

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

Кафедра финансов и кредита

**АВТОРЕФЕРАТ**  
**на выпускную квалификационную работу (бакалаврскую работу)**

по направлению 38.03.01 Экономика

профиль «Финансы и кредит»

студентки 5 курса экономического факультета

**Оруджевой Кати Меликмамед кызы**

**Тема работы: «Диагностика банкротства предприятия»**

Научный руководитель:  
доцент кафедры финансов и кредита,  
к.э.н., доцент

\_\_\_\_\_ А. Н. Айриева

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

\_\_\_\_\_ О. С. Балаш

Саратов 2024

**Актуальность темы исследования.** В настоящее время в условиях нестабильности макроэкономических процессов, усиления санкционного режима со стороны стран Запада, нарушения логистических процессов, а также активной интеграции цифровых технологий во все сферы жизни особое значение имеет поддержание эффективной деятельности предприятий в России вне зависимости от масштаба и отрасли деятельности. Для реализации данной цели важно проводить диагностику финансово-хозяйственной деятельности предприятия, а также составлять прогноз банкротства на основании полученных результатов диагностики, что позволяет принять грамотное и сбалансированное управленческое решение в укреплении финансового положения предприятия.

Таким образом, исследование проблемы диагностики финансово-хозяйственной деятельности предприятия и прогнозирование банкротства является актуальным направлением, что обусловлено стратегически важным значением постоянного анализа финансового состояния предприятия и совершенствованием его деятельности как для отдельных отраслей, так и для всей экономической системы страны в целом в условиях динамичности развития конъюнктуры рынка.

**Целью работы** является разработка рекомендаций в области укрепления финансового положения предприятия на основании полученных результатов теоретического и практического исследования основ диагностики финансово-хозяйственной деятельности предприятия и прогнозирование банкротства.

**Реализация поставленной цели обусловила необходимость решения следующих основных задач исследования:**

1. Рассмотреть понятие, цели и роль анализа финансового положения компании в условиях рыночных отношений;
2. Раскрыть способы анализа финансового состояния организации;
3. Изучить сущность оценки вероятности банкротства и методы прогнозирования несостоятельности предприятия;

4. Дать организационно-экономическую характеристику ПАО «Саратовэнерго»;
5. Провести оценку показателей финансового состояния ПАО «Саратовэнерго»;
6. Составить прогноз вероятности банкротства ПАО «Саратовэнерго»;
7. Сформировать рекомендации по укреплению финансового положения ПАО «Саратовэнерго».

**Теоретическую основу выпускной квалификационной работы** составили труды отечественных и зарубежных ученых и экономистов в области диагностики финансово-хозяйственной деятельности предприятия и прогнозирование банкротства. В рамках исследования

В работах таких ученых-экономистов как В.В. Бочарова, О.В. Ефимова, М.Н. Крейниной, В.Е. Леонтьева, М.В. Романовского, А.В. Тараскина и других достаточно широко освещены концептуальные вопросы анализа и управления оборотными активами, ликвидностью и финансовой устойчивостью предприятия.

**Методологической основой исследования** являются такие общенаучные диалектические методы, как анализ и синтез, индукция и дедукция, метод научного абстрагирования, позволяющие сформировать теоретические выводы о рассматриваемом предмете исследования. С целью обоснования теоретических выводов используется системный подход, восхождение от абстрактного к конкретному, дополненное методами формализации и моделирования.

**Информационной базой выпускной квалификационной работы бакалавра** послужили законодательные и иные нормативно-правовые акты Российской Федерации, аналитические и статистические материалы исполнительных органов власти, данные официальной финансовой отчетности ПАО «Саратовэнерго», а также публикации в научных специализированных изданиях, Интернет-ресурсы и т. д..

**Практическая значимость работы** заключается в том, что в ней исследуются и систематизируются подходы к пониманию финансового анализа предприятия в современных условиях, выделены показатели и способы анализа финансового состояния, методы, модели анализа вероятности банкротства. В рамках аналитической части исследования проведен анализ финансового состояния и вероятности банкротства на основании данных бухгалтерского баланса и отчета о финансовых результатах на примере ПАО «САРАТОВЭНЕРГО». Полученные выводы стали основой для разработки рекомендаций и направления укрепления финансовой устойчивости предприятия, что носит практикоориентированный характер и направлено на укрепление финансовой устойчивости, минимизацию вероятности банкротства.

### **Основное содержание работы**

В первой главе под названием «Теоретические основы анализа финансового состояния предприятия и методики прогнозирования банкротства» изучены понятие, цели и роль анализа финансового положения компании в условиях рыночных отношений. Установлено, что финансовый анализ представляет собой изучение отчетов по финансовым показателям, определение коэффициентов устойчивости или неустойчивости компании. Рассмотрены способы анализа финансового состояния предприятия, а также ключевые показатели. Систематизированы методы и модели анализа банкротства предприятия, а именно модели Бивера, Альтмана, Зайцевой, Гордона-Спрингейта, Беликова-Давыдовой (ИГЭА), Савицкой, а также формулы Таффлера и Фулмера. Важно подчеркнуть, что рассмотренные подходы носят универсальный характер и могут использоваться на любом предприятии независимо от типа и характера деятельности. Для оценки несостоятельности могут использоваться модели Бивера, Альтмана, Зайцевой, Гордона-Спрингейта, Беликова-Давыдовой (ИГЭА), Савицкой, а также формулы Таффлера и Фулмера. Рассмотренные подходы носят универсальный характер и могут использоваться на любом предприятии

независимо от типа и характера деятельности. Применяя любую вышеуказанную модель исследования банкротства для отечественных предприятий, следует скорректировать данные применительно к региональным условиям. Необходимо отметить, что использование показателей рентабельности активов в модели увеличит вероятность точности прогнозирования до 90%. Таким образом, все вышеуказанные модели, представленные ведущими экономистами, можно применить для мониторинга банкротства отдельного предприятия.

Во второй главе под названием «Анализ финансового состояния и диагностирование банкротства ПАО «САРАТОВЭНЕРГО»» был проведен анализ финансового состояния и диагностирование банкротства ПАО «САРАТОВЭНЕРГО» - энергосбытовая компания, которая оказывает услуги по продаже приборов учёта, электротехнической продукции, реализует проекты в сфере энергосбережения и повышения энергоэффективности, заключает энергосервисные контракты.

Основной вид деятельности организации: Торговля электроэнергией (код по ОКВЭД 35.14).

ПАО «Саратовэнерго» оказывает услуги по расчёту, начислению платы за коммунальные услуги, абонентскому обслуживанию и выпуск платёжных документов для РСО, СНТ, ТСЖ, ТСН и УК.

Дана краткая характеристика деятельности, изучены основные производственные показатели. Полезный отпуск электроэнергии в 2023 году на 3,97% ниже показателя по итогам 2021 года. Также важно отметить, что объёмы закупа электроэнергии предприятия увеличились на 6,05%, средний тариф на электрическую энергию увеличился на 7,1% за 3 год.

Важно отметить, что при рассмотрении эффективности деятельности ПАО «Саратовэнерго» за период 7, 90 дней и 1 год – показатели в разы лучше, чем у ключевого конкурента на рынке в области, что является положительным результатом функционирования предприятия.

За 2023 год годовая выручка составила 26 496 228 тыс. руб. В течение анализируемого периода (с 31.12.2021 по 31.12.2023) отмечен явный рост выручки, составивший 1 821 344 тыс. руб. За 2023 год прибыль от продаж составила 1 039 836 тыс. руб. За два последних года имел место явный рост финансового результата от продаж, составивший 78 401 тыс. руб.

По итогам 2023 года показатели коэффициентов абсолютной, срочной и текущей ликвидности увеличились относительно 2021 года. Коэффициент текущей ликвидности составил 0,94, коэффициент обеспеченности собственными средствами менее 0 и равен – 0,13, коэффициент восстановления платежеспособности равен 0,5. Поскольку оба коэффициента на 31 декабря 2023 г. оказались меньше нормы, в качестве третьего показателя рассчитан коэффициент восстановления платежеспособности. Данный коэффициент служит для оценки перспективы восстановления организацией нормальной структуры баланса (платежеспособности) в течение полугода при сохранении имевшей место в анализируемом периоде динамики первых двух коэффициентов. Значение коэффициента восстановления платежеспособности (0,5) указывает на отсутствие в ближайшее время реальной возможности восстановить нормальную платежеспособность.

При этом необходимо отметить, что данные показатели неудовлетворительной структуры баланса являются достаточно строгими, поэтому выводы на их основе следует делать лишь в совокупности с другими показателями финансового положения организации. Кроме того, в расчете не учитывается отраслевая специфика.

Наблюдается снижение оборачиваемости активов компании, что влияет на финансовый результат и стабильность на рынке, также важно отметить, что высоколиквидные активы покрывают наиболее срочные обязательства только на 45%, сумма кредиторской задолженности больше, чем сумма дебиторской задолженности, что в совокупности создает угрозу финансовому

положению предприятия за счет вероятности невозможности погашения своих обязательств ввиду отсутствия средств.

В соответствии с принципами оптимальной структуры активов по степени ликвидности, краткосрочной дебиторской задолженности должно быть достаточно для покрытия среднесрочных обязательств (краткосрочной задолженности за минусом текущей кредиторской задолженности). В данном случае это соотношение выполняется – у организации достаточно краткосрочной дебиторской задолженности для погашения среднесрочных обязательств (больше в 13,2 раза).

Все три показателя рентабельности за 2023 год, приведенные в таблице, имеют положительные значения, поскольку организацией получена как прибыль от продаж, так и в целом прибыль от финансово-хозяйственной деятельности за данный период.

Улучшились показатели рентабельности активов, характеризующие, соответственно, эффективность использования активов Общества. Показатель динамики дебиторской задолженности уменьшился на 0,90%, а показатель динамики кредиторской задолженности увеличился на 12,58%. Кредиторская задолженность на конец 2023 года превышает дебиторскую в 1,29 раза.

Проанализирована вероятность банкротства предприятия на основании следующих моделей: Z-счет Альтмана, Модель Таффлера, Пятифакторная модель Альтмана. Согласно полученным результатам прогнозирования вероятности банкротства ПАО «САРАТОВЭНЕРГО» по итогам 2023 года можно сделать вывод о низкой степени риска банкротства организации, что говорит об устойчивом финансовом положении на рынке. Однако, данная вероятность существует и наибольшую угрозу составляет не соответствие коэффициентов ликвидности (текущей, обеспеченности собственными средствами и платежеспособности).

Разработаны рекомендованные направления укрепления финансовой устойчивости ПАО «САРАТОВЭНЕРГО», направленные на повышение

уровня ликвидности и платежеспособности. Предложенные рекомендации в области повышения финансовой устойчивости ООО «САРАТОВЭНЕРГО» систематизированы на краткосрочные (продажа запасов, увеличение периода отсрочки от контрагентов до 90 дней, увеличение доли аванса от корпоративных клиентов до 50%, привлечение дополнительных финансовых ресурсов) и долгосрочные (внедрение системы финансового контроллинга, внедрение автоматизированного управленческого учета).

Краткосрочные рекомендации включают в себя следующие направления:

1. Продажа запасов, которые не используются в ходе деятельности предприятия и не участвуют в производственном цикле: предлагается продать запасы, которые неликвидны, не использовались или не планируются быть использованы в течение последующего финансового года предприятием, что позволяет сделать вывод о возможности высвобождения денежных средств путем их продажи или сдачи в аренду.

2. Увеличение периода отсрочки от контрагентов до 90 дней ( в настоящее время на предприятии период отсрочки по кредиторской задолженности составляет 30 дней по типовому шаблону договора). Увеличение периода отсрочки позволит высвободить часть ликвидных средств для их реинвестирования в основную деятельность, а также ускорить генерирование выручки и чистой прибыли

3. увеличение доли аванса от корпоративных клиентов до 50% (в настоящее время доля аванса составляет 30%): данное мероприятие направлено на повышение скорости оборачиваемости активов компании, снижение доли просроченной дебиторской задолженности, что негативно влияет на финансовую устойчивость ПАО «САРАТОВЭНЕРГО»;

4. привлечение дополнительных финансовых ресурсов: в настоящее время акции компании ПАО «САРАТОВЭНЕРГО» (SARE) оборачиваются на Московской бирже. Текущая цена SARE составляет 0.651 RUB — за последние 3 месяца стоимость акции упала на 5,91%, что является

негативным фактором для инвесторов. привлечение внешних финансовых ресурсов требует обеспечения инвестиционной привлекательности энергокомпаний. Для решения данной задачи необходимо разработать современную инвестиционную модель устойчивого развития энергокомпаний

Следующим направлением в области разработанных рекомендаций для повышения финансовой устойчивости ПАО «САРАТОВЭНЕРГО» на рынке выступает внедрение совокупности направлений стратегического долгосрочного характера, а именно:

1. внедрение системы финансового контроллинга: Финансовый контроллинг в рамках достижения основных целей - обеспечение оптимального уровня ликвидности, поддержание платежеспособности и финансовой устойчивости в средне- и долгосрочном периоде, обеспечение рентабельности и прибыльности, рост и управление стоимостью предприятия – обеспечивает комплексное и эффективное управление финансами организаций, корпоративных структур. Разработанная модель финансового контроллинга для внедрения на предприятии.

Таким образом, эффективная система финансового контроллинга должна включать три основных составляющих: разработку методов составления и анализа финансовой отчетности, диагностику внутренней и внешней среды предприятия; интегрированную подсистему риск-менеджмента; подсистему подконтрольных показателей финансового планирования и развития организации и бюджетирование как механизм действия финансового контроллинга в компании.

Результатом внедрения финансового контроллинга становится система, которая способствует повышению эффективности финансово-хозяйственной деятельности предприятия и позволяет предвидеть результаты этой деятельности. Важным этапом является оценка эффективности внедрения данной системы

2. внедрение полностью автоматизированного управленческого учета: внедрение цифровых способов обработки информации расширяет возможности использования как структурированной, так и неструктурированной информации, которая может быть полезна в управленческом учете. Автоматизация позволяет использовать наиболее эффективные способы введения и хранения информации (одновременный ввод данных неограниченным числом пользователей с помощью сетевых технологий, электронных приложений в течение неограниченного времени, применение технологий штрихкодирования и радиочастотной идентификации).

Раскрыты способы реализации выделенных направлений. Например, рассмотрены основные цифровые инструменты, которые позволяют повысить эффективность анализа и регулирования дебиторской задолженности в коммерческой организации в современных условиях: внедрение технологии Durectum Prestima; ведение оперативного учета дебиторской задолженности в разрезе контрагентов в Google Docs Excel, автоматизация работы с дебиторской задолженностью с помощью модуля 1С: CRM.

Благодаря повышению эффективности работы с дебиторской задолженностью предприятие способно снизить объем дебиторской задолженности, повысить ее оборачиваемость, а также оборачиваемость собственных ликвидных средств, что благоприятно скажется на финансовой устойчивости компании на рынке.

Ожидается, что в совокупности данные рекомендации окажут положительный экономический эффект на деятельность предприятия, позволят ускорить оборачиваемость активов, снизить долговую нагрузку на предприятие, а также нарастить выручку и чистую прибыль, что благоприятно скажется на финансовой устойчивости предприятия. Данный аспект крайне важен для поддержания развития энергетической отрасли Саратовской области в целом.

## Заключение

По результатам проведенного исследования были сделаны следующие выводы:

1. В рамках теоретической части работы изучены понятие, цели и роль анализа финансового положения компании в условиях рыночных отношений. Установлено, что финансовый анализ представляет собой изучение отчетов по финансовым показателям, определение коэффициентов устойчивости или неустойчивости компании. Рассмотрены способы анализа финансового состояния предприятия, а также ключевые показатели. Систематизированы методы и модели анализа вероятности банкротства предприятия.

2. По результатам проведенного анализа финансового состояния и диагностирование банкротства ПАО «САРАТОВЭНЕРГО» был сделан вывод, что деятельность предприятия заключается в организации поставки основного объёма электрической энергии, потребляемой на территории Саратовской области. Дана краткая характеристика деятельности, изучены основные производственные показатели. Наблюдается снижение оборачиваемости активов компании, что влияет на финансовый результат и стабильность на рынке, также важно отметить, что высоколиквидные активы покрывают наиболее срочные обязательства только на 45%, сумма кредиторской задолженности больше, чем сумма дебиторской задолженности, что в совокупности создает угрозу финансовому положению предприятия за счет вероятности невозможности погашения своих обязательств ввиду отсутствия средств. Согласно полученным результатам прогнозирования вероятности банкротства ПАО «САРАТОВЭНЕРГО» по итогам 2023 года можно сделать вывод о низкой степени риска банкротства организации, что говорит об устойчивом финансовом положении на рынке. Однако, данная вероятность существует и наибольшую угрозу составляет не соответствие коэффициентов ликвидности (текущей, обеспеченности собственными средствами и платежеспособности).

3. Разработаны рекомендованные направления укрепления финансовой устойчивости ПАО «САРАТОВЭНЕРГО», направленные на повышение уровня ликвидности и платежеспособности. Предложенные рекомендации в области повышения финансовой устойчивости ООО «САРАТОВЭНЕРГО» систематизированы на краткосрочные (продажа запасов, увеличение периода отсрочки от контрагентов до 90 дней, увеличение доли аванса от корпоративных клиентов до 50%, привлечение дополнительных финансовых ресурсов) и долгосрочные (внедрение системы финансового контроллинга, внедрение автоматизированного управленческого учета). Раскрыты способы реализации выделенных направлений. Ожидается, что в совокупности данные рекомендации окажут положительный экономический эффект на деятельность предприятия, позволят ускорить оборачиваемость активов, снизить долговую нагрузку на предприятие, а также нарастить выручку и чистую прибыль, что благоприятно скажется на финансовой устойчивости предприятия. Данный аспект крайне важен для поддержания развития энергетической отрасли Саратовской области в целом.