

**МИНОБРНАУКИ РОССИИ**  
**Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение**  
**высшего образования**  
**«САРАТОВСКИЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ**  
**ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ИМЕНИ**  
**Н.Г. ЧЕРНЫШЕВСКОГО»**

Кафедра финансов и кредита

**Диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия**  
**и методы прогнозирования банкротства**

**АВТОРЕФЕРАТ БАКАЛАВРСКОЙ РАБОТЫ**

студента 4 курса 413 группы экономического факультета  
направления 38.03.01 Экономика, профиль «Финансы и кредит»

Бурмистрова Алена Васильевна

Научный руководитель  
зав. кафедрой организации  
предпринимательского дела \_\_\_\_\_

В.А. Пожаров

Зав. кафедрой финансов и кредита,  
к.э.н., доцент \_\_\_\_\_

О.С. Балаш

Саратов, 2019

**Введение:** С переходом к рыночной экономике возникло относительно новое для Российской Федерации понятие – банкротство предприятия. Его полное утверждение произошло вместе с выходом Федерального закона «О несостоятельности (банкротстве)» от 26.10.2002. Из него следует, что банкротом признается юридическое лицо, не имеющее возможности в полном объеме удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам, выплатить выходные пособия или оплатить труд работающих или работавших в данной фирме лиц, а также исполнить обязанности по погашению обязательных платежей.

И в последние годы институт банкротства получает все большее распространение из-за таких факторов как нестабильность современной экономики, инфляция, нестабильность налоговой системы, политическая нестабильность государства, а также недостаточная квалификация финансовых менеджеров. Еще одной неблагоприятной тенденцией стало учащение «фиктивного» банкротства, используемого как метод ухода от больших задолженностей предприятия, однако такой способ является уголовно наказуемым. К сожалению, вышеперечисленные факторы влияют на то, что основной задачей предприятия является поддержание его «на плаву» и недопущение банкротства, в то же время данный подход не позволяет достичь устойчивой работы предприятия в долгосрочной перспективе. Именно поэтому необходима стройная система менеджмента предприятия, основанная на корректных результатах анализа результатов его деятельности. Важное место в успешном функционировании предприятия занимает выбор методики финансово-хозяйственного анализа и правильность расчета коэффициентов, а впоследствии интерпретация полученных результатов и составление рекомендаций для финансового оздоровления фирмы. Финансовый анализ в данном случае позволяет не только выявить недочеты и ошибки в управлении предприятием, но и выявлять на ранних стадиях признаки несостоятельности, чтобы разработать и принять меры для их регулирования и выхода из ситуации наступающего кризиса. Именно

данная актуальность темы банкротства предприятий в современной России обуславливает выбор темы выпускной квалификационной работы.

Целью ВКР является исследование методов финансового анализа и моделей прогнозирования банкротства предприятий. Для реализации цели были поставлены следующие задачи:

- изучить понятие и методы финансового анализа;
- рассмотреть и охарактеризовать основные группы финансовых коэффициентов;
- изучить теоретические основы понятия банкротства;
- проанализировать виды, этапы, а также пути предотвращения банкротства;
- исследовать ряд моделей прогнозирования банкротства разработанных как иностранными, так и отечественными авторами;
- провести анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия ПАО «ВНИПИгаздобыча» на основе предоставленной финансовой отчетности;
- рассчитать риск наступления банкротства ПАО «ВНИПИгаздобыча» на основе рассмотренных ранее эконометрических моделей;
- создать собственную эконометрическую модель банкротства предприятия.

Объектом исследования является публичное акционерное общество «Всесоюзный научно-исследовательский и проектно-конструкторский институт по разработке газопромыслового оборудования и обустройству газоконденсатных месторождений».

Предметом исследования является изучение теории и практики проведения финансового анализа, и института банкротства. Периодом исследования является 2018 год. Информационно-эмпирическая база исследования сформирована на основе Гражданского кодекса РФ, Законодательных актах о банкротстве, публикаций отечественной печати, а

также периодических изданий, рассматривающих проблемы банкротства и антикризисного менеджмента.

К методам, используемым в процессе проведения исследования, следует отнести методы экономического анализа деятельности предприятий – балансовый и экономико-математический.

**Основная часть:** Финансовый анализ – это исследование и оценка основных показателей финансового состояния предприятия по данным финансовой отчетности. Результаты анализа необходимы для выработки рекомендаций, корректировке ошибок финансового и управленческого менеджмента и построения прогнозов по изменяющимся условиям для дальнейшей деятельности предприятия. На практике применяются шесть базовых методов финансового анализа: вертикальный, горизонтальный, трендовый, анализ относительных показателей, сравнительный, факторный. Инструментами финансового анализа выступают учетные коэффициенты, которые выражают отношения между различными показателями финансовых отчетов. Так как для расчета коэффициента обычно используют, как минимум, два значения, то в мире их существует огромное множество их вариаций, поэтому для точного анализа нужно подобрать необходимое количество коэффициентов, зависящих от цели анализа и способных отразить точную картину эффективной работы и финансовой жизнеспособности фирмы, такие как: показатели ликвидности и платежеспособности, рентабельности, финансовой устойчивости и деловой активности. Цифры, полученные с помощью расчета, являются лишь отображением текущих дел фирмы, они не могут рассказать об источниках возникновения проблем или о методах их решения. Потому диагностика финансово - хозяйственно деятельности предприятия подразумевает под собой не только счетную функцию, но и полный теоретический анализ факторов, как внешних, так и внутренних, воздействующих на функционирование.

Если же фирма уже перешла в кризисное состояние, то по некоторым критериям суд может признать ее или она сама может объявить себя банкротом. Суд признает фирму банкротом, если она:

- задолжала кредиторам сумму не менее 100000 рублей и не выплатила ее в течение 14 дней с момента вступления в силу обязательного законного акта;
- не смогла обеспечить принудительное взыскание денежных средств по решению третейского суда вне зависимости от суммы долго кредиторам в течение 14 дней;
- полная стоимость всего имущества фирмы и ее активов не покрывает долги;
- даже в период деятельности временной администрации не смогла восстановить свою платежеспособность.

Предотвращение банкротства предприятия – важнейший вид деятельности организации. Применение всех мер в совокупности позволяет компании остаться «на плаву» и преодолеть сложившиеся трудности.

Для прогнозирования банкротства предприятия используют качественные модели. Они включают в себя несколько коэффициентов, которые характеризуют финансовое состояние фирмы, и на их основе можно рассчитать комплексный коэффициент вероятности наступления банкротства с весовыми показателями и их индикаторами. Модели способны выявить первые признаки болезни организации до появления реальных признаков, что невероятно большое значение играет для фирм, имеющих короткий жизненный цикл от 4 до 7 лет, не имеющих возможности ожидания признаков банкротства. Указанные модели должны позволять использовать различные антикризисные стратегии до наступления кризиса в такой фирме, с целью его предотвращения. Наиболее популярны для оценки риска банкротства дискриминантные модели Альтмана, Таффлера, Фулмера, Спрингейта, Федотова, Сайфулина-Кадыкова, Бивера, Лиса и модель Зайцевой, Беликовой-Давыдовой, Савицкой для отечественных предприятий.

Для анализа финансовой деятельности и риска возникновения банкротства рассматривалось предприятие ПАО "ВНИПИГаздобыча". По результатам его анализа были получены следующие выводы:

1. Имущественное состояние. Активы организации за 6 последних лет увеличились на 947 130 тыс. руб. (на 9,4%). Отмечая увеличение активов, необходимо учесть, что собственный капитал увеличился еще в большей степени – на 70,7%. Опережающее увеличение собственного капитала относительно общего изменения активов – фактор положительный. Собственный капитал организации за 6 лет увеличился на 3 678 164,0 тыс. руб. и составил 8 878 472,0 тыс. руб.

2. Финансовая устойчивость. Все полученные коэффициенты финансовой устойчивости находятся на высшей границе нормы, это означает полную абсолютную финансовую устойчивость, что связано с работой предприятия преимущественно на собственном оборотном капитале.

3. Анализ ликвидности. Следует отметить рост ликвидности по причине снижения доли субподрядных работ и изменением структуры капитала в связи со снижением объема краткосрочных обязательств по сравнению с 2015-2016 годом. В целом анализ показателей ликвидности свидетельствует о сохранении возможности Общества погашать свою задолженность в краткосрочном периоде. По расчету показателей ликвидности можно сказать, что у предприятия достаточно быстрореализуемых активов для покрытия краткосрочных обязательств.

4. Анализ рентабельности. Показатели рентабельности за период 01.01–31.12.2017 имеют положительные значения как следствие прибыльной деятельности ПАО "ВНИПИГаздобыча". Прибыль от продаж в анализируемом периоде составляет 5,6% от полученной выручки. Рентабельность, рассчитанная как отношение прибыли до налогообложения и процентных расходов (ЕВИТ) к выручке организации, за 2017 год составила 1,9%. То есть в каждом рубле выручки организации содержалось 1,9 коп. прибыли до налогообложения и процентов к уплате. По сравнению с

предыдущими годами финансовой отчетности (2011-2014 год) прибыль в 2015 году возросла и сохранилась в 2017 практически на том же уровне.

5. Анализ деловой активности. О размере материально-производственных запасов можно судить по следующему соотношению: в среднем требуется 16 дней, чтобы расходы по обычным видам деятельности составили величину среднегодового остатка запасов. В целом анализ показателей оборачиваемости характеризует снижение деловой активности Общества из-за снижения темпа выручки в 2017 году.

6. Анализ вероятности банкротства. При расчете риск по всем моделям прогнозирования банкротства получился в пределах низкого уровня, это подтверждает устойчивый механизм функционирования предприятия.

**Заключение:** Финансовое состояние - это важнейшая характеристика деятельности предприятия. Оно определяет конкурентоспособность предприятия по отрасли и его потенциал в деловом сотрудничестве, является гарантом эффективной реализации экономических интересов всех участников финансовых отношений: как самого предприятия, так и его партнеров. Устойчивое финансовое положение предприятия возможно в достижении в результате умелого, просчитанного управления всей совокупностью производственно-хозяйственных факторов, постоянного поиска, мобильности и готовности к внедрению новшеств. Благополучие и коммерческий успех предприятия всецело зависит от того, насколько эффективна его деятельность. И для ее оценки используют базовые методы анализа предприятия: горизонтальный, вертикальный, трендовый, анализ относительных показателей, сравнительный и факторный, которые различаются между собой методикой расчета для рассмотрения различных сторон деятельности фирмы. Непосредственно оценка финансового состояния проводится на основе групп финансовых коэффициентов - ликвидности, платежеспособности, деловой активности и финансовой устойчивости. По результатам их расчетов в данной выпускной квалификационной работе был произведен анализ ПАО "ВНИПИГаздобыча".

Значения коэффициентов текущей и быстрой ликвидности превышают нормативные значения, что свидетельствует о высоком уровне покрытия обязательств компании, причиной этому служит снижение объема краткосрочных обязательств. Предприятие имеет высокую долю собственного оборотного капитала в общей его структуре, поэтому в перспективе развития уровень ликвидности останется на высоком уровне. Также рассматриваемое предприятие является платежеспособным в долгосрочном периоде, по результатам расчетов коэффициентов финансовой устойчивости по приведенным выше причинам, способствующим покрытию краткосрочной задолженности. Показатели оборачиваемости составляют чуть меньше нормы, что не является критичным для подобного рода крупных предприятий. Их снижение связано с падением выручки и увеличением запасов. Также снижению подверглись и показатели рентабельности, что связано с уменьшением выполненных работ, косвенной причиной может являться не выстроенная система мотивации персонала в организации. В целом оценить предприятие можно как отлично функционирующее.

Однако финансовые коэффициенты не всегда можно использовать для оценки долгосрочной работы в будущем периоде. Они показывают качественные изменения уже на фазе кризиса, когда рычаги скрытого снижения общей цены фирмы запущены, несмотря на косметические меры, такие как продолжение выплаты высоких дивидендов по акциям. В таком случае требуется составление грамотных рекомендаций по предупреждению раннего банкротства и ведение антикризисной политики. Но далеко не всегда внедрение практических мер избавляет организацию от регрессионных изменений в финансово-хозяйственной деятельности на стадии наступающего кризиса, а порой может даже усугубить текущую ситуацию и внести на предприятии дополнительную долговую нагрузку. И постепенно подобное управление "по пятам" кризиса в совокупности с отображением проявлений несовершенств рыночной системы загоняет предприятие на стадию зарождающегося банкротства. Принятие действующих методов



усугубляет трудность в определении факторов наступления кризиса в фирме. К ним можно отнести внешние причины, например, рост цен на производственные ресурсы, усиление международной конкуренции, оказывающие косвенное влияние демографические данные и другое. Внутренние же причины проявляются в тесной взаимосвязи объективных (недостаток оборотного капитала в результате низкоэффективной производственно-коммерческой деятельности или непродуманной инвестиционной политики; рост себестоимости продукции из-за спада производственных мощностей; выпуск незавершенного производства в количествах, превышающих норму; задержки оплаты от клиентов; низкая эффективность маркетинговой составляющей; получение займов на невыгодных условиях, что повышает расходы и снижает способность самофинансирования) и субъективных факторов (неспособность предвидеть признаки банкротства; резкое падение продаж; спад производства; снижение качества и стоимости производимой продукции; несоразмерно высокие расходы; низкий уровень рентабельности продукции; затянутый цикл производства; высокий уровень задолженности совместно с неосуществленными платежами). Спасти предприятие от полной остановки производственного процесса способны только назначенные судом меры, в частности, финансовое оздоровление, внешнее управление и конкурсное производство. Во избежание этого каждой организации положено проводить не только расчеты экономических коэффициентов, но и оценивать риски банкротства задолго до появления первых признаков в динамике расчетных показателей. В современной рыночной экономике была выработана обширная система финансовых методов для диагностики риска банкротства, а также методика принятия управленческих решений в условиях его угрозы. Данная методика предназначена не только для предприятий в кризисном состоянии по результатам анализа вычисленных коэффициентов, где необходимо принятие конкретных антикризисных мер регулирования, но и также для расчета риска банкротства и предупреждения его появления на

ранней стадии на предприятиях, необходимая для устранения негативных факторов его развития. Методы выявления риска банкротства представлены в виде эконометрической модели, рассчитанной по выборке предприятий, состоящей на 50% из успешно процветающих на рынке фирм и на 50% из фирм, приближенных к состоянию банкротства или находящихся на его грани. Наиболее популярны для оценки риска банкротства дискриминантные модели Альтмана, Таффлера, Фулмера, Спрингейта, Федотова, Сайфулина-Кадыкова, Бивера, Лиса и модель Зайцевой, Беликовой-Давыдовой, Савицкой для отечественных предприятий. В практической части выпускной квалификационной работы также был произведен расчет вероятности наступления банкротства для ПАО "ВНИПИгаздобыча". Результат подтвердил успешное функционирование предприятия на рынке, обозначив все позиции риска наступления банкротства как низкие, не достигающие до нормативного порога возникновения риска.

На основе данных производственных предприятий Саратовской области была создана бинарная эконометрическая Logit-модель. Для ее составления были использованы данные основных финансовых отчетностей 20 предприятий, 10 из которых успешно работают на рынке, 10 - находящиеся на грани банкротства или участвующие в судебном процессе рассмотрения банкротства. В качестве параметров разработанной модели были использованы следующие коэффициенты:

ICR (коэффициент покрытия); empl (численность персонала); solvency (коэффициент платежеспособности); grade – индикатор банкротства предприятия. Самым значимым параметром является коэффициент платежеспособности (0,18), наименее значимым - численность персонала (0,001).

На основе проведенного анализа были предложены меры по сохранению финансовой стабильности и улучшению работы предприятия. Рекомендации включают в себя 4 пункта: увеличение ликвидности баланса за счет двух путей - снижение дебиторской задолженности и уменьшение

строки запасов в балансе, увеличение показателей рентабельности, увеличение уставного капитала предприятия за счет перераспределенной прибыли, использование эффекта финансового левириджа за счет увеличения доли долгосрочной задолженности в общей структуре капитала предприятия.

Таким образом, все поставленные во вводной части выпускной квалификационной работы задачи были выполнены.