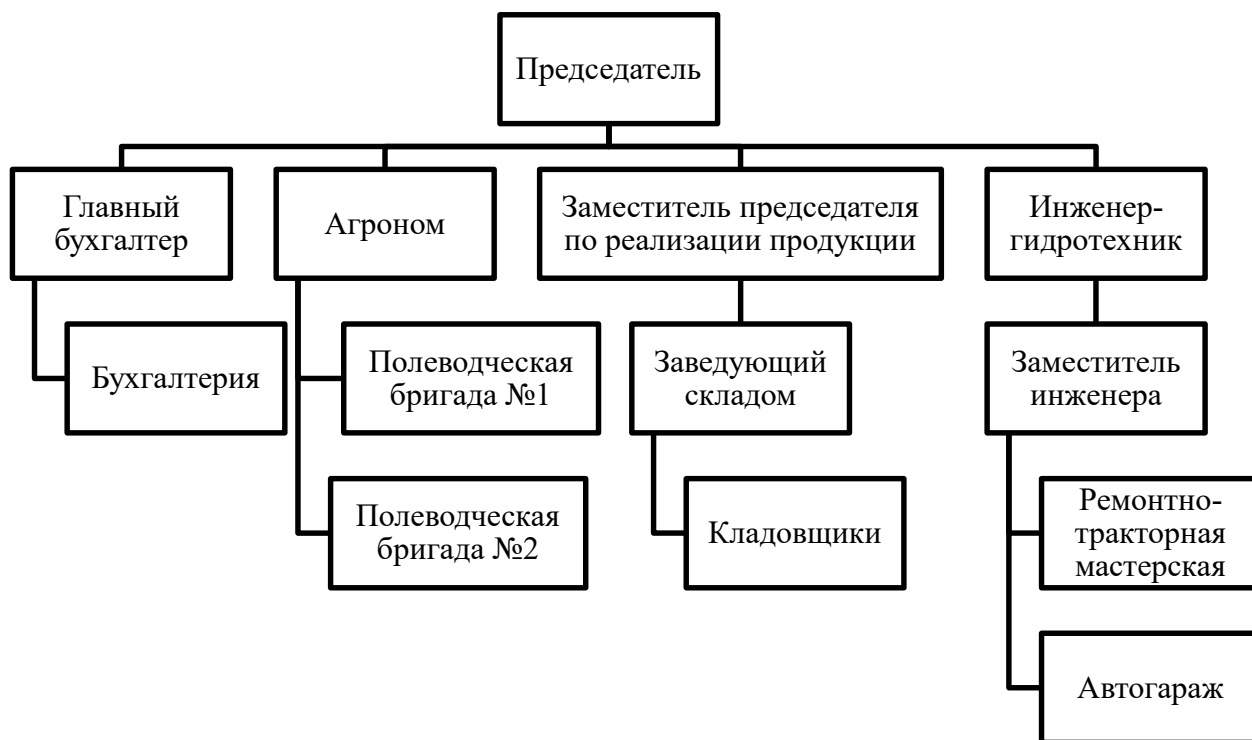


Рисунок 7 – Организационная структура колхоза «Власть Советов»

Во главе колхоза находится председатель. Агроном управляет полеводческими бригадами, заместитель председателя по реализации продукции также заведует вопросами организации складской работы. Инженер имеет в своем подчинении заместителя, который отвечает за деятельность ремонтно-тракторной мастерской и автогаража. Организационная структура представляет собой линейно-функциональный тип.

Результаты финансово-хозяйственной деятельности колхоза «Власть Советов» представлены в таблице 4. Основой стали: Бухгалтерский баланс за 2023 г. (Приложение Б); Отчет о финансовых результатах за 2021-2023 гг. (Приложение В).

Таблица 4 – Основные организационно-экономические показатели деятельности колхоза «Власть Советов» за 2021-2023 гг.

Показатели	2021 г.	2022 г.	2023 г.	Изменение			
				2022-2021гг.		2023-2022гг.	
				Абс. изм. (+/-)	Темп прир., %	Абс. изм. (+/-)	Темп прир., %
Выручка, тыс. руб.	87544	97116	134346	9572	10,9	37230	38,3
Себестоимость продаж, тыс. руб.	69084	80111	140328	11027	16,0	60217	75,2
Валовая прибыль (убыток), тыс. руб.	18460	17005	- 5982	-1455	-7,9	-22987	-135,2
Прочие доходы, тыс. руб.	10302	7635	847	-2667	-25,9	-6788	-88,9
Прочие расходы, тыс. руб.	13533	5134	10853	-8399	-62,1	5719	111,4
Прибыль (убыток) до налогообложения, тыс. руб.	15229	19506	-15988	4277	28,1	-35494	-182,0
Чистая прибыль, тыс. руб.	13121	19506	-15988	6385	48,7	-35494	-182,0
Основные средства, тыс. руб.	206804	179653	164411	-27151	-13,1	-15242	-8,5

Продолжение таблицы 4

Показатели	2021 г.	2022 г.	2023 г.	Изменение			
				2022-2021гг.		2023-2022гг.	
				Абс. изм. (+/-)	Темп прир., %	Абс. изм. (+/-)	Темп прир., %
Оборотные активы, тыс. руб.	198789	245905	246675	47116	23,7	770	0,3
Численность ППП, чел.	91	99	104	8	8,8	5	5,1
Фонд оплаты труда ППП, тыс. руб.	30359	37925	28960	7566	24,9	-8965	-23,6
Произв-сть труда работающего, тыс.руб.	962,0	981,0	1292,0	19	2,0	311	31,7
Среднегодовая заработная плата работающего, тыс. руб.	333,6	383,1	278,5	49,5	14,8	-104,6	-27,3
Фондоотдача	0,4	0,5	0,8	0,1	25,0	0,3	60,0
Оборачиваемость активов, раз	0,4	0,4	0,5	0	0,0	0,1	25,0
Рентаб-сть продаж, %	17,4	20,1	-11,9	2,7	15,5	-32	-159,2
Рентаб-сть производства, %	22,0	24,3	-11,4	2,3	10,5	-35,7	-146,9
Затраты на рубль выручки, коп.	78,9	82,5	104,5	3,6	4,6	22	26,7

Выручка колхоза «Власть Советов» увеличивается в течение исследуемого периода. В 2021 г. показатель составлял 87544 т. р., в 2022 г. – 97116 т. р., а в 2023 г. – 134346 т. р. Таким образом, в 2023 г. по сравнению с 2021 г. выручка выросла на 53,5%.

Показатель себестоимости продаж отражает ту же тенденцию. В 2021 г. себестоимость составляла 69084 т. р. В 2022 г. отмечается рост себестоимости на 16%, в абсолютном выражении показатель составил 80111 т. р. В 2023 г. себестоимость продаж росла быстрее выручки. Показатель равен 140328 т. р.

На рисунке 8 представлена динамика выручки и себестоимости колхоза «Власть Советов» в 2021-2023 гг.

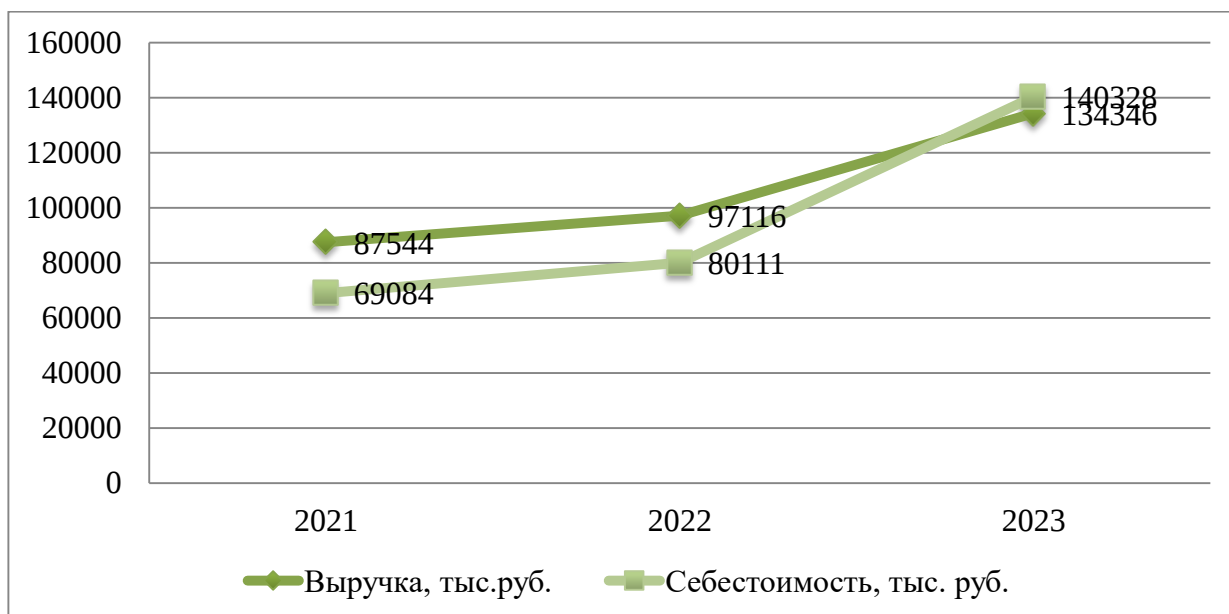


Рисунок 8 – Динамика выручки и себестоимости колхоза «Власть Советов» в 2021-2023 гг.

Валовая прибыль предприятия снижается в течение 2021-2023 гг. Так, в 2021 г. она составила 18460 т. р., в 2022 г. уменьшилась на 7,9% и стала равна 17005 т. р. А в 2023 г. валовый убыток составил 5982 т. р., что связано с превышением себестоимости над объемом продаж.

На показатель прибыли до налогообложения оказали влияние прочие доходы и прочие расходы колхоза «Власть Советов». Прочие доходы снижаются в течение исследуемого периода: в 2021 г. они были равны 10302 т. р., а в 2022 г. – уже 7635 т. р. В 2023 г. прочие доходы составили 847 т. р.

Прочие расходы предприятия в 2021 г. были равны 13533 т. р. В 2022 г. отмечается снижение показателя на 62,1%. В 2023 г. прочие расходы снова увеличились и составили 10853 т. р.

В связи с этим, убыток до налогообложения в 2023 г. составил 15988 т. р. В 2021-2022 гг. предприятие имело прибыль до налогообложения.

Чистая прибыль имеет соответствующую динамику. Показатель в 2021 г. составил 13121 т. р., а в 2022 г. вырос до 19506 т. р. Но в 2023 г. чистый убыток колхоза «Власть Советов» был равен 15988 т. р.

Динамика показателей прибыли (убытка) колхоза «Власть Советов» представлена на рисунке 9.

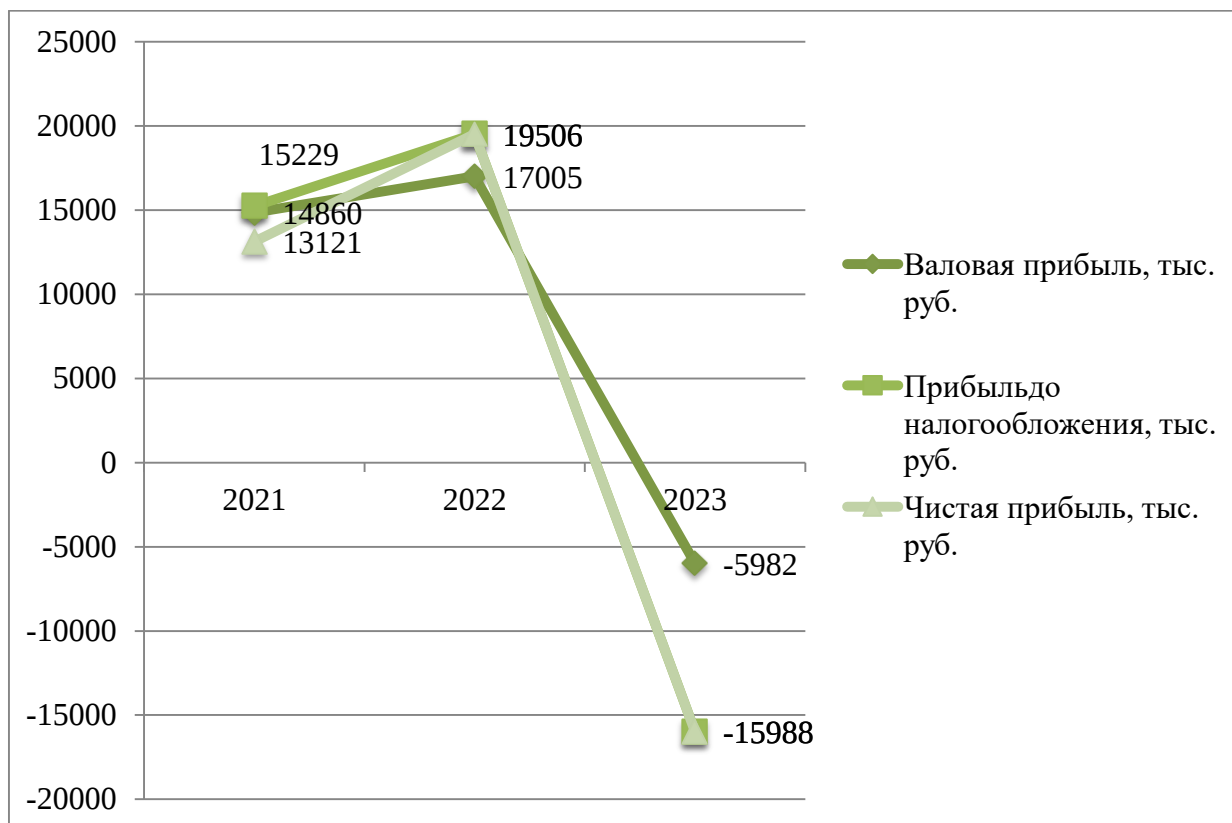


Рисунок 9 – Динамика показателей прибыли (убытка) колхоза «Власть Советов» в 2021-2023 гг.

Основные средства колхоза «Власть Советов» снизились в 2023 г. по сравнению с предыдущими периодами. Так, темп снижения в 2022 г. по сравнению с 2021 г. составил 13,1%, а в 2023 г. по сравнению с 2022 г. – 8,5%. Фондоотдача показывает, сколько рублей выручки приносят 1 р. вложенных средств. В 2021 г. этот показатель составлял 0,4 р., а в 2023 г. – 0,8 р. То есть, эффективность использования имеющихся ресурсов повышается.

В 2022 г. темп прироста оборотных активов организации составил 23,7% по сравнению с 2021 г. В свою очередь, в 2023 г. данный показатель увеличился еще на 770 т. р. или на 0,3%. Оборачиваемость активов была максимальной в 2023 г., что говорит об улучшении использования оборотных средств.

Численность персонала колхоза «Власть Советов» увеличилась за исследуемый период на 13 чел. Фонд оплаты труда, напротив, снизился. Он был максимальным в 2022 г., когда составлял 37925 т. р. Но в 2023 г., несмотря на увеличение персонала, ФОТ составил 28960 т. р. Соответственно снизилась и среднегодовая заработная плата рабочих на 27,3%. Производительность труда была максимальной в 2023 г., что связано с существенным увеличением выручки. Показатель вырос по сравнению с 2022 г. на 31,7%.

Также была прослежена динамика показателей рентабельности продаж и рентабельности производства. Рентабельность продаж в 2021 г. составляла 17,4%, рентабельность производства соответственно 22%. В 2022 г. эти показатели были равны 20,1% и 24,3% соответственно. В 2023 г. эти показатели стали отрицательными, то есть продажи и производство в колхозе «Власть Советов» стали нерентабельными.

Динамика показателей рентабельности представлена на рисунке 10.

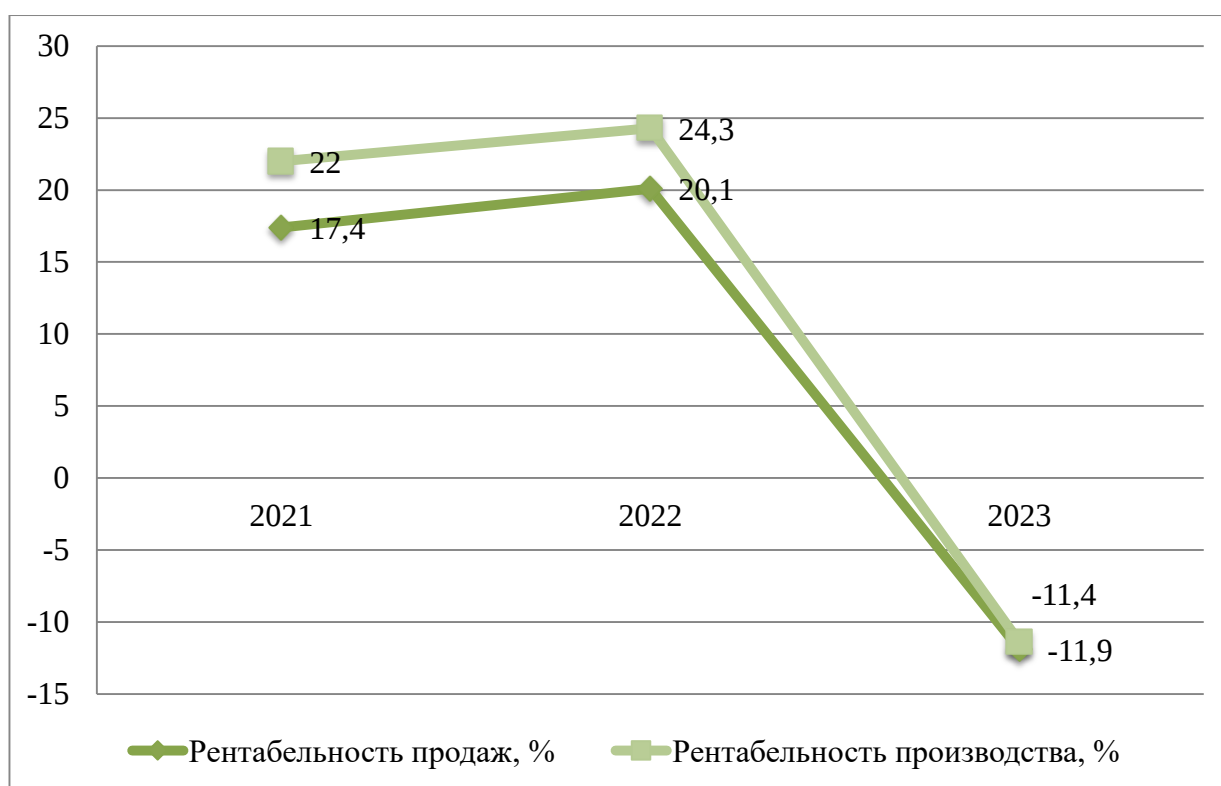


Рисунок 10 – Динамика рентабельности продаж и производства в колхозе «Власть Советов» в 2021-2023 гг.

Затраты на рубль выручки увеличиваются в течение 2021-2023 гг. В

2021 г. данный показатель составил 78,9 к., в 2022 г. – уже 82,5 к., а в 2023 г. – 104,5 к.

Итак, в данном разделе была рассмотрена организационно-экономическая характеристика предприятия «Колхоз «Власть Советов». Компания занимается смешанным сельским хозяйством в Оренбургской области. Были проанализированы основные организационно-экономические показатели колхоза «Власть Советов». Отмечается повышение показателей выручки и себестоимости в 2023 г. по сравнению с предыдущими периодами. Себестоимость превысила объем продаж, что обусловило появление убытка. Так, чистый убыток составил почти 16 млн. р. В связи с этим, необходимо подробнее исследовать финансовое состояние колхоза «Власть Советов» и оценить вероятность банкротства предприятия.

2.2 Анализ устойчивости финансового состояния «Колхоз «Власть Советов»

В таблице 5 представлен горизонтальный анализ баланса «Колхоз «Власть Советов».

Валюта баланса предприятия повысилась в 2022 г. на 4,9%, но в 2023 г. снизилась на 3,4% и составила 411090 т. р., что на 14484 т. р. меньше показателя предыдущего периода. Внеоборотные активы представлены нематериальными активами, основными средствами и финансовыми вложениями. Нематериальные активы были равны в 2021 г. 24 т. р., но в 2023 г. они уже отсутствовали. Основные средства в 2021 г. были равны 206804 т. р. В 2022 г. показатель значительно снизился – на 13,1% или на 27151 т. р. в абсолютном выражении. В 2023 г. снова отмечается снижение показателя основных средств на 8,5%. Основные средства в сумме составляют 164411 т. р. Финансовые вложения в течение всего периода равны 4 т. р.

Таблица 5 – Горизонтальный анализ баланса «Колхоз «Власть Советов» за 2021-2023 гг.

Показатели	2021 г.	2022 г.	2023 г.	Изменение			
				2022-2021гг.		2023-2022гг.	
				Абс. изм (+/-)	Темп прир., %	Абс. изм (+/-)	Темп прир., %
АКТИВЫ:	405621	425574	411090	19953	4,9	-14484	-3,4
Внеоборотные активы, в том числе:	206832	179669	164415	-27163	-13,1	-15254	-8,5
- нематериальные активы	24	12	0	-12	-50,0	-12	-100,0
- основные средства	206804	179653	164411	-27151	-13,1	-15242	-8,5
- финансовые вложения	4	4	4	0	0,0	0	0,0
Оборотные активы, в том числе:	198789	245905	246675	47116	23,7	770	0,3
- запасы	158687	205878	176112	47191	29,7	-29766	-14,5
- НДС	3486	1234	0	-2252	-64,6	-1234	-100,0
- дебиторская задолженность	2923	4986	1410	2063	70,6	-3576	-71,7
- денежные средства и денежные эквиваленты	33693	33807	69153	114	0,3	35346	104,6
ПАССИВЫ:	405621	425574	411090	19953	4,9	-14484	-3,4
Капитал и резервы, в том числе:	404305	423496	407477	19191	4,7	-16019	-3,8
- уставный капитал	100	100	100	0	0,0	0	0,0
- резервный капитал	213656	213656	213656	0	0,0	0	0,0
- нераспределенная прибыль	190549	209740	193721	19191	10,1	-16019	-7,6
Долгосрочные обязательства	0	0	0	0	0,0	0	0,0
Краткосрочные обязательства, в том числе:	1316	2078	3613	762	57,9	1535	73,9
- кредиторская задолженность	1316	2078	3613	762	57,9	1535	73,9

Оборотные активы «Колхоз «Власть Советов» имели максимальное значение в 2023 г. – они составляют 246675 т. р. Это на 0,3% больше показателя 2022 г. Повышение произошло за счет увеличения показателя денежных средств и денежных эквивалентов на 104,6% или на 35346 т. р. в абсолютном выражении. Запасы предприятия, напротив, снизились в 2023 г.

на 14,5%. Также снизилась дебиторская задолженность на 71,7%. НДС в 2023 г. имел нулевое значение. Капитал и резервы «Колхоз «Власть Советов» представлены уставным и резервным капиталом, а также нераспределенной прибылью. Первые показатели имели одинаковое значение в течение 2021-2023 гг. Нераспределенная прибыль имела максимальное значение в 2022 г., в 2023 г. отмечается снижение на 7,6%. Долгосрочные обязательства у компании отсутствуют. Краткосрочные обязательства предприятия в общей сумме увеличивались в течение исследуемого периода. Если в 2021 г. показатель был равен 1316 т. р., то в 2023 г. он составил 3613 т. р. Планомерно увеличивалась кредиторская задолженность – в 2022 г. прирост равен 57,9%, в 2023 г. – 73,9%.

Далее рассмотрим структуру имущества колхоза «Власть Советов». В первую очередь будет рассчитан удельный вес элементов актива колхоза «Власть Советов» на 2021-2023 гг. (таблица 6).

Таблица 6 – Удельный вес элементов актива колхоза «Власть Советов» на 2021-2023 гг.

Наименование показателя	2021, тыс. руб.	Уд. вес, %	2022, тыс. руб.	Уд. вес, %	2023, тыс. руб.	Уд. вес, %
Внеоборотные активы						
Нематериальные активы	24	0,01	12	0,01	0	0,00
Основные средства	206804	99,99	179653	99,99	164411	100
Финансовые вложения	4	0,00	4	0,00	4	0,00
Итого по разделу 1	206832	100	179669	100	164415	100
Оборотные активы						
Запасы	158687	78,83	205878	83,72	176112	71,39
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	3486	1,75	1234	0,50	0	0,00
Дебиторская задолженность	2923	1,47	4986	2,03	1410	0,57
Денежные средства и денежные эквиваленты	33693	16,95	33807	13,75	69153	28,04
Итого по разделу 2	198789	100	245905	100	246675	100
БАЛАНС	405621	100	425574	100	411090	100
Внеоборотные активы	206832	50,99	179669	42,22	164415	40,00
Оборотные активы	198789	49,01	245905	57,78	246675	60,00

Согласно таблице 6, в 2021 г. внеоборотные активы являлись основной имущественной частью колхоза «Власть Советов». Уже в 2022 г. внеоборотные активы составили 42,2% удельного веса в структуре баланса, а в 2023 г. – 40%. Оборотные активы, напротив, увеличиваются в течение всего периода как в доле удельного веса, так и в денежном выражении.

Внеоборотные активы колхоза «Власть Советов» представлены основными средствами, нематериальными активами и финансовыми вложениями. Два последних показателя в структуре внеоборотных активов и всего баланса имеют незначительный удельный вес. Основные средства имеют удельный вес более 99% в течение 2021-2023 гг.

В структуре оборотных активов наибольший удельный вес имеют запасы колхоза. Так, в 2021 г. они составляли 78,8%, в 2022 г. – 83,7%. Снижение запасов отмечается в 2023 г. – их удельный вес составил 71,4%. Денежные средства колхоза «Власть Советов», напротив, увеличились. В 2021 г. удельный вес в структуре оборотных активов составил 16,9%, в 2022 г. – 13,7%, а в 2023 г. – 28%. Около 3-4% в совокупности в течение 2021-2022 гг. составляли другие статьи оборотных активов – дебиторская задолженность и налог на добавленную стоимость. В 2023 г. их удельный вес снизился до 0,6%.

Далее рассчитаем удельный вес элементов пассива колхоза «Власть Советов» на 2021-2023 гг. (таблица 7).

Итак, пассив баланса колхоза «Власть Советов» представлен капиталом и резервами, а также краткосрочными обязательствами. В течение всего исследуемого периода долгосрочные обязательства у предприятия отсутствуют.

Основой капитала колхоза являются статьи капитала и резерва – удельный вес в 2021 г. составлял 99,7%, в 2022 г. – 99,5%, в 2023 г. – 99,1%.

Таблица 7 – Удельный вес элементов пассива колхоза «Власть Советов» на 2021-2023 гг.

Наименование показателя	2021, тыс. руб.	Уд. вес, %	2022, тыс. руб.	Уд. вес, %	2023, тыс. руб.	Уд. вес, %
Капитал и резервы						
Уставный капитал	100	0,02	100	0,02	100	0,02
Резервный капитал	213656	52,84	213656	50,45	213656	52,43
Нераспределенная прибыль	190549	47,14	209740	49,53	193721	47,55
Итого по разделу 3	404305	100	423496	100	407477	100
Долгосрочные обязательства						
Итого по разделу 4	0	100	0	100	0	100
Краткосрочные обязательства						
Кредиторская задолженность	1316	100	2078	100	3613	100
Итого по разделу 5	1316	100	2078	100	3613	100
БАЛАНС	405621	100	425574	100	411090	100
Капитал и резервы	404305	99,68	423496	99,51	407477	99,12
Долгосрочные об-ва	0	0	0	0	0	0,00
Краткосрочные об-ва	1316	0,32	2078	0,49	3613	0,88

В структуре капитала и резервов колхоза «Власть Советов» наибольший удельный вес составляет резервный капитал: в 2021 г. – 52,8%, в 2022 г. – 50,5%, в 2023 г. – 52,4%. Нераспределенная прибыль предприятия увеличилась в 2022 г. до 49,5% удельного веса, но снизилась до 47,6% в 2023 г. Краткосрочные обязательства колхоза «Власть Советов» представлены кредиторской задолженностью, которая имеет тенденцию увеличения. Удельный вес краткосрочных обязательств повышается в общей структуре пассивов колхоза.

Следующая задача – анализ ликвидности баланса колхоза «Власть Советов» за 2021-2023 гг. Был проведен анализ степени покрытия обязательств колхоза его активами. Для этого проведена оценка ликвидности баланса (таблица 8).

Итак, в течение всего исследуемого периода у колхоза «Власть Советов» достаточно денежных средств для погашения наиболее срочных обязательств. Следует отметить повышение излишка денежных средств в 2023 г. по сравнению с 2021-2022 гг.

Таблица 8 – Анализ ликвидности баланса колхоза «Власть Советов» за 2021-2023 гг.

Актив		Условие	Пассив		Излишек (недостаток) платежных средств, тыс. руб.
2021 год					
Абсолютные и наиболее ликвидные активы	33693	≥	Наиболее срочные обязательства	1316	+32377
Быстро реализуемые активы	2923	≥	Краткосрочные пассивы	0	+2923
Медленно реализуемые активы	162173	≥	Долгосрочные пассивы	0	+162173
Трудно реализуемые активы	206828	≤	Постоянные пассивы	404305	+197477
2022 год					
Абсолютные и наиболее ликвидные активы	33807	≥	Наиболее срочные обязательства	2078	+31729
Быстро реализуемые активы	4986	≥	Краткосрочные пассивы	0	+4986
Медленно реализуемые активы	207112	≥	Долгосрочные пассивы	0	+207112
Трудно реализуемые активы	179669	≤	Постоянные пассивы	423496	+243827
2023 год					
Абсолютные и наиболее ликвидные активы	69153	≥	Наиболее срочные обязательства	3613	+65540
Быстро реализуемые активы	1410	≥	Краткосрочные пассивы	0	+1410
Медленно реализуемые активы	177522	≥	Долгосрочные пассивы	0	+177522
Трудно реализуемые активы	164415	≤	Постоянные пассивы	407477	+243062

Быстро реализуемые активы колхоза «Власть Советов» больше краткосрочных пассивов в течение 2021-2023 гг. Такая же ситуация повторяется и для третьего соотношения – у компании достаточно медленно реализуемых активов для покрытия долгосрочных пассивов. Последнее условие также соблюдается в течение всего периода – капиталов и резервов колхоза больше, чем трудно реализуемых активов.

В итоге, можно сделать вывод об абсолютной ликвидности баланса колхоза «Власть Советов» в 2021-2023 гг.

На следующем этапе был проведен коэффициентный анализ показателей ликвидности сельскохозяйственного предприятия по формулам 1-5 из раздела 1 бакалаврской работы (таблица 9).

Таблица 9 – Анализ показателей ликвидности колхоза «Власть Советов» в 2021-2023 гг.

Наименование коэффициента	Значение			Изменение	
	2021 г.	2022 г.	2023 г.	2022/ 2021 гг.	2023 / 2022 гг.
Коэффициент общей ликвидности (Кол) (коэффициент покрытия)	151,06	118,34	68,27	-32,72	-50,07
Коэффициент срочной (быстрой) ликвидности (Кср)	30,47	19,26	19,53	-11,21	0,27
Коэффициент мгновенной (абсолютной) ликвидности (Кабс)	25,60	16,27	19,14	-9,33	2,87
Коэффициент маневренности функционирующего капитала (Кмфк)	0,82	0,85	0,72	0,03	-0,13
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами (Коб)	0,99	0,99	0,99	0	0

Коэффициент общей ликвидности показывает количество оборотных средств, приходящихся на один рубль краткосрочной задолженности. Показатель выше нормативного значения (1,5 – 2,5) в течение всего периода, что говорит о ликвидности предприятия. С другой стороны, значение более 3 свидетельствует о нерациональной структуре капитала. Важно отметить снижение коэффициента в течение 2021-2023 гг.

Коэффициент срочной ликвидности показывает способность колхоза «Власть Советов» выполнять свои текущие обязательства из наиболее ликвидных активов. В 2021-2023 гг. наблюдается соответствие нормативному значению (более 1) и тенденция сохранения достигнутого показателя (в 2023 г. отмечается увеличение коэффициента по сравнению с 2022 г.). Коэффициент мгновенной ликвидности показывает, может ли организация выполнять текущие обязательства из абсолютно ликвидных активов. У объекта

исследования показатель находится выше нормы (0,2 – 0,5) в течение всего периода.

Коэффициент маневренности функционирующего капитала определяет, какая часть функционирующего капитала обездвижена в производственных запасах. В течение исследуемого периода показатели компании не соответствуют норме (0,5 – 0,7), но положительным фактором является снижение показателя, который в 2023 г. почти приблизился к нормальному.

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами показывает достаточность собственных средств для финансирования текущей деятельности. Можно отметить, что в течение 2021-2023 гг. показатели выше нормы (0,1).

В таблице 10 рассмотрена система показателей платежеспособности и финансовой устойчивости компаний.

Таблица 10 – Анализ показателей платежеспособности и финансовой устойчивости «Колхоз «Власть Советов» в 2021-2023 гг.

Наименование коэффициента	Значение			Изменение	
	2021 г.	2022 г.	2023 г.	2022 / 2021 гг.	2023 / 2022 гг.
Коэффициент общей платежеспособности / финансовой независимости (Кфн)	1,00	1,00	0,99	0,0	-0,01
Мультипликатор собственного капитала / коэффициент финансовой зависимости (Кфз)	1,00	1,00	1,01	0,0	0,01
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств / коэффициент задолженности (Кз)	0,003	0,004	0,009	0,001	0,005
Коэффициент отношения обязательств к совокупным активам (Коо)	0,003	0,005	0,009	0,002	0,004

Коэффициент финансовой независимости и мультипликатор собственного капитала в течение 2021-2022 гг. составляют единицу. Это значит, что колхоз может погасить обязательства собственными средствами. В 2023 г. показатель отклонился на 0,01, но это не влияет на общий вывод, так как норма коэффициента составляет не менее 0,5.

Мультипликатор собственного капитала показывает сумму активов, которая приходится на денежную единицу собственного капитала. У колхоза «Власть Советов» активы практически равны собственному капиталу. Можно отметить, что компания полностью не зависит от внешних источников финансирования.

Коэффициент соотношения заемных и собственных средств остается примерно на одном уровне в течение исследуемого периода. В 2023 г. на 1 р. собственных средств колхоза приходилось 0,009 денежных единицы заемных средств при норме не более единицы. Последний коэффициент отношения обязательств к совокупным активам показывает, что доля заемного финансирования является незначительной в структуре активов.

В итоге, можно говорить об абсолютной ликвидности и платежеспособности колхоза «Власть Советов».

Далее необходимо охарактеризовать финансовую устойчивость предприятия и определить ее тип. Абсолютные показатели финансовой устойчивости колхоза «Власть Советов» представлены в таблице 11.

Таблица 11 – Абсолютные показатели финансовой устойчивости колхоза «Власть Советов» на 2021-2023 гг.

Показатели	2021 г.	2022 г.	2023 г.
Источники собственных средств, тыс. руб.	404305	423496	407477
Внеоборотные активы, тыс. руб.	206832	179669	164415
Источники собственных оборотных средств для формирования запасов и затрат, тыс. руб.	197473	243827	243062
Долгосрочные кредиты и займы, тыс. руб.	0	0	0
Источники собственных средств, скорректированные на величину долгосрочных заемных средств, тыс. руб.	197473	243827	243062
Краткосрочные кредитные и заемные средства, тыс. руб.	1316	2078	3613
Общая величина источников средств с учетом долгосрочных и краткосрочных заемных средств, тыс. руб.	196157	241749	239449

Продолжение таблицы 11

Показатели	2021 г.	2022 г.	2023 г.
Величина запасов и затрат, обращающихся в активе баланса, тыс. руб.	162173	207112	176112
Излишек / недостаток источников собственных оборотных средств, тыс. руб.	35300	36715	66950
Излишек / недостаток источников собственных средств и долгосрочных заемных источников, тыс. руб.	35300	36715	66950
Излишек / недостаток общей величины всех источников для формирования запасов и затрат, тыс. руб.	33984	34637	63337
3-х комплексный показатель (S) финансовой ситуации	(1,1,1)	(1,1,1)	(1,1,1)
Финансовая устойчивость организации	Абсолютная финансовая устойчивость	Абсолютная финансовая устойчивость	Абсолютная финансовая устойчивость

Итак, исходя из таблицы 11, можно отметить, что колхоз «Власть Советов» имеет абсолютную финансовую устойчивость в течение 2021-2023 гг., так как основной элемент оборотных активов «Запасы» обеспечен источниками финансирования, в том числе собственными средствами.

Что касается коэффициента капитализации (финансового рычага), то у колхоза «Власть Советов» он находится в пределах нормы в течение всего исследуемого периода (см. таблицу 7).

В таблице 12 рассчитаны показатели рентабельности исследуемого предприятия по формулам 18-23 (раздел 1).

Таблица 12 – Анализ показателей рентабельности колхоза «Власть Советов» на 2021-2023 гг.

Наименование коэффициента	Значение			Изменение	
	2021 г.	2022 г.	2023 г.	2022 / 2021 гг.	2023 / 2022 гг.
Валовая рентабельность продаж (ВРП), %	21,1	17,5	-4,5	-3,6	-22
Операционная рентабельность продаж (ОРП), %	17,4	20,1	-11,9	2,7	-32

Продолжение таблицы 12

Наименование коэффициента	Значение			Изменение	
	2021 г.	2022 г.	2023 г.	2022 / 2021 гг.	2023 / 2022 гг.
Чистая рентабельность продаж (ЧРП), %	15,0	20,1	-11,9	5,1	-32
Рентабельность производства (РПр), %	4,6	4,0	-1,5	-0,6	-5,5
Рентабельность активов (РА), %	3,2	4,6	-3,9	1,4	-8,5
Рентабельность собственного капитала (РСК), %	3,2	4,6	-3,9	1,4	-8,5

В связи с валовым и чистым убытком исследуемого предприятия в 2023 г. все показатели рентабельности стали отрицательными. Так, снижение рентабельности активов говорит о том, что компания не получает необходимый эффект от вложения средств в активы – они генерируют низкие доходы колхоза. Снижение рентабельности, в основном, обусловлено низкими финансовыми результатами.

На последнем этапе анализа необходимо определить тенденции изменений деловой активности колхоза. Эти показатели помогают оценить интенсивность использования активов предприятия (таблица 13).

Таблица 13 – Показатели оборачиваемости «Колхоз «Власть Советов» в 2021-2023 гг.

Наименование	2021 г.	2022 г.	2023 г.
Коэффициент оборачиваемости активов	0,22	0,23	0,33
Длительность оборота активов, дней	1636,36	1565,22	1090,91
Коэффициент оборачиваемости основных средств	0,42	0,54	0,82
Длительность оборота основных средств, дней	857,14	666,67	439,02
Коэффициент оборачиваемости оборотных активов	0,44	0,39	0,54
Длительность оборота оборотных активов, дней	818,18	923,08	666,67
Коэффициент оборачиваемости запасов и затрат	0,54	0,47	0,76
Длительность оборота запасов и затрат, дней	666,67	765,96	473,68
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	29,95	19,48	95,28
Длительность оборота дебиторской задолженности, дней	12,02	18,48	3,78
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	66,52	46,74	37,18
Длительность оборота кредиторской задолженности, дней	5,41	7,70	9,68
Коэффициент оборачиваемости собственного капитала	0,22	0,23	0,33

Продолжение таблицы 13

Наименование	2021 г.	2022 г.	2023 г.
Длительность оборота собственного капитала, дней	1636,36	1565,22	1090,91
Период операционного цикла (Длит. оборота запасов + Длит. оборота дебит. задолж.)	678,69	784,44	477,46
Период финансового цикла (Длит. оборота запасов + Длит. оборота дебит. задолж. - Длит. оборота кредитор. задолж.)	673,28	776,74	467,78

Согласно таблице 13, большинство показателей оборачиваемости увеличились в 2023 г. По всем показателям снижается количество дней, за которое совершается полный оборот. Это говорит об убыстрении деловой активности предприятия. Позитивной тенденцией является также снижение периода операционного цикла и периода финансового цикла.

Итак, был проведен анализ устойчивости финансового состояния «Колхоз «Власть Советов». Анализ финансовой отчетности предприятия позволил сделать вывод об абсолютной ликвидности баланса колхоза, а также об его платежеспособности. Кроме того, предприятие является абсолютно устойчивым с финансовой точки зрения. Основной негативный фактор – это отрицательная рентабельность, а также получение убытка от деятельности в 2023 г.

2.3 Прогнозирование риска банкротства «Колхоз «Власть Советов»

В первом разделе бакалаврской работы были рассмотрены отечественные и зарубежные модели прогнозирования риска банкротства. В Приложении А были представлены сводные данные по этим моделям с формулами расчетов и основными показателями.

В рамках данного раздела будет проведен расчет вероятности банкротства колхоза «Власть Советов» по выделенным моделям.

В таблице 14 приведен расчет вероятности банкротства «Колхоз «Власть Советов» по модели У. Бивера.

Таблица 14 – Анализ вероятности банкротства «Колхоз «Власть Советов» по модели У. Бивера за 2021-2023 г.

Наименование показателя	2021 г.	Вероятность банкротства	2022 г.	Вероятность банкротства	2023 г.	Вероятность банкротства
Коэффициент Бивера	10,0	низкая	9,4	низкая	-4,4	высокая
Коэффициент текущей ликвидности	151,1	низкая	118,3	низкая	68,7	низкая
Рентабельность активов	3,2	средняя	4,6	средняя	-3,9	средняя
Финансовый леверидж	0,003	низкая	0,005	низкая	0,009	низкая
Коэффициент покрытия активов собственными оборотными средствами	0,5	низкая	0,6	низкая	0,6	низкая

В соответствии с моделью Бивера вероятность банкротства колхоза «Власть Советов» была низкой в течение 2021-2022 гг. В 2023 г. из-за чистого убытка имеется высокий риск банкротства по коэффициенту Бивера. Остальные показатели свидетельствуют о низком или среднем риске.

В таблице 15 представлен расчет вероятности банкротства по двухфакторной модели Альтмана.

Таблица 15 – Анализ вероятности банкротства «Колхоз «Власть Советов» по двухфакторной модели Альтмана за 2021-2023 г.

Наименование	2021 г.	2022 г.	2023 г.
Коэффициент текущей ликвидности	151,1	118,3	68,7
Коэффициент капитализации	0,003	0,005	0,009
Z-счет	-162,6	-127,4	-74,1
Вероятность банкротства	низкая	низкая	низкая

Согласно таблице 15, в течение всего периода наблюдается низкая вероятность банкротства «Колхоз «Власть Советов» (меньше 50%).

В таблице 16 проведен расчет вероятности банкротства предприятия по пятифакторной модели Альтмана.

Таблица 16 – Анализ вероятности банкротства «Колхоз «Власть Советов» по пятифакторной модели Альтмана за 2021-2023 г.

Наименование	2021 г.	2022 г.	2023 г.
Соотношение оборотного капитала и активов	0,5	0,6	0,6
Соотношение нераспределенной прибыли и активов	0,5	0,5	0,5
Прибыль до налогообложения по отношению к стоимости активов	0,04	0,05	-0,04
Собственный капитал по отношению к заемному капиталу	307,2	203,8	112,8
Отношение объема продаж к активам	0,22	0,23	0,33
Z-счет	130,1	86,8	48,3
Вероятность банкротства	низкая	низкая	низкая

Согласно таблице 16, в течение всего периода компания является финансово устойчивой, имеет низкий риск банкротства.

Следующая модель – это четырехфакторная модель Р. Таффлера и Г. Тишоу. Расчет по ней показан в таблице 17.

Таблица 17 – Анализ вероятности банкротства «Колхоз «Власть Советов» по модели Р. Таффлера и Г. Тишоу за 2021-2023 г.

Наименование	2021 г.	2022 г.	2023 г.
Отношение прибыли до уплаты процентов и налогов к краткосрочным обязательствам	11,6	9,4	-4,4
Отношение оборотных активов к общей сумме обязательств	151,1	118,3	68,3
Отношение текущих обязательств к общей сумме активов	0,003	0,005	0,009
Отношение объема продаж к сумме активов	0,22	0,23	0,33
Z-счет	25,8	20,4	6,6
Вероятность банкротства	низкая	низкая	низкая

Из таблицы видно, что вероятность банкротства колхоза «Власть Советов» низкая в течение всего исследуемого периода.

Следующая модель Дж. Фулмера предполагает расчет вероятности банкротства по 9 коэффициентам, один из которых исследует соотношение прибыли до выплаты процентов и налогов, и выплаченных процентов. Так как исследуемое предприятие не получало и не выплачивало проценты, то расчет по этой модели невозможен.

Следующая модель, по которой был произведен расчет вероятности банкротства колхоза «Власть Советов», – это модель Лиса (таблица 18).

Таблица 18 – Анализ вероятности банкротства «Колхоз «Власть Советов» по модели Лиса за 2021-2023 г.

Наименование	2021 г.	2022 г.	2023 г.
Отношение оборотного капитала к сумме активов	0,5	0,6	0,6
Отношение прибыли от реализации к сумме активов	0,04	0,04	-0,01
Отношение нераспределенной прибыли к сумме активов	0,5	0,5	0,5
Отношение собственного капитала к заемному капиталу	307,2	203,8	112,8
Z	3,1	2,1	1,2
Вероятность банкротства	низкая	низкая	низкая

Из расчетов в таблице 18 можно отметить, что по модели Лиса вероятность банкротства предприятия является низкой в течение всего исследуемого периода.

В таблице 19 приведены расчеты вероятности наступления несостоятельности «Колхоз «Власть Советов» по модели Дж. Олсона.

Таблица 19 – Анализ вероятности банкротства «Колхоз «Власть Советов» по модели Дж. Олсона за 2021-2023 г.

Наименование	2021 г.	2022 г.	2023 г.
Натуральный логарифм отношения совокупных активов к индексу-дефлятору валового национального продукта	12,8	12,8	12,9
Совокупные обязательства / активы	0,003	0,005	0,009
Оборотный капитал / активы	0,5	0,6	0,6
Краткосрочные обязательства / оборотные активы	0,007	0,008	0,015
если совокупные обязательства превышают совокупные активы, если наоборот, то 0	0	0	0
Чистая прибыль / активы	0,03	0,05	-0,04
Выручка / обязательства	66,52	46,74	37,18
если чистая прибыль была отрицательной последние два года, если наоборот, то 0	0	0	0
Отношение разницы между чистой прибылью в последнем отчетном периоде и чистой прибылью в предшествующем отчетном периоде к сумме чистой прибыли в последнем отчетном периоде, взятой по модулю, и чистой прибыли в предшествующем отчетном периоде, взятом по модулю	x	0,2	-1
Z	x	-21,2	-18,8
Вероятность банкротства	x	низкая	низкая

Итак, по модели Олсона, колхоз «Власть Советов» с высокой вероятностью не обанкротится в ближайшее время.

Далее будут рассматриваться отечественные модели прогнозирования риска банкротства. В первую очередь будет произведен расчет по двухфакторной модели М. А. Федотовой в таблице 20.

Таблица 20 – Анализ вероятности банкротства «Колхоз «Власть Советов» по двухфакторной модели М. А. Федотовой за 2021-2023 г.

Наименование	2021 г.	2022 г.	2023 г.
Коэффициент текущей ликвидности	151,1	118,3	68,7
Заемные средства / валюта баланса	0,003	0,005	0,009
Z	-162,6	-127,4	-74,1
Вероятность банкротства	низкая	низкая	низкая

Таким образом, риск наступления несостоятельности колхоза «Власть Советов» по двухфакторной модели М.А. Федоровой является низким.

В таблице 21 проведен расчет вероятности банкротства по модели О. П. Зайцевой.

Таблица 21 – Анализ вероятности банкротства «Колхоз «Власть Советов» по модели О. П. Зайцевой за 2021-2023 г.

Наименование показателя	2021 г.	Вероятность банкротства	2022 г.	Вероятность банкротства	2023 г.	Вероятность банкротства
Прибыль до налогообложения / собственный капитал	0,04	низкая	0,05	низкая	-0,04	высокая
Соотношение кредиторской и дебиторской задолженности	0,5	низкая	0,4	низкая	2,6	Высокая
Краткосрочные обязательства / наиболее ликвидные активы	0,04	низкая	0,06	низкая	0,05	низкая
Прибыль до налогообложения / выручка	0,2	низкая	0,2	низкая	-0,2	высокая

Продолжение таблицы 21

Наименование показателя	2021 г.	Вероятность банкротства	2022 г.	Вероятность банкротства	2023 г.	Вероятность банкротства
Заемный капитал / собственный капитал	0,003	низкая	0,004	низкая	0,009	низкая
Активы / выручка	4,6	низкая	4,4	низкая	3,1	низкая

В среднем, по модели О. П. Зайцевой можно оценить вероятность банкротства колхоза «Власть Советов» как низкую в 2021-2022 гг. В 2023 г. вероятность наступления несостоятельности можно оценить, как среднюю.

Следующую модель предложили ученые ИГЭА. Расчеты представлены в таблице 22.

Таблица 22 – Анализ вероятности банкротства «Колхоз «Власть Советов» по модели ИГЭА за 2021-2023 г.

Наименование	2021 г.	2022 г.	2023 г.
Отношение оборотного капитала к сумме активов	0,5	0,6	0,6
Отношение чистой прибыли к собственному капиталу	0,04	0,05	-0,04
Отношение выручки и активов	0,22	0,23	0,33
Отношение чистой прибыли и затрат	0,19	0,24	-0,11
R	4,36	5,24	4,94
Вероятность банкротства	минимальная	минимальная	минимальная

Исходя из расчетов, можно сказать, что вероятность банкротства исследуемого предприятия является минимальной, так как в каждом периоде совокупный коэффициент больше 0,42.

В таблице 23 представлены расчеты по модели Р.С. Сайфуллина и Г.Г. Кадыкова. Согласно оценке вероятности возникновения риска банкротства по этой модели можно сделать вывод, что риск является низким в течение всего периода.

Таблица 23 – Анализ вероятности банкротства «Колхоз «Власть Советов» по модели Р.С. Сайфуллина и Г.Г. Кадыкова за 2021-2023 г.

Наименование	2021 г.	2022 г.	2023 г.
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	0,99	0,99	0,99
Коэффициент текущей ликвидности	151,1	118,3	68,7
Интенсивность оборота авансируемого капитала	0,22	0,23	0,33
Отношение прибыли от продаж и выручки	0,2	0,2	-0,2
Прибыль до налогообложения / собственный капитал	0,04	0,05	-0,04
R	17,24	13,97	8,75
Вероятность банкротства	низкая	низкая	низкая

В таблице 24 представлены расчеты по последней, отраслевой модели Е.А. Федоровой и Я.В. Тимофеева, которую авторы разработали специально для сельскохозяйственных предприятий.

Таблица 24 – Анализ вероятности банкротства «Колхоз «Власть Советов» по модели Е.А. Федоровой и Я.В. Тимофеева за 2021-2023 г.

Наименование	2021 г.	2022 г.	2023 г.
Краткосрочный долг / совокупные обязательства	1	1	1
Чистый оборотный капитал / активы	0,5	0,6	0,6
Коэффициент обеспеченности СОС	0,99	0,99	0,99
Рентабельность активов	0,03	0,05	-0,04
Рентабельность активов по EBIT	0,04	0,05	-0,04
Эффективная ставка налога на прибыль	0	0	0
Дебиторская задолженность / активы	0,007	0,012	0,003
Z	-4,64	-5,03	-3,47
Вероятность банкротства	низкая	низкая	низкая

Согласно модели Е.А. Федоровой и Я.В. Тимофеева, в течение 2021-2023 гг. вероятность банкротства «Колхоз «Власть Советов» является низкой.

Таким образом, был проведен прогноз риска наступления несостоятельности для сельскохозяйственного предприятия «Колхоз «Власть Советов» по 11 моделям. На рисунке 11 представлено распределение вероятности наступления банкротства по результатам 2023 г.

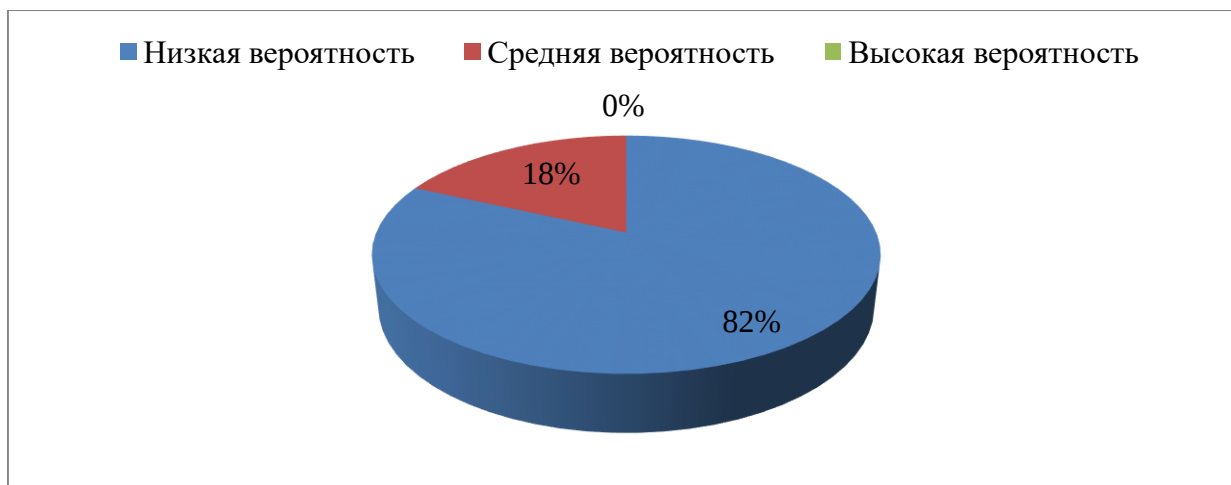


Рисунок 11 – Распределение результатов прогнозирования риска банкротства «Колхоз «Власть Советов» на 2023 г.

Согласно диаграмме, низкая вероятность выявлена по 82% используемым моделям. Можно сделать вывод, что риск наступления банкротства колхоза «Власть Советов» является низким, а само предприятие является финансово устойчивым.

Однако, если подробнее рассматривать результаты, можно увидеть, что коэффициенты в 2023 г. снижались по сравнению с 2021-2022 гг. Это необходимо учитывать при разработке мер по предупреждению наступления несостоятельности исследуемой компании.

Итак, второй раздел бакалаврской работы включал анализ финансовой устойчивости и оценку вероятности банкротства колхоза «Власть Советов». Хотя прогноз риска банкротства показал финансовую устойчивость компании, были обнаружены проблемы, требующие принятия превентивных мер для снижения рисков и улучшения финансовых показателей. Например, было отмечено превышение себестоимости над объемом продаж, что обусловило появление убытка в размере почти 16 млн. р. Это указывает на необходимость применения финансовых методов предупреждения банкротства предприятия «Колхоз «Власть Советов».

3 Разработка мер недопущения банкротства предприятия «Колхоз «Власть Советов»

3.1 Применение финансовых методов предупреждения банкротства предприятия «Колхоз «Власть Советов»

Прогнозы развития сельского хозяйства в нашей стране оптимистичные. Они говорят о том, что сельское хозяйство будет активно развиваться благодаря цифровизации, новым технологиям, качественным семенам и инвестиционным проектам. Минсельхоз ожидает, что ежегодный рост сельскохозяйственного производства до 2030 г. составит не менее 1,5%. Учитывая интенсивное развитие агропромышленного комплекса в предыдущие годы, это хороший показатель.

По словам экспертов, следующие факторы усилили позиции России как зернового экспортера:

- «господдержка аграриев и рекордные урожаи последних лет;
- конкурентоспособность российского зерна по качеству и цене;
- увеличение стран-покупателей и снижение барьеров» [1].

Вместе с этим, современный аграрный сектор сталкивается с высокой конкуренцией, что повышает риск кризисных ситуаций. Поэтому разработка стратегий по предотвращению банкротства сельскохозяйственных компаний становится актуальной задачей для управленцев.

Применение финансовых методов недопущения банкротства и улучшение системы антикризисного управления в сельскохозяйственной компании – это сложная задача, требующая учета специфики предприятия, анализа и оценки рисков возникновения кризисных ситуаций. Но внедрение таких мер значительно повышает результативность работы фирм и их конкурентоспособность на рынке.

В разделе 2 выпускной квалификационной работы при анализе устойчивости финансового состояния колхоза «Власть Советов» были определены следующие проблемы:

- увеличение затрат на рубль выручки в течение 2021-2023 гг. В 2021 г. данный показатель составил 78,9 к., в 2022 г. – уже 82,5 к., а в 2023 г. – 104,5 к.;
- превышение себестоимости над выручкой в 2023 г. обусловило появление чистого убытка в размере почти 16 млн. р.;
- в связи с валовым и чистым убытком исследуемого предприятия в 2023 г. все показатели рентабельности отрицательные;
- увеличение краткосрочных обязательств предприятия в общей сумме в течение исследуемого периода. Если в 2021 г. показатель был равен 1316 т. р., то в 2023 г. он составил 3613 т. р.

Исходя из представленных выше проблем, можно описать возможные финансовые методы предупреждения банкротства предприятия «Колхоз «Власть Советов» (рисунок 12):

Оптимизация затрат	• проведение анализа затрат и поиск возможностей для их снижения, сокращение ненужных расходов, рационализация процессов
Управление себестоимостью	• разработка и внедрение системы контроля себестоимости продукции, определение наиболее затратных статей и принятие мер по их оптимизации
Повышение рентабельности	• оценка и корректировка ценовой политики, оптимизация ассортимента продукции, поиск новых рынков сбыта и увеличение объёмов продаж
Управление краткосрочными обязательствами	• анализ структуры краткосрочных обязательств, определение приоритетов погашения долгов и разработка плана реструктуризации задолженности

Рисунок 12 – Возможные финансовые меры недопущения банкротства предприятия

Одновременно с этим, сельскохозяйственные предприятия, в том числе и колхоз «Власть Советов» сталкиваются с различными рыночными внешними препятствиями. Среди основных трудностей можно назвать падение объемов продаж, уход с рынка иностранных поставщиков инструментов, посевного материала и оборудования, недостаток квалифицированных кадров. В итоге растет количество банкротств.

Выявленные проблемы говорят о важности комплексного совершенствования системы антикризисного управления колхозом «Власть Советов». На рисунке 13 показаны принципы нынешней системы по недопущению возникновения банкротства.

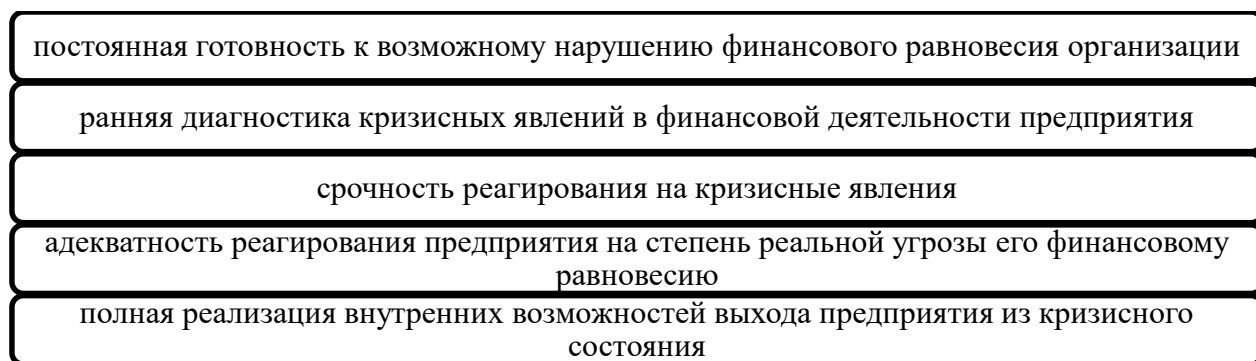


Рисунок 13 – Принципы системы антикризисного управления на предприятии «Колхоз «Власть Советов»

Однако, анализ организационной структуры (рисунок 7) показал, что в компании отсутствует специалист, который занимался бы вопросами оценки и анализа рисков возникновения финансовой несостоятельности. Деятельность по идентификации и оценки возможных потерь осуществляется бухгалтерией, финансовым управлением, экономическим управлением в рамках полномочий каждого.

Думается, что в условиях нестабильности экономической ситуации и условиях высокой неопределенности для повышения устойчивости финансового состояния «Колхоз «Власть Советов» и предупреждения наступления его несостоятельности необходимо внедрить должность

специалиста по управлению рисками, который будет заниматься анализом финансового и хозяйственного состояния компании, а также разработкой и реализацией мероприятий по повышению финансовой устойчивости. В его обязанности будет входить:

- поиск, анализ и оценка рисков «Колхоз «Власть Советов»;
- принятие антикризисных решений и выработка соответствующих мероприятий;
- создание антикризисной стратегии организации, оперативных и тактических планов, в том числе финансовых
- контроль за исполнением утвержденных мероприятий по минимизации рисков;
- участие в формировании, мониторинге и анализе ключевых индикаторов рисков;
- формирование отчетной документации по процессу управления рисками.

Функциональная подсистема антикризисного управления «Колхоз «Власть Советов» будет включать следующие этапы (рисунок 14):



Рисунок 14 – Функциональная подсистема антикризисного управления «Колхоз «Власть Советов»

Прогнозирование банкротства как инструмент антикризисного управления предприятием должно стать важной частью деятельности специалиста по управлению рисками.

На основе монографии С.В. Романчина [17] подготовлена схема комплексного исследования финансового состояния и риска банкротства «Колхоз «Власть Советов» (рисунок 15).



Рисунок 15 – Схема комплексного исследования финансового состояния и риска банкротства колхоза «Власть Советов»

«Прогнозирование риска банкротства проводится как с помощью экспресс-диагностики, так и на этапе комплексной диагностики» [17].

Экспресс-анализ позволяет выявить «слабые сигналы», свидетельствующие о предкризисном состоянии «Колхоз «Власть Советов». Экспресс-анализ носит профилактический характер. Комплексная диагностика должна включать в себя более глубокий анализ, который может быть проведен лишь на основании детального обследования «Колхоз «Власть Советов». На наш взгляд, комплексная диагностика должна проводиться своевременно (при отсутствии заметного изменения объема прибыли и

рентабельности) и регулярно (не менее одного раза в год). Экспресс-диагностику можно проводить чаще, например, один раз в квартал. «Уровень возможной угрозы банкротства должен изучаться с помощью системы коэффициентов финансовой устойчивости, рентабельности, оборачиваемости активов и капитала» [17], а также с применением нескольких моделей прогнозирования банкротства, как это было сделано ранее в разделе 2 настоящей работы.

В свою очередь, современный подход к управлению кризисными ситуациями предполагает использование интегрированных систем, разработанных на основе современных технологий, рассчитанных на эффективное предотвращение кризисных ситуаций и своевременное их разрешение.

Автоматическая система мониторинга позволяет оперативно выявлять проблемы и предупреждать их возникновение, а также своевременно принимать меры по устранению причин возможных кризисов. Оперативность в решении кризисных ситуаций позволит не только избежать серьезных финансовых потерь, но и сохранить репутацию компании «Колхоз «Власть Советов» на рынке.

Экспресс-диагностику можно проводить с помощью информационной системы «для оценки риска банкротства предприятия (ИСОРБП) на основе нейросетевой модели, которую создали Е.В. Телипенко и А.Г. Щека. Программа позволяет рассчитывать ключевые показатели оценки риска банкротства; проводить расчет обобщенной оценки риска банкротства на основе нейросетевой модели с применением аппарата теории нечеткой логики; делать анализ полученной оценки и вырабатывать рекомендации» [19, с 192-193].

Информационную систему можно использовать в среде «1С: Предприятие 8.2». Стоимость предлагаемой системы составляет 25 т. р., стоимость внедрения составит 35 т. р. Итого – 60 т. р. на внедрение информационной системы экспресс-диагностики возникновения банкротства.

Таким образом, финансовые методы предупреждения банкротства предприятия «Колхоз «Власть Советов» должны основываться на комплексной и экспресс-диагностике банкротства.

3.2 Оценка экономической эффективности рекомендуемых мероприятий

Для расчета экономической эффективности внедрения рекомендуемых мероприятий колхоза «Власть Советов» необходимо исходить из положения о том, что специалист по управлению рисками сможет осуществить антикризисные финансовые мероприятия, которые позволят увеличить выручку сельскохозяйственного предприятия в плановом периоде как минимум на 3%. Среди таких мероприятий, например, может быть увеличение объема продаж с помощью поиска выгодных рынков сбыта, проведения новой ценовой политики.

Так, предлагается провести рекламную кампанию с помощью инновационных технологий интернет-маркетинга. Для увеличения продаж зерновой продукции необходимо использовать контекстную рекламу в Яндекс.Директ, рассылку в «Telegram» и по электронной почте для существующей базы клиентов, рекламу на «Авито». Рекламная кампания должна иметь комплексный характер. Такой подход позволит охватить широкую аудиторию и увеличить продажи зерновой продукции.

На первом этапе предлагается выделить бюджет в размере 500 т. р. на непосредственное проведение рекламных акций в указанных каналах. Стоимость услуг рекламного агентства составит от 50 т. р. в месяц, длительность продвижения компании – 3 мес.

Тогда расходы на проведение рекламной кампании составят 650 т. р. Общие расходы будут равны 710 т. р.

Исходные данные для расчета показателей экономической эффективности предложенного мероприятия приведены в таблице 25.

Таблица 25 – Исходные данные для расчета показателей экономической эффективности

Показатель	Значение
Численность рабочих до внедрения мероприятия, чел.	104
Численность рабочих после внедрения мероприятия, чел.	105
Годовой объем выручки до внедрения мероприятия, тыс. руб.	134346
Годовой объем выручки после внедрения мероприятия, тыс. руб.	138376
Среднегодовая заработная плата работника, тыс. руб.	278,5
Процент отчисления от оплаты труда на социальные нужды, %	30
Условно-постоянные расходы, тыс. руб.	45678
Единовременные затраты, связанные с реализацией мероприятий, тыс. руб.	710

В таблице 26 проведен расчет экономического эффекта от предлагаемых мероприятий.

Таблица 26 – Расчет экономического эффекта от предложенных мероприятий

Показатель	Формула расчета	Расчет по мероприятию
Относительное высвобождение численности, чел.	$\text{Эч} = \text{ЧР}_1 \times \left(1 + \frac{P}{100}\right) - \text{ЧР}_2, \quad (24)$ где Эч – относительное высвобождение численности работников; ЧР_1 – численность работников до внедрения мероприятия; ЧР_2 – численность работников после внедрения мероприятия; P – плановый рост выручки.	$\text{Эч} = 104 \times \left(1 + \frac{3}{100}\right) - 105 = 2,12$
Рост производительности труда, %	$\text{ПТР} = \frac{\text{Эч}}{(\text{ЧР} - \text{Эч})} \times 100, \quad (25)$ где ПТР – рост производительности труда; ЧР – численность работников.	$\text{ПТР} = \left(\frac{2,12}{105 - 2,12}\right) \times 100 = 2,06$
Годовая экономия себестоимости по заработной плате, тыс. руб.	$\text{Эз} / n = Z \times \text{Эч}, \quad (26)$ где Эз/п – годовая экономия себестоимости по заработной плате; Z – среднегодовая заработная плата работника; Эч – условная экономия численности.	$\text{Эз/п} = 278,5 \times 2,12 = 590,42$

Продолжение таблицы 26

Показатель	Формула расчета	Расчет по мероприятию
Экономия по социальным отчислениям, тыс. руб.	$\mathcal{E}c/o = \mathcal{E}z/n \times \frac{H}{100}, \quad (27)$ где H – % отчисления по социальным выплатам.	$\mathcal{E}c/o = 590,42 \times 0,3 = 177,13$
Экономия по условно-постоянным расходам, тыс. руб.	$\mathcal{E}y/l = \left(\frac{Y}{B_1} - \frac{Y}{B_2} \right) \times B_2, \quad (28)$ где Y – условно-постоянные затраты; B – выручка предприятия до и после внедрения мероприятий.	$\mathcal{E}y/l = \left(\frac{45678}{134346} - \frac{45678}{138376} \right) \times 138376 = 1370,21$
Условно-годовая экономия от внедрения мероприятия, тыс. руб.	$\mathcal{E}y/z = \mathcal{E}z/n + \mathcal{E}c/o + \mathcal{E}y/l \quad (29)$	$\mathcal{E}y/\Gamma = 590,42 + 177,13 + 1370,21 = 2137,76$
Годовой экономический эффект от внедрения мероприятия, тыс. руб.	$\mathcal{E}z = \mathcal{E}y/z - E_n \times \mathcal{Z}ed, \quad (30)$ где Эг – годовой экономический эффект от внедрения мероприятия; Зед – Затраты на мероприятие.	$\mathcal{E}z = 2137,76 - 710,0 = 1427,76$

Итак, общий годовой экономический эффект от внедрения комплекса мероприятий по недопущению банкротства предприятия «Колхоз «Власть Советов» составит 1427,76 т. р.

Таким образом, в рамках исследования был предложен ряд мер, как финансового, так и организационного характера:

- во-первых, было предложено внедрить должность специалиста по управлению рисками, который будет заниматься анализом финансового и хозяйственного состояния компании;
- во-вторых, было определено, что в рамках системы антикризисного управления необходимо проводить прогнозирование риска банкротства как с помощью экспресс-диагностики, так и на этапе комплексной диагностики. Экспресс-диагностику предполагается проводить с помощью информационной системы для оценки риска банкротства предприятия на основе нейросетевой модели;

- в-третьих, было предложено увеличить выручку предприятия с помощью проведения рекламной кампании с использованием контекстной рекламы в Яндекс.Директ, рассылки в «Telegram» и по электронной почте для существующей базы клиентов, рекламы на «Авито».

Предложенные меры позволят получить экономический эффект в размере 1427,76 т. р.

Итак, третий раздел бакалаврской работы был посвящен разработке мер недопущения банкротства колхоза «Власть Советов». Ранее было выявлено, что предприятие имеет низкие риски возникновения несостоятельности, но имеет ряд проблем, связанных с превышением себестоимости над выручкой, с отрицательной рентабельностью. В связи с этим, были предложены как финансовые, так и организационные методы, направленные на снижение риска возникновения банкротства колхоза. Предложено нанять специалиста по антикризисному управлению, улучшить систему диагностики банкротства, а также провести ряд финансовых мер по увеличению выручки предприятия.

Заключение

По итогам бакалаврской работы можно сделать ряд выводов.

Банкротство – это ситуация, когда компания не способна удовлетворить требования кредиторов и сохранить свои активы. Антикризисное управление предприятием предполагает диагностику, которая прогнозирует возможное банкротство.

Для оценки риска банкротства используются различные модели (например, Альтмана, Таффлера, Лиса и др.), включающие финансовые коэффициенты. Выбор модели зависит от отрасли, размера компании и доступности данных. Показатели для диагностики возможного риска банкротства включают коэффициенты ликвидности, финансовой независимости, деловой активности и рентабельности. Анализ этих показателей позволяет выявить слабые стороны компании и принять меры для предотвращения банкротства.

Антикризисное управление включает разработку стратегий для предотвращения финансовых проблем и укрепления стабильности компании. Применение финансовых методов предупреждения банкротства помогает компаниям избежать банкротства и сохранить свою деятельность.

Была изучена организационно-экономическая структура предприятия «Колхоз «Власть Советов». Предприятие специализируется на смешанном сельском хозяйстве в Оренбургской области. В ходе анализа были изучены основные экономические показатели колхоза «Власть Советов». Отмечено увеличение выручки и себестоимости в 2023 г. по сравнению с предыдущими периодами. Себестоимость превысила объем продаж, что привело к убытку. Чистый убыток составил около 16 млн. р.

Затем был проведен анализ финансовой стабильности колхоза «Власть Советов». Анализ финансовой отчетности показал абсолютную ликвидность баланса и платежеспособность предприятия. Кроме того, колхоз является абсолютно устойчивым с финансовой точки зрения. Основным негативным

фактором является отрицательная рентабельность и убытки от деятельности в 2023 г.

Также был проведен прогноз риска банкротства для сельскохозяйственного предприятия «Колхоз «Власть Советов» с использованием 11 моделей. Низкая вероятность банкротства была обнаружена в 82% случаев. Таким образом, риск банкротства колхоза «Власть Советов» является низким, и предприятие считается финансово стабильным.

Третий раздел был посвящен разработке мер по предотвращению банкротства колхоза «Власть Советов». Было обнаружено, что у предприятия низкие риски несостоятельности, но есть проблемы, связанные с превышением себестоимости над доходами и отрицательной рентабельностью. В связи с этим были предложены финансовые и организационные методы снижения риска банкротства колхоза. В исследовании предложены следующие меры:

- введение должности специалиста по управлению рисками для анализа финансового и хозяйственного состояния компании;
- проведение экспресс-диагностики и комплексной диагностики риска банкротства с использованием информационной системы на основе нейросетевой модели;
- увеличение доходов предприятия через рекламные кампании с использованием контекстной рекламы, рассылок и рекламы на «Авито».

Реализация предложенных мер позволит достичь экономического эффекта в размере 1427,76 т. р.

Список используемой литературы и используемых источников

1. Барометр отрасли: развитие АПК в 2024 году. URL: <https://sber.pro/publication/barometr-otrasli-razvitie-apk-v-2024-godu/> (дата обращения: 11.08.2024).
2. Джураев Х.А. Финансовое оздоровление предприятия как способ предупреждения его банкротства // Multidisciplinary Journal of Science and Technology. 2024. Т. 4. №. 5. С. 31-37.
3. Единый федеральный реестр сведений о банкротстве. URL: <https://bankrot.fedresurs.ru/> (дата обращения: 11.07.2024).
4. Историческая справка исследований прогнозирования банкротства с 1930 по 1965 гг. (Фитцпатрик, Винакор, Мервин, Чудсон, Джекендоф). URL: <https://beintrend.ru/1930-1965> (дата обращения: 12.07.2024).
5. Казаков А.В., Колышкин А.В. Разработка моделей прогнозирования банкротства в современных российских условиях // Вестник Санкт-Петербургского университета. Экономика. 2018. Т. 34. Вып. 2. С. 241–266.
6. Ковалев В.В. Финансовый анализ: методы и процедуры: учеб. пособие. М.: Финансы и статистика, 2001. 218 с.
7. Копелев И.Б. Оценка и прогнозирование риска финансовой несостоятельности компании : автореферат дис. ... кандидата экономических наук : 08.00.10; [Место защиты: Финансовый ун-т при Правительстве РФ]. – М., 2016. 25 с.
8. Коротков Э.М. Антикризисное управление: учебник для вузов. – М.: Издательство Юрайт, 2023. 406 с.
9. Котлярова О.А., Бжассо А.А. Сравнительный анализ отечественных и зарубежных моделей оценки и прогнозирования вероятности банкротства компаний: необходимость их применения в России в современных условиях // Экономика и бизнес: теория и практика. 2020. №9. С. 155-160.

10. Лукасевич И.Я. Финансовый менеджмент. В 2 ч. Часть 1. Основные понятия, методы и концепции: учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры. 4-е изд., перераб. и доп. М.: Издательство Юрайт, 2017. 680 с.
11. Львова Н.А. Финансовая диагностика предприятия: монография. М.: Проспект, 2015. 304 с.
12. Любушин Н.П., Ендовицкий Д.А., Бабичева Н.Э. Экономический анализ. М. : Юнити, 2017. 575 с.
13. Мезенцева Ю.Р. Анализ и прогнозирование банкротств: Практикум. Учебное пособие. Ростов-на-Дону: Индивидуальный предприниматель Беспамятнов Сергей Владимирович, 2017. 103 с.
14. Мельникова Г.А. Архитектура зарубежного моделирования оценки вероятности банкротства // Молодой ученый. 2015. No 11. С. 55-58.
15. Миляев А.В. Как оценить вероятность банкротства предприятия: международный подход // Справочник экономиста. 2022. № 6. С. 30-33.
16. Паночкина К.В. Методы антикризисного управления при принятии решений на предприятиях реального сектора экономики // Национальные интересы: приоритеты и безопасность. 2016. №2. С. 57-65.
17. Романчин С.В. Формирование учетно-аналитической системы обеспечения финансовой устойчивости коммерческих организаций в целях прогнозирования банкротства: автореферат дис. ... доктора экономических наук: 08.00.12 / Романчин Сергей Вячеславович; [Место защиты: Гос. ун-т - учебно-научно-произв. комплекс]. Орел, 2011. 48 с.
18. Сударева А.А., Волков Л.В. Превентивное антикризисное управление: определение, особенности, задачи и инструменты // Стратегии бизнеса. 2021. Т. 9, № 7. С. 225-228.
19. Телипенко Е.В., Щека А.Г. Информационная система оценки риска банкротства предприятия с помощью нейросетевой модели // Современные технологии поддержки принятия решений в экономике: сборник трудов III Всероссийской научно- практической конференции студентов,

аспирантов и молодых ученых / Юргинский технологический институт. Томск: Изд-во Томского политехнического университета, 2016. С. 192-193.

20. Толпегина О.А., Мохунь Н.А. Эволюция комплексного формирования финансовой диагностики в прогнозировании банкротства: синергетический подход // Вестник Московского университета им. С.Ю. Витте. 2014. №2(8). С. 19-25.

21. Федеральный закон от 26.10.2002 N 127-ФЗ (ред. от 28.12.2022) «О несостоятельности (банкротстве)» // «Собрание законодательства РФ», 28.10.2002, N 43, ст. 4190.

22. Федорова Е.А., Тимофеев Я.В. Разработка моделей прогнозирования банкротства российских предприятий для отраслей строительства и сельского хозяйств // Финансы и кредит. 2015. №32. С. 2–10.

23. Хайдаршина Г.А. Методы оценки риска банкротства предприятия: дис. ...канд. экон. наук : 08.00.10 / Хайдаршина Гульнара Артуровна. М., 2009. 253 с.

24. Чесноков А.В. Выявление признаков несостоятельности предприятий: монография. Барнаул: БЮИ, 2012. 158 с.

25. Шальнева В.В., Блажевич О.Г. Система антикризисного финансового управления предприятием // Научный вестник: финансы, банки, инвестиции. 2020. №1. С. 37-46.

26. Шеремет А.Д. Комплексный анализ хозяйственной деятельности. М. : ИНФРА-М., 2011. 415 с.

27. Altman E.I. Corporate financial distress: A complete guide to predicting, avoiding, and dealing with bankruptcy. New York: John Wiley & Sons. 1983.

28. Ohlson J.S. Financial Ratios and the Probabilistic Prediction of Bankruptcy // Journal of Accounting Research. – 1980. – Vol. 19. – P. 109–131.

Приложение А

Модели оценки финансового состояния организации

Таблица А.1 – Модели оценки финансового состояния организации

Название модели	Формула	Показатели	Нормативное значение
1. «Модель У. Бивера	$(\text{Чистая прибыль} + \text{Амортизация}) / (\text{Долгосрочные} + \text{текущие обязательства})$	Коэффициент Бивера	Благополучная компания – 0,4-0,45; За пять лет до банкротства – 0,17; За год до банкротства – минус 0,15
	Оборотные активы / текущие обязательства	Коэффициент текущей ликвидности	Благополучная компания – <3,2; За пять лет до банкротства – <2; За год до банкротства – <1
	$\text{Чистая прибыль} * 100 / \text{Активы}$	Рентабельность активов	Благополучная компания – 6-8; За пять лет до банкротства – 4; За год до банкротства – минус 22
	$(\text{Долгосрочные} + \text{текущие обязательства}) / \text{Активы}$	Финансовый леверидж	Благополучная компания – <0,37; За пять лет до банкротства – <0,5; За год до банкротства – <0,8
	$(\text{Собственный капитал} - \text{Внеоборотные активы}) / \text{Активы}$	Коэффициент покрытия активов СОС	Благополучная компания – 0,4; За пять лет до банкротства – 0,3; За год до банкротства – минус 0,06» [20]
2. Двухфакторная модель Альтмана	$Z = -0,3877 - 1,0736 \times \text{Ктл} + 0,579 \times \text{Ккап}$	где, Ктл – коэффициент текущей ликвидности; Ккап – коэффициент капитализации ((долгосрочные обязательства + краткосрочные обязательства) / собственный капитал)	Для предприятий, у которых $Z = 0$, вероятность обанкротиться составляет 50%. Если $Z < 0$, то вероятность банкротства меньше 50%, и далее она снижается по мере уменьшения Z. Если $Z > 0$, то вероятность банкротства больше 50%, и она возрастает с увеличением Z.

Продолжение Приложения А

Продолжение таблицы А.1

Название модели	Формула	Показатели	Нормативное значение
3. «Пятифакторная модель Альтмана (для компаний, акции которых не обращаются на фондовом рынке)	$Z = 0,717 \times X1 + 0,847 \times X2 + 3,107 \times X3 + 0,42 \times X4 + 0,995 \times X5$	Где, X1 – соотношение оборотного капитала и активов предприятия; X2 – соотношение нераспределенной прибыли и активов компании; X3 – прибыль до налогообложения по отношению к стоимости активов; X4 – балансовая стоимость собственного капитала по отношению к заемному капиталу; X5 – отношение объема продаж к общему количеству активов.	При Z меньше 1,23 компания является несостоятельной, Z = от 1,23 до 2,9 – неопределенная ситуация, Z больше 2,9 – компания финансово устойчива» [8].
4. «Модель Р. Таффлера и Г. Тишоу	$Z = 0,53 X1 + 0,13 X2 + 0,18 X3 + 0,16 X4$	X1 – отношение прибыли до уплаты процентов и налогов к текущим обязательствам; X2 – отношение текущих активов к общей сумме обязательств; X3 – отношение текущих обязательств к общей сумме активов; X4 – отношение выручки от реализации к сумме активов.	При Z > 0,3 вероятность банкротства низкая, а при Z < 0,2 – высокая» [15].
5. Модель Дж. Фулмера	$H = 5,528 \times V1 + 0,212 \times V2 + 0,073 \times V3 + 1,270 \times V4 - 0,120 \times V5 + 2,335 \times V6 + 0,575 \times V7 + 1,083 \times V8 + 0,894 \times V9 - 6,075$	где, H – коэффициент Дж. Фулмера; V1 – нераспределенная прибыль/активы; V2 – выручка/активы; V3 – прибыль до выплаты налогов/активы; V4 – денежный поток/заемный капитал; V5 – заемный капитал/активы; V6 – краткосрочные обязательства/активы; V7 – материальные активы/активы; V8 – оборотный капитал / заемный капитал; V9 – прибыль до выплаты процентов и налогов/выплаченные проценты.	Банкротство неизбежно при H<0.

Продолжение Приложения А

Продолжение таблицы А.1

Название модели	Формула	Показатели	Нормативное значение
6. «Модель Лиса	$Z = 0,063 X_1 + 0,092 X_2 + 0,057 X_3 + 0,01 X_4$	X_1 – отношение оборотного капитала к сумме активов; X_2 – отношение прибыли от реализации к сумме активов; X_3 – отношение нераспределенной прибыли к сумме активов; X_4 – отношение собственного капитала к заемному капиталу.	Если $Z < 0,037$ – вероятность банкротства высокая; если $Z > 0,037$ – вероятность банкротства невелика» [15].
7. «Модель Дж. Олсона	$Z = -1,3 - 0,4 \cdot X_1 + 6 \cdot X_2 - 1,4 \cdot X_3 + 0,1 \cdot X_4 - 2,4 \cdot X_5 - 1,8 \cdot X_6 + 0,3 \cdot X_7 - 1,7 \cdot X_8 - 0,5 \cdot X_9$	где, Z – функция логистической регрессии, значения которой свидетельствуют о вероятности наступления банкротства; X_1 – натуральный логарифм отношения совокупных активов к индексу-дефлятору валового национального продукта; X_2 – отношение совокупных обязательств к совокупным активам; X_3 – отношение рабочего капитала к совокупным активам; X_4 – отношение текущих обязательств к текущим активам; X_5 – 1, если совокупные обязательства превышают совокупные активы, если наоборот, то равен 0; X_6 – отношение чистой прибыли к совокупным активам; X_7 – отношение выручки от основной деятельности к совокупным обязательствам; X_8 – 1, если чистая прибыль была отрицательной последние два года, если наоборот, то показатель равен 0; X_9 – отношение разницы между чистой прибылью в последнем отчетном периоде и чистой прибылью в предшествующем отчетном периоде к сумме чистой прибыли в последнем отчетном периоде, взятой по модулю, и чистой прибыли в предшествующем отчетном периоде, взятой по модулю.	В случае если полученный результат превышает 0,5, компания с высокой долей вероятности может быть объявлена банкротом, в остальных случаях финансовое положение может быть признано стабильным» [28].

Продолжение Приложения А

Продолжение таблицы А.1

Название модели	Формула	Показатели	Нормативное значение
8. Двухфакторная модель, разработанная М.А. Федотовой	$Z = -0,3877 - 1,0736 \times X1 + 0,0579 \times X2$	При построении этой модели учитывается два показателя, от которых зависит вероятность банкротства – коэффициент текущей ликвидности (X1) и доля заемных средств в валюте баланса (X2).	При индексе $Z < 0$, есть вероятность, что предприятие останется платежеспособным, если $Z > 0$ - вероятно банкротство.
9. «Модель О.П. Зайцевой	$K = 0,25X1 + 0,1X2 + 0,2X3 + 0,25X4 + 0,1X5 + 0,1X6$	где, $X1 = K_{уп}$ – коэффициент убыточности предприятия, характеризующийся отношением чистого убытка к собственному капиталу; $X2 = K_з$ – коэффициент соотношения кредиторской и дебиторской задолженности; $X3 = K_с$ – показатель соотношения краткосрочных обязательств и наиболее ликвидных активов, этот коэффициент является обратной величиной показателя абсолютной ликвидности; $X4 = K_{ур}$ – убыточность реализации продукции, характеризующийся отношением чистого убытка к объёму реализации этой продукции; $X5 = K_{фл}$ – коэффициент финансового левериджа (финансового риска) – отношение заемного капитала (долгосрочные и краткосрочные обязательства) к собственным источникам финансирования; $X6 = K_{заг}$ – коэффициент загрузки активов как величина, обратная коэффициенту оборачиваемости активов – отношение общей величины активов предприятия (валюты баланса) к выручке.	$X1 = 0$ $X2 = 1$ $X3 = 7$ $X4 = 0$ $X5 = 0,7$ $X6 = X6$ прошлого года. Если фактический коэффициент больше нормативного, то высока вероятность наступления банкротства» [25].

Продолжение Приложения А

Продолжение таблицы А.1

Название модели	Формула	Показатели	Нормативное значение
10. Модель ученых Иркутской государственной экономической академии (ИГЭА)	$R = 8,38 K1 + K2 + 0,054 K3 + 0,63 K4$	K1 – оборотный капитал / активы; K2 – чистая прибыль / собственный капитал; K3 – выручка от реализации / активы; K4 – чистая прибыль / суммарные затраты.	Если R меньше 0 – вероятность банкротства максимальная. Если R 0 – 0,18 - высокая. Если R 0,18 – 0,32 - вероятность средняя. Если R 0,32 – 0,42 - вероятность низкая. Если R больше 0,42 – вероятность минимальная.
11. Модель Р.С. Сайфуллина и Г.Г. Кадыкова	$R = 2K_{об} + 0,1K_{лик} + 0,08K_{инт} + 0,45K_{мен} + K_{пр}$	Kоб – коэффициент обеспеченности собственными средствами ($K_{об} > 0$); Клик – коэффициент текущей ликвидности ($K_{лик} > 2$); Кинт – интенсивность оборота авансируемого капитала, объем реализованной продукции, приходящейся на один рубль средств, вложенных в деятельность предприятия ($K_{инт} > 2,5$); Кмен – коэффициент менеджмента, отношение прибыли от продаж к величине выручки от реализации ($K_{мен} > (n-1)/r$, где r – учетная ставка Центробанка); Кпр – рентабельность собственного капитала – отношение прибыли до налогообложения к собственному капиталу ($K_{пр} > 0,2$).	Если значение итогового показателя R < 1, то вероятность банкротства предприятия высокая, если R > 1, то вероятность низкая.

Продолжение Приложения А

Продолжение таблицы А.1

Название модели	Формула	Показатели	Нормативное значение
12. Модель для сельскохозяйственной отрасли Е.А. Федоровой и Я.В. Тимофеева	$Z = -2,25 - 1,5X_1 - 0,21X_2 - 0,12X_3 - 17,1X_4 - 4,33X_5 - 0,45X_6 + 3,32X_7$	X1 – краткосрочный долг / совокупные обязательства; X2 – чистый оборотный капитал / активы; X3 – коэффициент обеспеченности СОС; X4 – рентабельность активов; X5 – рентабельность активов по ЕВІТ; X6 – эффективная ставка налога на прибыль; X7 – дебиторская задолженность / активы.	Выше 0 - вероятность наступления банкротства в течение последующего отчетного года является высокой.

Приложение Б

Бухгалтерский баланс «Колхоз «Власть Советов»

ИНН 5643002451
КПП 564301001

Форма по КНД 0710099
Форма по ОКУД 0710001

Бухгалтерский баланс
На 31 декабря 2023 г.

<i>Пояснения¹</i>	<i>Наименование показателя</i>	<i>Код строки</i>	<i>На 31 декабря 2023 г.</i>	<i>На 31 декабря 2022 г.</i>	<i>На 31 декабря 2021 г.</i>
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>	<i>5</i>	<i>6</i>
Актив					
I. Внеоборотные активы					
	Нематериальные активы	1110	0	12	24
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	164 411	179 653	206 804
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	4	4	4
	Отложенные налоговые активы	1180	-	-	-
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	-
	Итого по разделу I	1100	164 415	179 669	206 832
II. Оборотные активы					
	Запасы	1210	176 112	205 878	158 687
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	0	1 234	3 486
	Дебиторская задолженность	1230	1 410	4 986	2 923
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	-	-	-
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	69 153	33 807	33 693
	Прочие оборотные активы	1260	-	-	-
	Итого по разделу II	1200	246 675	245 905	198 789
	БАЛАНС	1600	411 090	425 574	405 621

Рисунок Б.1 – Бухгалтерский баланс

Продолжение Приложения Б

<i>Пояснения¹</i>	<i>Наименование показателя</i>	<i>Код строки</i>	<i>На 31 декабря 2023 г.</i>	<i>На 31 декабря 2022 г.</i>	<i>На 31 декабря 2021 г.</i>
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>	<i>5</i>	<i>6</i>
Пассив					
III. Капитал и резервы					
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	100	100	100
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	(-) ²	(-)	(-)
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	213 656	213 656	213 656
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	193 721	209 740	190 549
	Итого по разделу III	1300	407 477	423 496	404 305
IV. Долгосрочные обязательства					
	Заемные средства	1410	-	-	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	-	-	-
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	-	-	-
V. Краткосрочные обязательства					
	Заемные средства	1510	-	-	-
	Кредиторская задолженность	1520	3 613	2 078	1 316
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
	Оценочные обязательства	1540	-	-	-
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	3 613	2 078	1 316
	БАЛАНС	1700	411 090	425 574	405 621

Примечания

¹ Указывается номер соответствующего пояснения.

² Здесь и в других формах отчетов вычитаемый или отрицательный показатель показывается в круглых скобках.

Рисунок Б.2 – Бухгалтерский баланс

Приложение В

Отчет о финансовых результатах «Колхоз «Власть Советов»

ИНН 5643002451
КПП 564301001

Форма по КНД 0710099
Форма по ОКУД 0710002

Отчет о финансовых результатах За 2022 г.

<i>Пояснения³</i>	<i>Наименование показателя</i>	<i>Код строки</i>	<i>За 2022 г.</i>	<i>За 2021 г.</i>
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>	<i>5</i>
	Выручка ⁴	2110	97 116	87 544
	Себестоимость продаж	2120	(80 111)	(69 084)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	17 005	18 460
	Коммерческие расходы	2210	(-)	(-)
	Управленческие расходы	2220	(-)	(-)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	17 005	18 460
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	-	-
	Проценты к уплате	2330	(-)	(-)
	Прочие доходы	2340	7 635	10 302
	Прочие расходы	2350	(5 134)	(13 533)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	19 506	15 229
	Налог на прибыль ⁵	2410	-	-
	в т.ч.:			
	текущий налог на прибыль	2411	(-)	(-)
	отложенный налог на прибыль ⁶	2412	-	-
	Прочее	2460	0	(2 108)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	19 506	13 121
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Налог на прибыль от операций, результат которых не включается в чистую прибыль (убыток) периода ⁵	2530	-	-
	Совокупный финансовый результат периода⁷	2500	19 506	13 121

Рисунок В.1 – Отчет о финансовых результатах

Продолжение Приложения В

ИНН 5643002451
КПП 564301001

Форма по КНД 0710099
Форма по ОКУД 0710002

Отчет о финансовых результатах

За 2023 г.

<i>Пояснения³</i>	<i>Наименование показателя</i>	<i>Код строки</i>	<i>За 2023 г.</i>	<i>За 2022 г.</i>
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>	<i>5</i>
	Выручка ⁴	2110	134 346	97 116
	Себестоимость продаж	2120	(140 328)	(80 111)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	(5 982)	17 005
	Коммерческие расходы	2210	(-)	(-)
	Управленческие расходы	2220	(-)	(-)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	(5 982)	17 005
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	-	-
	Проценты к уплате	2330	(-)	(-)
	Прочие доходы	2340	847	7 635
	Прочие расходы	2350	(10 853)	(5 134)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	(15 988)	19 506
	Налог на прибыль ⁵	2410	-	-
	в т.ч.: текущий налог на прибыль	2411	(-)	(-)
	отложенный налог на прибыль ⁶	2412	-	-
	Прочее	2460	-	-
	Чистая прибыль (убыток)	2400	(15 988)	19 506
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Налог на прибыль от операций, результат которых не включается в чистую прибыль (убыток) периода ⁵	2530	-	-
	Совокупный финансовый результат периода⁷	2500	(15 988)	19 506

Рисунок В.2 – Отчет о финансовых результатах