

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 (магистерскую работу)**

по направлению 38.04.01 Экономика

профиль «Финансовое планирование»

студентки 3 курса экономического факультета

**Журавлевой Кристины Сергеевны**

**Тема работы: Модели прогнозирования финансовой неустойчивости  
и банкротства компании: возможности применения на российском  
рынке»**

Научный руководитель:

к.э.н., доцент

\_\_\_\_\_ Е. В. Чистопольская

Зав. кафедрой финансов и кредита,

к.э.н., доцент

\_\_\_\_\_ О. С. Балаш

Саратов 2025

## Общая характеристика работы

**Актуальность** изучения финансовой неустойчивости предприятий заключается в следующем:

- Эффективное управление финансовой устойчивостью. Это залог успешного функционирования предприятия.

- Раннее диагностирование кризисных явлений и признаков банкротства. Мониторинг финансового состояния позволяет отслеживать происходящие изменения с учётом платёжеспособности предприятия и служит основой для принятия оптимального управленческого решения.

- Оценка внутренних резервов. Мониторинг финансовой устойчивости помогает оценить внутренние резервы предприятия в условиях сверхплотных конкурентных рынков.

- Укрепление финансовой безопасности. Финансовая устойчивость — необходимое, но недостаточное условие финансовой безопасности предприятия. Повышение финансовой устойчивости укрепляет конкурентные преимущества организации с учётом интересов общества и государства.

**Степень разработанности.** В последние годы вопросы финансовой неустойчивости предприятий все чаще подвергается изучению со стороны ученых-экономистов. Высокую значимость в решении целого ряда проблем, связанных с анализом финансового состояния предприятий, имеют работы Аганбегяна А.Б., Бунича П.Г., Шеремета А.Д., Сайфуллина Р.С. и Негашева Е.В., Ковалева В.В. и Селезневой Н.Н. и др., в которых раскрываются основные положения и методы финансового менеджмента применительно, к условиям деятельности российских предприятий.

Исследованию различных аспектов финансово - экономической деятельности предприятий и организаций, в том числе поиску способов, форм и методов повышения финансовой устойчивости, посвящены работы: Артеменко В.Г., Беллендира М.В., Бланк И.А., Белотеловой Н. П., Гейца ИЛ., Грачёва А.Н., Грунина А.А., Жукова В.И., Злобин Б.К., Зироян М.А.,

Ефимовой О.В., Кондракова Н.П., Ковалёва А.И., Кошевой И.П. Крейниной М.Н., Куликова А.Г., Лавреченко В.П., Лимитовского М.А., Лисициной Е.В. Лобановой Е.Н., Ломакина А.Л., Лукаевича И.Л., Максимцова М.М., Мерзликиной Г.С. Никифоровой Н.А., Новиковой В., Новичковой В.И., Павловой Л.П., Паляя В.В. Пенькова Б.Е., Панченко А.И., Родионовой В.М., Румянцевой Е.Е., Руднева В.Д. Савицкой Г.В., Стояновой Е.С., Федотовой М.А., Хрупкого В.Е. и др.

Среди исследований зарубежных учёных в рассматриваемой сфере следует отметить работы Д. Ван Хорне и Д. Вашовиц, Р. Брейли, Л. Бернштейна, С. Майерса, П Уитман, Р. Холта и Э. Хелферта и др.

Вместе с тем, несмотря на значительное число фундаментальных исследованиях отечественных и зарубежных финансистов в сфере формирования и развития финансовых отношений в деятельности предприятий промышленности, многие аспекты данной проблемы продолжают оставаться дискуссионными и нерешенными до сих пор. Недостаточно внимания уделяется, в частности, разработке эффективных способов средств государственной поддержки предприятий в условиях кризиса, государственного регулирования ряда факторов предпринимательской среды, законодательного налогового процессов.

В текущей работе **целью** послужит изучение моделей прогнозирования финансовой неустойчивости и банкротства компаний на отечественном рынке, поскольку цель должна быть обобщающей и исключающей конкретизацию действий или же мероприятий, что в свою очередь должны отражать **задачи**:

- ознакомление с сущностью финансовой неустойчивости и банкротства предприятия,
- изучение моделей прогнозирования финансовой неустойчивости и банкротства предприятий,
- понимание роли экономического анализа в процедурах определения финансовой неустойчивости,

- анализ финансового состояния АО «ВОЛГОМОСТ»,
- прогноз вероятности банкротства АО «ВОЛГОМОСТ»,
- формулировка рекомендаций по финансовому оздоровлению АО «ВОЛГОМОСТ».

**Предметом исследования** выпускной квалификационной работы является формирование представления о финансовой неустойчивости компании. **Объектом исследования** являются анализ деятельности АО «ВОЛГОМОСТ».

**Научная новизна** работы проявляется в разработке рекомендаций по повышению финансовой устойчивости предприятия, которое может быть применима в качестве отдельной методики. Для этого выбрана стратегия финансового развития АО «ВОЛГОМОСТ» в условиях современной экономики страны.

**Практическая значимость** работы характеризуется полученными результатами, будучи пригодными для реализации на предприятии с целью укрепления своего развития в отрасли и на рынке. Собранные и обобщенные в работе материалы, сделанные в ней выводы, могут быть использованы при написании обобщающих и проблемных трудов по вопросам финансовой устойчивости предприятия.

**Теоретическая значимость** работы заключается в обогащении знаний, опыта и навыков формирования методического материала для изучения будущими специалистами в области экономики и финансов.

**Методологическая основа.** Методологическая основа работы включает в себя фундаментальные принципы и методы, которые лежат в основе проведения и анализа исследования. Она определяет путь, который автор выбирает для достижения поставленных целей и задач работы. В ходе работы были использованы следующие методы:

— Теоретические методы. Анализ литературных источников (изучение научных публикаций, книг, журналов и других материалов). Систематизация (структурирование и организация информации). Классификация (разделение

объектов, явлений или процессов на группы или категории по определённым критериям или признакам). Обобщение (выделение общих закономерностей, выводов и суждений на основе анализа источников и данных исследования). Моделирование (создание моделей или теоретических конструкций для анализа и прогнозирования различных явлений, процессов или ситуаций).

— Методы анализа. Статистический анализ (использование статистических методов для обработки и интерпретации данных). Контент-анализ (количественный анализ содержания текстовых или визуальных материалов). Качественный анализ (обработка качественных данных, включая интерпретацию текстов, интервью, наблюдений и других качественных материалов).

**Нормативно-правовой базой выпускной квалификационной работы** послужили кодексы РФ, законы РФ, постановления правительства РФ, приказы Минфина РФ и многие другие.

**Практическая база** работы основывалась на бухгалтерских данных предприятия, внутренней финансовой отчетности и так далее.

**Структура выпускной квалификационной работы** включает в себя введение, основную часть, заключение, список литературы и приложения. Основная часть работы состоит из трех глав. Первая глава посвящена обзору вопросов теории по проблематике работы. Вторая глава посвящена анализу объекта исследования. Третья глава включает разработки автора в части совершенствования и развития изучаемого вопроса в работе на объекте исследования.

В первой главе работы изучается **общая характеристика банкротства**. Неплатежеспособность представляет собой состояние, при котором должник не в состоянии исполнять свои финансовые обязательства. **Банкротство** же является завершающей стадией этого процесса, формализуемой судебным решением о признании должника банкротом. Таким образом, банкротство - это юридическое закрепление состояния

неплатежеспособности. Ознакомление с сущностью финансовой неустойчивости и банкротства предприятия.

Сущность финансовой устойчивости предприятия заключается в его способности поддерживать непрерывную и бесперебойную хозяйственную деятельность благодаря наличию свободных средств и сбалансированности финансовых потоков.

Нестабильность внешней среды, изменения экономической и политической обстановки вынуждают предприятия принимать на себя всё большие риски, что в совокупности вызывает существенное снижение финансовой устойчивости и влияет на результаты хозяйственной деятельности.

Изучение моделей прогнозирования финансовой неустойчивости и банкротства предприятий.

Для прогнозирования основных финансовых показателей используются следующие методы и модели:

— Методы экспертных оценок. Основаны на анализе мнений компетентных специалистов по вопросам динамики финансовых процессов.

— Методы экстраполяции. Распространение на будущее тенденций, которые сложились в ретроспективе.

— Методы экономико-математического моделирования. Основаны на построении моделей, которые описывают динамику финансовых показателей относительно воздействующих на финансовые процессы факторов.

Выделяют следующие виды экономико-математического моделирования:

— корреляционное моделирование;

— оптимизационное моделирование;

— многофакторное экономико-математическое моделирование.

— Понимание роли экономического анализа в процедурах определения финансовой неустойчивости.

Экономический анализ в контексте банкротства позволяет определить причины несостоятельности предприятия путём изучения его финансовой отчётности, операционной деятельности и оценки эффективности использования ресурсов.

Некоторые причины банкротства, которые можно выявить в результате анализа:

— Недостаточная прибыльность. Анализ финансовых отчётов компании позволяет определить, насколько эффективно она работала и какие были её доходы и расходы.

— Высокие затраты на производство. Анализ структуры затрат компании позволяет определить, на что именно уходят её средства.

— Неэффективное использование ресурсов. Анализ использования ресурсов компании позволяет определить, насколько эффективно она распределяла свои ресурсы между различными проектами и задачами.

— Неправильная стратегия развития. Анализ стратегии развития компании позволяет определить, насколько правильно она выбрала направление своего развития и какие риски были связаны с этим выбором.

— Недостаточная ликвидность. Анализ ликвидности компании позволяет определить, насколько она способна выполнять свои финансовые обязательства в срок.

На основе результатов экономического анализа можно разработать меры для реструктуризации или ликвидации компании. Например, предложить сократить расходы, улучшить управление финансами, разработать новые стратегии развития или изменить бизнес-модель.

Для проведения экономического анализа в контексте банкротства используются различные модели, например, двухфакторная модель Альтмана, четырёхфакторная модель Таффлера, модель Зайцевой и другие.

**Во второй главе** исследования проводится экономический анализ, применяемый в процессе определения финансового состояния предприятия. Он позволяет:

— Оценить структуру и динамику имущества. От этого зависит возможность отвечать по своим обязательствам.

— Выявить финансовые результаты. Одним из главных показателей является прибыль, которая служит основным источником финансирования деятельности организации.

— Определить финансовую устойчивость. Соотношение активов организации и источников их формирования даёт возможность оценить тип финансовой устойчивости и решить, стоит ли организации продолжать свою деятельность.

Кроме того, финансовая диагностика помогает:

— Грамотно использовать ресурсы компании. Это важно для построения дальнейшей стратегии развития бизнеса.

— Своевременно обратить внимание на замедляющие развитие предприятия факторы.

Для полного анализа финансового состояния рекомендуется привлекать не только бухгалтерскую отчётность, но и внешние источники информации, например, аналитические данные по всему рынку, нормативные показатели в сфере деятельности организации, отчётности контрагентов. В процессе анализа сначала определяют коэффициент финансовой устойчивости на начало периода, затем на конец периода. Изменения, которые показывают расчеты, влияют на оценку финансовой ситуации в компании и принятия важных управленческих решений.

Анализ работы позволил выявить, что предприятие не в состоянии погашать свои краткосрочные обязательства за счет денежных средств, за счет ликвидных активов предприятие имеет возможность погасить свою кредиторскую задолженность только на 66 % на конец 2021 года, значение показателя обеспеченности обязательств должника его активами стабильно отрицательное. В течение анализируемого периода показатель степени платежеспособности по текущим обязательствам и его динамики показывает, что в 2021 году увеличивается неплатежеспособность предприятия, периоды

возможного погашения текущей задолженности перед кредиторами за счет выручки увеличиваются в 5 раз. По состоянию на 1 января 2022 года предприятию потребуется 87 лет для погашения своей кредиторской задолженности при условии, что вся выручка будет направляться только на эти цели.

Также был проведён прогноз вероятности банкротства АО «ВОЛГОМОСТ».

На основании этого сделан вывод о необходимости проведения анализа сделок и действий лиц, имевших возможность определять финансовую и экономическую политику предприятия.

В результате проведенного анализа значений и динамики коэффициентов, характеризующих платежеспособность должника, выявлено ухудшение всех коэффициентов.

Основными моментами, на которые следует обратить внимание руководству, являются:

- во-первых, подавляющая доля дебиторской задолженности в оборотных активах предприятия;
- во-вторых, подавляющая доля кредиторской задолженности и заемных средств в пассивах предприятия.

Все эти аспекты подрывают финансовую безопасность предприятия и требуют пристального внимания со стороны руководства компании, а также наших предложений по оздоровлению финансово-хозяйственного состояния предприятия.

Таким образом, проведенный анализ угрозы банкротства предприятию выявил ее стойкое наличие по всем видам применяемых в анализе моделей. Все экспертные оценки единодушно выдают результат о наличии практически 100% угрозе.

**Третья глава работы.** В целом, финансовое оздоровление — это сложный и рискованный процесс, требующий профессионального подхода, тщательного планирования и координации действий всех участников. Даже

при успешном проведении процедуры, существует вероятность того, что предприятие не сможет полностью восстановить свою платежеспособность и будет вынуждено принять более радикальные меры. Поэтому, профилактика финансовых проблем, основанная на эффективном управлении, является наиболее важным аспектом обеспечения долгосрочной устойчивости любого предприятия.

Были сформулированы рекомендации по финансовому оздоровлению АО «ВОЛГОМОСТ».

Для улучшения своего финансового состояния предприятию следует прибегнуть к процедуре финансового оздоровления. Это многоэтапный процесс, направленный на восстановление финансовой стабильности АО «ВОЛГОМОСТ» и предотвращение банкротства. Он запускается, потому что компания находится в критическом состоянии, характеризующемся неспособностью своевременно исполнять свои финансовые обязательства перед кредиторами. Инициировать процедуру АО «ВОЛГОМОСТ» может в арбитражном суде по соответствующему заявлению, после чего назначается административный управляющий, который фактически становится куратором процесса оздоровления. В отличие от внешнего управления, где управляющий полностью забирает на себя руководство компанией, при финансовом оздоровлении действующий руководитель сохраняет свои полномочия, но действует под строгим контролем назначенного управляющего, который отчитывается перед судом и кредиторами. Срок проведения процедуры финансового оздоровления ограничен законом и обычно не превышает двух лет. По истечении этого срока, если финансовое состояние предприятия не улучшилось, суд может принять решение о переходе к более жестким процедурам, таким как внешнее управление или ликвидация.

Ключевым моментом в процессе финансового оздоровления является разработка детального плана восстановления платежеспособности. Этот план, согласованный с кредиторами и утвержденный судом, должен

содержать конкретные меры по улучшению финансового состояния предприятия. В случае АО «ВОЛГОМОСТ» он должен быть направлен на решение проблем с кредиторской и дебиторской задолженностью. Для этого предприятию следует провести:

- Реструктуризацию долга. Это предполагает изменение условий кредитных договоров, например, отсрочку платежей, снижение процентных ставок, изменение графика погашения задолженности.

- Оптимизацию затрат.

- Привлечение дополнительных финансовых ресурсов.

- Изменение бизнес-модели.

В разделе **«Заключение»** сформулированы основные выводы и предложения по результатам выпускной квалификационной работы.