



МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования

«РОССИЙСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ
ГИДРОМЕТЕОРОЛОГИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»

Кафедра Экономики и управления

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА
(бакалаврская работа)

На тему Анализ вероятности банкротства предприятия и разработка
мероприятий по её снижению

Исполнитель Варламова Ольга Владимировна
(фамилия, имя, отчество)

Руководитель кандидат экономических наук, доцент
(ученая степень, ученое звание)

Бикезина Татьяна Васильевна
(фамилия, имя, отчество)

«К защите допускаю»
Заведующий кафедрой 
(подпись)

кандидат экономических наук, доцент
(ученая степень, ученое звание)

Семенова Юлия Евгеньевна
(фамилия, имя, отчество)

« » 2025 г.

Санкт-Петербург
2025

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	3
1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ АНАЛИЗА ВЕРОЯТНОСТИ БАНКРОТСТВА ПРЕДПРИЯТИЯ.....	6
1.1 Экономическая сущность банкротства и его виды	6
1.2 Процедура банкротства в современных условиях России	13
1.3 Методики анализа вероятности банкротства предприятия.....	18
2 АНАЛИЗ ВЕРОЯТНОСТИ БАНКРОТСТВА ООО «ЭКСАР».....	40
2.1 Общая характеристика ООО «ЭКСАР»	40
2.2 Анализ финансового состояния предприятия ООО «ЭКСАР».....	50
2.3 Анализ вероятности банкротства предприятия ООО «ЭКСАР»	60
3 РЕКОМЕНДАЦИИ ПО СНИЖЕНИЮ ВЕРОЯТНОСТИ БАНКРОТСТВА ООО «ЭКСАР».....	76
3.1 Проблемы выявленные в ходе анализа вероятности банкротства ООО «ЭКСАР»	76
3.2 Мероприятия, направленные на снижение вероятности банкротства ООО «ЭКСАР»	78
3.3 Оценка экономической эффективности предложенных мероприятий	83
ЗАКЛЮЧЕНИЕ	96
СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ	101
ПРИЛОЖЕНИЕ А	106
ПРИЛОЖЕНИЕ Б.....	108
ПРИЛОЖЕНИЕ В	109

ВВЕДЕНИЕ

В условиях нестабильной рыночной конъюнктуры и усиливающейся конкуренции проблема финансовой устойчивости и платежеспособности предприятий приобретает особую актуальность. Одним из наиболее значимых рисков, угрожающих функционированию хозяйствующих субъектов, выступает вероятность банкротства. Несостоятельность предприятия не только приводит к утрате рыночных позиций и капитала, но и оказывает деструктивное воздействие на смежные отрасли, нарушая хозяйственные связи, снижая деловую активность и увеличивая социальную напряженность.

Финансовое оздоровление и предупреждение кризисных явлений возможны лишь при условии своевременной диагностики состояния предприятия с использованием современных инструментов анализа. Эффективное применение экономико-аналитических методик позволяет выявить предпосылки ухудшения финансового положения, определить степень угрозы банкротства и выработать действенные меры по снижению уровня риска. Комплексный подход, сочетающий количественные методы анализа с качественной оценкой факторов внешней и внутренней среды, способствует принятию обоснованных управленческих решений и повышению устойчивости предприятия.

Актуальность выбранной темы обусловлена необходимостью обеспечения финансовой стабильности предприятия в условиях динамично изменяющейся экономической среды, а также потребностью в эффективном управлении рисками.

Целью выпускной квалификационной работы является анализ вероятности банкротства предприятия ООО «ЭКСАР» и разработка предложений, направленных на снижение вероятности банкротства.

В рамках работы решаются следующие задачи:

- изучение теоретических основ анализа вероятности банкротства предприятия;
- оценка финансового состояния и диагностика риска банкротства ООО «ЭКСАР»;
- разработка комплекса мероприятий по снижению вероятности банкротства и оценка их экономической эффективности.

Предметом выпускной квалификационной работы выступает исследование вероятности банкротства предприятия ООО «ЭКСАР».

Объектом исследования выступает общество с ограниченной ответственностью «ЭКСАР», осуществляющее деятельность в сфере коммерческой недвижимости и аренды складских помещений.

Теоретическая значимость данной работы заключается в обобщении и структурировании ключевых теоретико-методологических положений, касающихся оценки вероятности наступления банкротства хозяйствующего субъекта на основе данных бухгалтерской отчетности, в частности, бухгалтерского баланса.

Практическая значимость работы заключается в возможности применения предложенных мер в деятельности ООО «ЭКСАР» для повышения финансовой устойчивости, минимизации рисков и формирования стратегии антикризисного управления.

Выпускная квалификационная работа включает в себя введение, три содержательные главы и заключение.

Во введении обоснована актуальность рассматриваемой темы, определена цель исследования, на основе которой сформулированы четыре ключевые задачи. Также раскрыта практическая значимость проведенного исследования и представлена логическая структура работы.

Первая глава посвящена теоретическому обоснованию сущности и классификации банкротства, а также рассмотрению нормативно-правовых аспектов процедуры признания организации несостоятельной. Особое

внимание уделено методическим подходам к прогнозированию вероятности банкротства, включая анализ как зарубежных, так и отечественных моделей.

Вторая глава содержит характеристику исследуемого предприятия – ООО «ЭКСАР». Проведен комплексный анализ его финансово-экономического состояния на основе бухгалтерской отчетности, рассчитаны основные финансовые коэффициенты, а также осуществлена диагностика вероятности наступления банкротства с применением выбранных моделей. На основе полученных данных выявлены проблемные зоны и сформулированы аналитические выводы.

Третья глава направлена на разработку и обоснование мероприятий, способствующих снижению риска финансовой несостоятельности предприятия. Также в данной части дана оценка предполагаемой экономической эффективности предложенных решений, исходя из ранее выявленных проблем в деятельности ООО «ЭКСАР».

В заключении подведены итоги проведенного исследования и сформулированы основные выводы.

1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ АНАЛИЗА ВЕРОЯТНОСТИ БАНКРОТСТВА ПРЕДПРИЯТИЯ

1.1 Экономическая сущность банкротства и его виды

Банкротство в России всегда остается важным вопросом, его воздействие на экономическую устойчивость и соблюдение прав всех сторон, вовлеченных в этот процесс. С учетом изменений в экономической среде, политике и законодательстве, это обсуждение приобретает особую значимость.

Проблемы банкротства касаются как крупных предприятий, так и малого бизнеса, а также физических лиц, и могут оказать серьезное влияние на экономику и общество. Поэтому важно эффективно управлять процессами банкротства, чтобы предотвратить кризисы и обеспечить справедливость для всех заинтересованных сторон.

Существует несколько предположений о происхождении термина «банкротство». Одним из наиболее вероятных является следующее: слово «банкрот» происходит от итальянского «bancarotta» (от «banca» – скамья и «rotta» – сломанная), буквально означающее «сломать скамью». Это образно указывает на ситуацию, когда коммерсант, не в состоянии погасить свои долги, объявляется банкротом, то есть, фактически, «сламывает» свою банковскую скамью.

В научной и прикладной экономической литературе последних лет наблюдается многообразие подходов к интерпретации термина «банкротство». Ниже приведена систематизированная сводка различных точек зрения экономистов, раскрывающих сущностные аспекты этого понятия [22, стр. 110].

Как отмечает В. Г. Золотогорова, несостоятельность представляет собой финансовое бессилие физических и юридических лиц выполнять свои долговые обязательства, ввиду недостатка денежных средств. По его мнению, данное состояние влечёт за собой прекращение деятельности организации и ее

принудительную ликвидацию, которая сопровождается продажей активов с намерением урегулирования долговых обязательств перед кредиторами. Он также акцентирует внимание на том, что термин «банкротство» может применяться в более обширном значении – как символ неудачи, разрушения планов и утраты надежд [23, с. 37].

Г. Я. Киперман и Б. С. Сурганов финансовую несостоятельность предприятия, связанную с невозможностью погашения задолженностей перед кредиторами, трактуют как банкротство. Причинами этого, согласно их мнению, могут быть неэффективное управление, нерациональное использование ресурсов или слабая конкурентоспособность на рынке [24, с. 29].

Определение временного рубежа, начиная с которого должник считается несостоятельным, является важным аспектом в теории и практике банкротства.

В таблице 1.1 представлены отечественные авторские позиции в понимании термина «банкротство».

Таблица 1.1 – Авторские позиции в понимании термина «банкротство»

Трактовка термина «банкротство»	Автор термина
1	2
Неспособность 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, если соответствующие обязательства и (или) обязанность не исполнены им в течение трех месяцев с даты, когда они должны были быть исполнены [ст. 3].	Федеральный закон о несостоятельности (банкротстве) от 26 октября 2002 г. N 127-ФЗ (ред. 01.06.2025)
Признанная арбитражным судом или объявленная самим должником неспособность в полном объеме удовлетворять требования кредиторов [с. 24]	Минаков И. А, Сабетова Л. А., Касторнов Н. П.
Неспособность осуществлять платежи по долговым обязательствам, удостоверенная судебной инстанцией [с. 428]	Грибов В. Д, Грузинов В. П.
Понятие, означающее разорение, отказ предприятия (организации, банка) платить по своим долговым обязательствам из-за отсутствия средств [с. 122]	Жиделева В. В., Каптейн Ю. Н.
Неспособность в полном объеме удовлетворить требования кредиторов или произвести обязательные платежи, объявленная должником или признанная арбитражным судом [с. 90]	Девяткин О. В., Акуленко Н. Б., Баурина С. Б., Бобков А. Л., Болкина Г. И. и др.

1	2
Признанная арбитражным судом неспособность должника в полном объеме удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей [с. 303]	Богданова Р. М., Боев В. Ю., Денисов М. Ю., Ермоленко О. Д., Козловский В. А. и др.
Признанная арбитражным судом или объявленная должником неспособность должника в полном объеме удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей [с. 378].	Агарков А. П., Голов Р. С., Теплышев В. Ю., Ерохина Е. А.

Многовековой опыт в исследовании современных специалистов обращает внимание на определение факта неплатежеспособности должника, которое может базироваться на двух существенных признаках: невозможностью погашения долгов и неспособностью выполнить денежные обязательства. [12, стр. 12].

При условии, что стоимость имущества должника не позволяет полностью погасить требования кредиторов, такое положение становится поводом для объявления его банкротом исходя из принципа неполной исполнимости обязательств.

Хотя критерий неоплатности является, безусловно, объективным, его трудно применять на практике из-за необходимости проведения полного анализа активов и обязательств должника. Проведение такого анализа может быть длительным, и результаты могут быть неполными или недостаточно объективными.

Из-за этих сложностей в мировой практике чаще прибегают к использованию признака неплатежеспособности в качестве критерия банкротства. Согласно концепции, лежащей в основе данного критерия, банкротство происходит, когда должник не способен урегулировать свои обязательства в назначенные сроки, т.е. откладывает или прекращает выплаты.

Этот метод обладает несколькими преимуществами: он объективен, легко используем, и экономит время. Среди минусов подхода, учитывающего неспособность производить выплаты, можно выделить следующее: данное

состояние далеко не всегда становится причиной объявления лица банкротом, однако, чрезмерное использование этого подхода может привести к тому, что даже финансово устойчивые должники будут ошибочно причислены к категории несостоятельных.

Главные правовые аспекты, связанные с банкротством, изложены в соответствующем законодательном документе федерального уровня «О несостоятельности (банкротстве)» от 26 октября 2002 года, № 127-ФЗ [2].

В указанном законе подробно анализируются основные элементы и нюансы:

- среди факторов, позволяющих отнести юридическое лицо к категории банкротов, можно выделить следующие, если в течение трехмесячного периода организация не выполнила обязательства перед кредиторами, не произвела расчеты с работниками по выходным пособиям, не выплатила заработную плату и не перечислила обязательные сборы с доходов сотрудников, это становится основанием для признания ее несостоятельной;

- порядок анализа и решения ситуаций, относящихся к невозможности выполнения обязательств сторонами;

- основания для временного прекращения действий, связанных с несостоятельностью;

- возможности кредиторов при взаимодействии с организациями, признанными неплатежеспособными;

- особенности работы специальных управляющих в компаниях, находящихся в состоянии финансового кризиса;

- действия, направленные на предупреждение финансовой несостоятельности организаций;

- примеры судебных разбирательств, применяемых при анализе ситуаций с предприятиями, оказавшимися в сложном финансовом положении;

- порядок и нюансы установления контроля, за деятельностью компании, оказавшейся под угрозой несостоятельности;
- методы и особенности реализации процессов по восстановлению финансовой устойчивости;
- специфика привлечения внешнего администратора для управления операциями компании в кризисной ситуации;
- и другие аспекты по осуществлению процедур банкротства в отношении конкретных экономических субъектов [2].

Множество причин могут вызывать кризисное состояние компании и делятся на два типа: внешние факторы и внутренние факторы [21, стр. 381]. В таблице 1.2 отражены основные элементы, которые чаще всего оказывают негативное влияние на финансовое здоровье компании [25, стр. 407].

Таблица 1.2 – Факторы, снижающие финансовую стабильность компании

Внешние факторы	Внутренние факторы
Макроэкономические колебания (кризисы, цикличность и др.);	Непрофессионализм управленческого состава;
Политическая ситуация в мире и в стране;	Отсутствие действенных механизмов преодоления кризисных ситуаций;
Несовершенство действующего законодательства;	Нерациональная структура организации;
Демографические проблемы страны;	Низкая заинтересованность (мотивация) работников в деятельности компании;
Конкуренция на рынке;	Отсутствие четкого и последовательного плана для обеспечения финансового роста компании;
Редкие и трудно прогнозируемые события.	Низкая востребованность конкурентоспособность продукции.

Внешние факторы включают существенные изменения в экономике страны, такие как, инфляция, девальвация национальной валюты или рост процентных ставок, общий экономический спад, увеличение цен на ресурсы, неправильную фискальную политику государства, банкротство партнеров, нарушение экономических связей, потерю рынков сбыта, неполноту законодательства в области хозяйственной деятельности, политическую

нестабильность, усиление позиций конкурентов, выход на рынок новых игроков, или агрессивные маркетинговые стратегии со стороны других компаний, демографический спад, ухудшение финансового положения населения и другие.

Внутренние факторы включают в себя низкий уровень технологической оснащенности производства, неэффективное использование ресурсов, недостаток спроса на продукцию, недостаток собственного оборотного капитала, заемные средства под невыгодными условиями, излишние остатки незавершенного производства и так далее.

Действительно, кризисное положение организации обычно вызвано взаимодействием факторов извне и внутри самой компании.

Вне зависимости от того, что привело предприятие к финансовым трудностям, некоторые исследователи выделяют четыре основных типа банкротства (рисунок 1.1) [13, стр. 34]:



Рисунок 1.1 – Виды банкротства

Реальное банкротство означает, что компания не способна восстановить свою способность к выплатам после утраты как собственного, так и заимствованного капитала. При значительном уровне убыточности и огромном объеме долгов невозможно эффективно вести производственную и хозяйственную деятельность. В итоге суд объявляет данную организацию банкротом.

Основными характеристиками временного условного банкротства являются значительный объем непогашенных долгов поставщикам и излишние запасы готовой продукции на складах, а также значительные задержки в оплате обязательств организации. Возникает неравенство между стоимостью активов и общей суммой долгов. В таких обстоятельствах преждевременно говорить о ликвидации компании. При правильном осуществлении процедуры банкротства у организации есть реальные шансы на восстановление ее финансовой устойчивости путем восстановления платежеспособности и адаптации производства к требованиям рыночной конъюнктуры. Впоследствии необходимо установить условия для поддержки внутренней финансовой устойчивости предприятия.

В дополнение, руководство и владельцы организации могут специально спровоцировать ситуацию, при которой компания становится неспособной погасить свои финансовые обязательства – это известно, как умышленное банкротство. Главной целью преднамеренного банкротства является присвоение денежных средств разными способами, несоблюдение обязательств перед кредиторами или их частичное исполнение с использованием значительно меньшей суммы. Лица, ответственные за арбитраж, передают суду случаи умышленного банкротства с целью возбуждения уголовного дела и привлечения подозреваемых к уголовной ответственности [17, стр. 100].

Фиктивное банкротство представляет собой поддельное заявление о банкротстве компании с целью обмануть кредиторов, отложить выплаты по финансовым обязательствам или получить скидку на долги. Для собственников наиболее важным является проведение банковских переводов, а оставшиеся активы, которые не пользуются спросом, используются для погашения задолженностей. Лица, которые неправомерно объявляют юридическое лицо банкротом или используют неликвидные активы для погашения долгов, могут быть привлечены к ответственности после уведомления арбитражными управляющими [14, стр.15].

Рассмотрение экономической сущности банкротства и его классификационных подходов позволило сформировать целостное представление о природе финансовой несостоятельности как сложного социально-экономического явления, затрагивающего как внутренние процессы на предприятии, так и макроэкономическую среду в целом. Однако для всестороннего понимания проблематики необходимо исследовать правовой механизм функционирования института банкротства в современных условиях. В этой связи логичным продолжением теоретического анализа становится изучение действующей процедуры банкротства в Российской Федерации, особенностей ее реализации и нормативно-правового регулирования, что и станет предметом следующего раздела.

1.2 Процедура банкротства в современных условиях России

Под комплексом действий, направленных на урегулирование конфликтов между должником и его кредиторами понимают процедуру банкротства [22, с. 182].

Для того чтобы начать процедуру банкротства кредитору необходимо обратиться в арбитражный суд и подать запрос о признании банкротом должника согласно требованиям Федерального закона «О несостоятельности (банкротстве)». Данное право имеют непосредственно должники.

Исходя из Федерального Закона о банкротстве, статьи 2 «банкротство или же несостоятельность – это признанная арбитражным судом 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».

Главными целями проведения процедуры банкротства являются:

- возврат задолженностей кредиторам;

– возобновление благоприятных обстоятельств для продолжения функционирования юридического лица.

Федеральный закон от 26.10.2002 № 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)» определяет процедуру проверки дела о финансовой неплатежеспособности юридических лиц. Данный процесс изображен на рисунке 1.2 [2].



Рисунок 1.2 – Алгоритм процесса признания должника несостоятельным [26].

В ходе процедуры банкротства арбитражный суд устанавливает процесс наблюдения. В статье 51 Федерального закона «О несостоятельности (банкротстве)» указано, что период наблюдения не может превышать семь месяцев. Арбитражным судом, во время наблюдения на предприятии, может быть назначен временный управляющий. В статье 67 Федерального закона «О несостоятельности (банкротстве)» [2] определены функции временного управляющего:

- анализ финансового положения;
- определение кредиторов должника;
- меры по защите активов должника;
- извещение кредиторов о проведении наблюдения;

- учет условий кредиторов;
- проведение первого собрания кредиторов.

С учетом конкретных обстоятельств, возникающих в период наблюдения, может быть инициировано ходатайство о применении мер финансового оздоровления предприятия, которое направляется или в арбитражный суд, или рассматривается на первом собрании кредиторов.

Финансовое оздоровление представляет собой механизм в рамках процедуры банкротства, направленный на возвращение предприятия-должника к устойчивому финансовому состоянию и постепенное погашение имеющейся задолженности в соответствии с заранее утвержденным графиком.

Чаще всего арбитражным судом вводится процедура финансового оздоровления, согласно статьи 80 Федерального закона «О несостоятельности (банкротстве)». Такое прошение могут направить представители предприятия, а также лица, которые заинтересованы в погашении задолженности предприятием.

В ходе финансового оздоровления предприятие-должник начинает осуществлять выплаты по задолженности практически с момента начала процедуры. В рамках дела о банкротстве процедура финансового оздоровления предприятия ограничивается двумя годами. Итогом процедуры финансового оздоровления для предприятия, находящегося в состоянии банкротства, является:

- в случае если у предприятия имеется непогашенная задолженность перед кредиторами, то может быть принято решение о невозможности завершения процедуры банкротства;
- арбитражный суд может принять решение о прекращении рассмотрения дела о банкротстве, если задолженность перед кредиторами была полностью погашена.

Статья 93 Федерального закона «О несостоятельности (банкротстве)» определяет процедуру введения внешнего управления в деятельность предприятия, находящегося в статусе банкрота [2].

Арбитражный суд может вынести решение о назначении внешнего управления имуществом должника-предприятия, если это позволит восстановить его платежеспособность. Основная задача этой меры заключается в сохранении работоспособности предприятия и содействии его финансовому восстановлению. Продолжительность внешнего управления ограничена и не может превышать восемнадцать месяцев.

Когда в отношении предприятия, признанного банкротом, вводится внешнее управление, управляющего назначает Арбитражный суд.

Задачи внешнего управляющего, прописанные в статье 99 Федерального закона «О несостоятельности (банкротстве)» [2], включают следующее:

- принять активы должника на управление и осуществить их проверку с целью оценки наличия и состояния;
- в течение трех дней после завершения инвентаризации внести результаты в Единый федеральный реестр сведений о банкротстве;
- подготовить и представить на одобрение кредиторов план внешнего управления в ходе собрания кредиторов;
- вести бухгалтерский, финансовый, и статистический учет, а также предоставлять необходимую отчетность;
- в установленном порядке оспаривать требования, предъявленные кредиторами к должнику;
- вести регистрацию и учёт требований кредиторов;
- предпринимать меры по взысканию задолженности с должника;
- проводить мероприятия, указанные в плане внешнего управления, соблюдая порядок и условия, установленные законодательством о банкротстве;
- информировать комитет кредиторов о ходе выполнения мероприятий, предусмотренных планом внешнего управления;
- докладывать о ходе выполнения плана внешнего управления на заседании кредиторов.

Конкурсное производство, урегулированное статьей 124 Федерального закона «О несостоятельности (банкротстве)» начинается после принятия решения арбитражным судом о банкротстве предприятия.

Этап внедрения конкурсного производства включает в себе завершающий этап процесса признания предприятия банкротом. Конкурсное производство обычно длится в течение шести месяцев.

Руководствуясь рекомендацией саморегулируемой организации, Арбитражный суд утверждает конкурсного управляющего для проведения конкурсного производства.

Конкурсная масса представляет собой всё имущество должника, как то, которое уже находилось в его владении на момент начала конкурсного производства, так и то, которое было выявлено в процессе этого производства. Это имущество подлежит рассмотрению и обращению взыскания в ходе конкурсного производства.

При недостатке денежных средств должника, они разделяются между кредиторами согласно их приоритетам, пропорционально объемам требований, которые должны быть удовлетворены.

Конкурсное производство считается завершенным сразу после внесения информации о ликвидации должника в единый государственный реестр юридических лиц, прекращаются полномочия конкурсного управляющего, что означает ликвидацию должника.

При рассмотрении дела о банкротстве может быть инициировано мировое соглашение на любом этапе. Это механизм банкротства, целью которого является прекращение производства путем достижения договоренности между кредитором и должником.

Мировое соглашение – это договоренность между участниками дела о прекращении судебных разбирательств на условиях, которые обычно включают взаимные компромиссы. Это соглашение заключается для завершения процесса путем добровольного разрешения спора между сторонами, основанного на их собственном желании и согласии.

На каждом этапе процесса банкротства существуют свои особенности в оформлении мирового соглашения. Участниками мирового соглашения могут быть кредиторы и должник в процедуре банкротства, а также третьи лица.

Арбитражный суд должен утвердить содержание мирового соглашения по делу о банкротстве предприятия путем вынесения определения об этом, как предусмотрено в статье 150 Федерального закона «О несостоятельности (банкротстве)» [2].

Условия мирового соглашения по делу о банкротстве могут быть пересмотрены и обжалованы в случае подачи жалобы.

По общепринятой процедуре признания юридического лица банкротом, требуется пройти пять последовательных стадий. Не всегда возобновление мирового соглашения доступно на всех этапах, кроме периода наблюдения, и для этого нужно получить согласие конкурсного кредитора.

Каждая из пяти стадий процесса банкротства компании тесно взаимосвязана и направлена на достижение общей цели.

Правовой процесс объявления банкротства юридического лица представляет собой открытый и длительный процесс, однако в определенных ситуациях это может быть единственным решением для преодоления финансовых трудностей.

Рассмотрев ключевые этапы и правовые аспекты процедуры банкротства в современных условиях Российской Федерации, необходимо перейти к изучению инструментов, позволяющих заблаговременно оценить вероятность наступления финансовой несостоятельности. В следующем разделе будет проведен обзор существующих методик анализа вероятности банкротства, охватывающих как отечественные, так и зарубежные подходы к диагностике и прогнозированию рисков утраты платежеспособности предприятия.

1.3 Методики анализа вероятности банкротства предприятия

Одним из ключевых элементов анализа финансового состояния предприятия является оценка вероятности банкротства.

Раннее выявление признаков неблагополучия в деятельности предприятия, способных привести к банкротству, осуществляется задолго до наступления его очевидных последствий. В анализ рисков банкротства входит оценка и прогноз факторов, свидетельствующих о неблагоприятной финансовой динамике.

Анализ угроз банкротства представляет собой специализированную систему финансовой диагностики, которая направлена на выявление потенциальных негативных изменений, которые способны привести к утрате платежеспособности и устойчивости компании.

Диагностика угроз банкротства подразделяется на два ключевых направления в зависимости от задач и применяемых аналитических подходов:

- система экспресс-оценки вероятности банкротства;
- углублённая фундаментальная диагностика признаков банкротства.

Под системой оперативного мониторинга ключевых параметров финансового состояния предприятия, основанной на обработке данных бухгалтерской отчетности с применением типовых аналитических методик, понимают экспресс-анализ угроз банкротства.

Главной задачей этого анализа является своевременное выявление первых признаков ухудшения финансовой стабильности, способных перерасти в кризис, и предварительное определение степени вероятности наступления банкротства.

Процесс экспресс-диагностики банкротства включает в себя ряд последовательных этапов, каждый из которых направлен на быстрое формирование объективной картины текущей экономической ситуации предприятия (рис. 1.3).

1) Определение объектов наблюдения «кризисного поля», способных спровоцировать банкротство предприятия. Практика показывает, что в условиях современной экономики практически любой компонент финансовой

деятельности может стать источником угрозы несостоятельности. Поэтому при построении системы мониторинга зоны потенциального банкротства следует учитывать степень влияния различных факторов, выделяя наиболее критичные из них. К таким элементам относятся, например, структура активов, характер текущих расходов, объем и срочность выполнения финансовых обязательств и другие аналогичные параметры [27, с. 355].



Рисунок 1.3 – Этапы экспресс-диагностики банкротства предприятия.

2) Формирование системы показателей банкротства предприятия. Для каждого из элементов «зоны риска» формируется своя группа аналитических показателей. Все индикаторы подразделяются на две категории: абсолютные – характеризующиеся конкретными денежными значениями, и относительные – выражающиеся в процентах или коэффициентах. Эти показатели служат инструментом оценки степени вероятности наступления финансовой несостоятельности.

3) Анализ отдельных сторон кризисного финансового развития предприятия проводится с использованием универсальных аналитических подходов, к числу которых относятся:

- анализ динамики (трендовый) – заключается в последовательном сопоставлении отдельных статей отчетности за несколько отчетных периодов с целью выявления устойчивых направлений изменений и построения прогноза будущих значений;

- структурный анализ (вертикальный) – предполагает изучение удельного веса каждой статьи отчетности в общей сумме, что позволяет определить степень влияния отдельных компонентов на итоговые финансовые результаты;

- сравнительный метод – направлен на соотнесение ключевых финансовых данных предприятия с аналогичными показателями других организаций, действующих в той же отрасли;

- коэффициентный подход – представляет собой расчет соотношений между различными показателями отчетности, что помогает оценить эффективность, стабильность и устойчивость финансового состояния компании.

4) Предварительная оценка масштабов кризисного финансового состояния предприятия. Эта оценка базируется на изучении динамики ключевых параметров, отражающих признаки ухудшения финансов за предыдущие периоды. В практике управления финансами принято выделять три основных уровня тяжести финансового неблагополучия предприятия:

- умеренное ухудшение – состояние, при котором имеются отдельные негативные сигналы, но финансовая устойчивость ещё сохраняется;

- серьёзные финансовые затруднения – выраженная нестабильность, сопровождающаяся резким снижением показателей и ростом обязательств;

- критическое положение (финансовый крах) – ситуация, при которой предприятие утрачивает способность выполнять свои обязательства и приближается к полному прекращению деятельности.

Фундаментальная диагностика банкротства представляет собой углублённый аналитический процесс, направленный на комплексное исследование признаков ухудшения финансового положения предприятия с использованием методов факторного анализа и прогноза.

В отличие от экспресс-оценки, фундаментальный подход позволяет не только детализировать полученные ранее выводы, но и подтвердить или уточнить предварительную оценку масштабов неблагополучия. Также данный

подход даёт возможность предвидеть развитие факторов, способных усилить угрозу банкротства, оценить их потенциальные последствия и проанализировать возможности предприятия по преодолению кризиса, используя внутренние финансовые резервы.

Основные стадии проведения фундаментальной диагностики угрозы банкротства наглядно представлены на рисунке 1.4.

Фундаментальная диагностика угрозы банкротства представляет собой последовательный аналитический процесс, включающий несколько этапов, направленных на глубокую оценку финансового состояния предприятия и прогнозирование его дальнейшего развития.

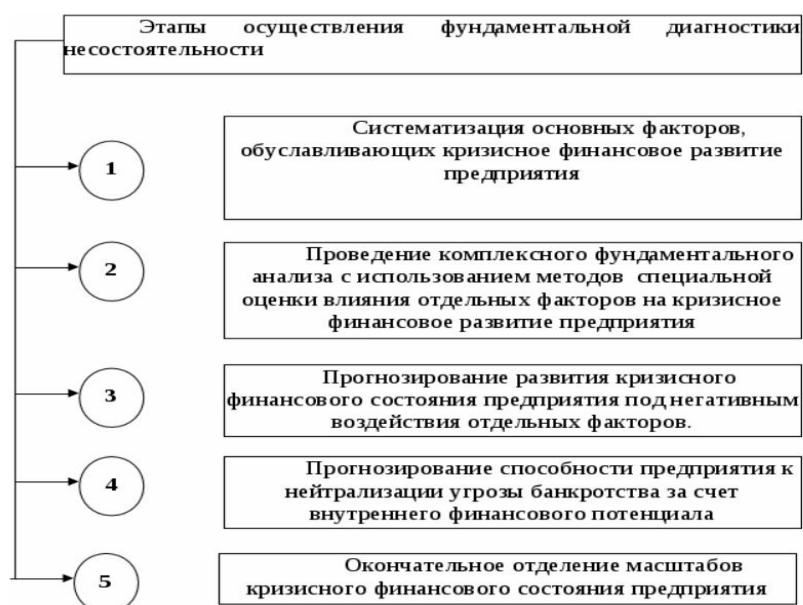


Рисунок 1.4 – Основные этапы осуществления фундаментальной диагностики несостоятельности.

На первом этапе осуществляется классификация ключевых факторов, влияющих на возникновение угрозы несостоятельности. К таким факторам могут относиться [28, с.4]:

- а) внешние факторы:
 - общеэкономические;
 - рыночные;
 - прочие факторы (политическая нестабильность);

- б) внутренние факторы:
- операционные (неэффективный маркетинг, ассортиментная политика);
 - инвестиционные;
 - перерасход инвестиционных ресурсов, переоценка эффективности проекта;
 - финансовые;
 - высокая доля заемного капитала, рост задолженностей.

Второй этап включает детальную оценку степени воздействия каждого из этих факторов на финансовое состояние предприятия. С помощью специальных методик измеряется интенсивность влияния факторов на различные направления хозяйственной деятельности, а также устанавливается их роль в углублении кризисных проявлений.

На третьей стадии формируются и применяются сложные многокомпонентные модели, отражающие развитие наиболее опасных негативных сценариев. Эти модели помогают прогнозировать, какие именно параметры деятельности в будущем будут оказывать критическое влияние на риск наступления банкротства.

Четвёртый этап предполагает расчет потенциальных возможностей компании по преодолению кризисной ситуации с помощью собственных ресурсов. В его рамках определяется, за счёт каких внутренних резервов — будь то рост денежных поступлений, реструктуризация обязательств, снижение издержек или оптимизация финансовых потоков — предприятие может стабилизировать своё положение.

Пятый этап завершает цикл диагностики, формируя обобщённую картину степени финансового неблагополучия. Здесь проводится окончательная идентификация глубины кризиса, фиксируются прогнозные оценки и определяются практические пути выхода предприятия из предбанкротного состояния.

Таким образом, фундаментальная диагностика позволяет получить наиболее полное представление о характере и масштабах угрозы банкротства, а также сформировать эффективную стратегию финансового оздоровления предприятия.

В отечественной и международной практике для оценки риска банкротства организаций применяется широкий спектр различных методик. Эти методы включают как расчет отдельных финансовых индикаторов, так и использование комплексных факторных моделей, в которых учитываются весовые коэффициенты различных показателей. Примеры таких моделей представлены в таблице 1.3.

Таблица 1.3 – Сравнительная характеристика моделей оценки вероятности банкротства.

Модель	Значения	Преимущества	Недостатки
1	2	3	4
Зарубежные модели оценки вероятности банкротства			
Модель Бивера	определяются критериальные значения только по каждому из 5 показателей, в т.ч. коэффициент Бивера	Применяются ключевые показатели, что дает возможность полностью оценить текущее финансовое состояние предприятия.	Выводы могут быть субъективными, т. к. различные значения коэффициентов могут привести к разным интерпретациям результатов.
Пятифакторная модель Альтмана	$Z < 1,81$ – вероятность банкротства 80 -100%; $1,81 < Z < 2,7$ – вероятность 30-50%; $2,71 < Z < 2,99$ – вероятность 15-20%; $Z \geq 3$ – устойчивое финансовое положение [29, с. 34]	Модель охватывает широкий спектр параметров, характеризующих хозяйственную деятельность предприятия, что обеспечивает возможность осуществления динамического прогнозирования трансформаций его финансовой устойчивости во временном разрезе.	Модель предназначена для использования исключительно в отношении акционерных обществ, чьи ценные бумаги находятся в свободном обращении и подлежат котировке на фондовых рынках.

Модель Таффлера	$Z < 0,2$ – вероятность банкротства высокая; $0,2 < Z < 0,3$ – серая зона (средний риск банкротства); $Z > 0,3$ – вероятность банкротства малая.	Метод легко рассчитывается и может быть применен при проведении внешнего диагностического анализа благодаря своей простоте и доступности данных.	Результат, получаемый с использованием данной модели, часто оказывается ненадлежащим, поскольку достижение критического уровня Z-счета в реальных условиях является практически невозможным.
-----------------	--	--	--

Продолжение таблицы 1.3

1	2	3	4
Модель Лиса	Критическое значение Z для данной модели равно 0,037. Если меньше – вероятность высокая, если наоборот – низкая.	Легкость в расчете и интерпретации результатов	Модель имеет склонность к переоценке вероятности банкротства, поскольку в расчетной формуле ключевое значение придается прибыли от основной деятельности. При этом не учитываются такие существенные аспекты, как особенности финансового менеджмента предприятия и специфика действующей налоговой политики, что снижает объективность полученных результатов.
Зарубежные модели оценки вероятности банкротства			
Модель Савицкой	$Z > 8$ – отсутствует риск банкротства; $5 < Z < 8$ – небольшой риск банкротства; $3 < Z < 5$ – средний риск банкротства; $1 < Z < 3$ – большой риск банкротства; $Z < 1$ – максимальный риск банкротства предприятия.	Обеспечивает оперативное проведение экспресс-оценки финансового положения предприятий с возможностью достаточно точного определения уровня риска их банкротства.	Весовые коэффициенты, заложенные в модели, нуждаются в адаптации с учетом специфики региона и отрасли, в которой функционирует предприятие. Модель не предоставляет исчерпывающей информации о динамике и составе собственного и заемного капитала, уровне ликвидности и характеристиках оборотных средств.

Модель Зайцевой	$K(\text{факт}) < K(\text{норм})$ – риск банкротства незначительный; $K(\text{факт}) > K(\text{норм})$ – высока вероятность банкротства предприятия.	Модель основывается на использовании шести ключевых финансово-экономических индикаторов, каждый из которых характеризуется установленными нормативными границами допустимых значений.	Методика не содержит формализованного алгоритма расчёта используемых коэффициентов, а её применение предполагает наличие ретроспективной информации о динамике уровня загрузки за предшествующие периоды, что затрудняет использование данной методики в рамках внешнего аналитического исследования.
-----------------	---	---	---

1	2	3	4
Модель Иркутской Государственной экономической академии	$Z < 0$ – вероятность банкротства максимальная (90% – 100%); 0-0,18 – вероятность банкротства высокая (60%-80%); 0,18-0,32 – вероятность банкротства средняя (35%-50%); 0,32-0,42 – вероятность банкротства низкая (15%-20%); $Z > 0,42$ – вероятность банкротства минимальная (до 10%).	Модель содержит подробное описание этапов формирования и алгоритма проведения расчетов, что способствует повышению её прикладной ценности и облегчает реализацию в практической деятельности.	Итоговый коэффициент демонстрирует низкую степень корреляции с результатами, формируемыми на основе альтернативных аналитических подходов и методик. Прогнозы, основанные на этой методике, не отражают действительное финансовое состояние предприятия и не учитывают отраслевые особенности.
Модель Сайфуллина-Кадыкова	$R < 1$ – высокая вероятность банкротства предприятия; $R > 1$ – низкая вероятность.	Модель основывается на использовании данных бухгалтерского баланса и отчёта о финансовых результатах, что обеспечивает возможность её практического применения в целях оперативной внешней диагностики финансового состояния организации.	Методика подходит для прогнозирования кризисной ситуации, когда уже проявляются явные ее симптомы, что делает предотвращение банкротства затруднительным.

Анализ различных подходов к диагностике угрозы банкротства позволяет заключить, что каждая из рассмотренных моделей обладает индивидуальными особенностями, предопределяющими её применимость в зависимости от исследуемого объекта и цели анализа. Так, методика В. Бивера характеризуется акцентом на ключевых финансовых коэффициентах, что обеспечивает оперативную оценку текущего финансового положения организации, однако её результативность может снижаться из-за субъективной трактовки результатов.

Двухфакторная модель Э. Альтмана отличается простотой расчетов, что делает её удобной в условиях ограниченного доступа к информации, однако

универсальность её применения ограничивается отсутствием учета отраслевых и региональных специфик. Пятифакторная модель того же автора, напротив, обеспечивает более широкое охватывающее заключение о финансовом состоянии, но ориентирована преимущественно на публичные акционерные компании с котирующимися акциями.

Модели Р. Таффлера и Л. Лиса, несмотря на доступность исходных данных, не всегда демонстрируют высокий уровень точности прогнозов в силу чрезмерной упрощённости алгоритма и узкой базы расчета, зачастую ориентированной исключительно на прибыль от продаж. Методика Г.В. Савицкой дает возможность осуществления экспресс-анализа, однако требует адаптации весовых коэффициентов в зависимости от особенностей отрасли и специфики деятельности предприятия. В свою очередь, метод Сайфуллина-Кадыкова, основанный на стандартной финансовой отчетности, чаще всего выявляет признаки кризиса на поздних этапах, когда возможности антикризисного управления существенно ограничены.

Дополнительное внимание следует уделить модели Зайцевой, требующей данных о динамике показателей, и модели Иркутской академии, в которой, несмотря на высокий уровень детализации, выявляется слабая корреляция с фактическим положением дел хозяйствующего субъекта. Общей проблемой для большинства моделей остаётся зависимость от качества исходной отчетности, а также отсутствие учета внешнеэкономических и институциональных факторов, таких как макроэкономическая нестабильность, санкционное давление или волатильность рынков.

Таким образом, выбор аналитического инструментария должен основываться на комплексной оценке целей анализа, объёма и достоверности исходной информации, а также особенностей внутренней и внешней среды. Повышение достоверности прогнозов возможно при условии интеграции нескольких моделей и дополнения их качественной аналитикой в сфере менеджмента и макросреды.

Методика прогнозирования банкротства развивалась на протяжении времени, начиная с модели Бивера, представленной еще в 1966 году.

Уильям Бивер разработал балльную методику, основанную на системе показателей, отобранных после анализа двадцати коэффициентов за пятилетний период у группы компаний, половина из которых стала банкротами. В таблице 1.4 представлена система показателей Уильяма Бивера [23, стр. 286].

Таблица 1.4 – Система показателей У. Бивера

Показатель	Значение показателей		
	Группа 1: благополучные компании	Группа 2: за 5 лет до банкротства	Группа 3: за 1 год до банкротства
1. Коэффициент Бивера (BR)	0,4 – 0,45	0,17	-0,15
2. Коэффициент текущей ликвидности (L_4)	$2 < L_4 \leq 3,2$	$1 < L_4 \leq 2$	$L_4 \leq 1$
3. Экономическая рентабельность (R_4)	6 – 8	4	-22
4. Финансовый леверидж (ФЛ)	≤ 37	$37 < \text{ФЛ} \leq 50$	$50 < \text{ФЛ} \leq 80$
5. Коэффициент покрытия активов собственными оборотными средствами	0,4	$\leq 0,3$	Около 0,06

Коэффициент Уильяма Бивера находится по следующей формуле (1.1):

$$BR = \frac{\text{Чистая прибыль} + \text{Амортизация}}{\text{Заемный капитал}} \quad (1.1)$$

Коэффициент текущей ликвидности находится по формуле (1.2):

$$L_4 = \frac{\text{Оборотные активы}}{\text{Текущие обязательства}} \quad (1.2)$$

Экономическая рентабельность находится по следующей формуле (1.3):

$$R_4 = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Имущество}} \times 100\% \quad (1.3)$$

Коэффициент финансового левериджа находится по формуле (1.4):

$$\text{ФЛ} = \frac{\text{Заемный капитал}}{\text{Баланс}} \times 100\% \quad (1.4)$$

Коэффициент покрытия активов собственными оборотными средствами находится по следующей формуле (1.5):

$$\frac{\text{Собственный капитал} - \text{Внеоборотные активы}}{\text{Имущество}} \quad (1.5)$$

В модели, разработанной Уильямом Бивером, не используются весовые коэффициенты для отдельных показателей, и не проводится расчет конечного коэффициента, указывающего на вероятность банкротства.

Преимущества методики Бивера можно выразить следующими аспектами:

- методика основана на наборе легко доступных и понятных показателей, что упрощает её использование;
- выделенные показатели позволяют получить представление о финансовом состоянии компании за определенный период времени;
- модель опирается на анализ данных за прошлые периоды, что позволяет учитывать тенденции и изменения в финансовом состоянии предприятия;
- несмотря на недостатки, модель Бивера в некоторых случаях может быть полезным инструментом для оценки риска банкротства;
- методика Бивера получила широкое признание и применяется в различных сферах, что позволяет сравнивать финансовые показатели разных предприятий на основе общепринятых критериев.

Использование коэффициента Бивера неоправданно из-за различного толкования составляющих показателя покрытия долговой нагрузки,

основанного на данных американских исследований 1960-70-х годов, которые не отражают текущую экономическую обстановку в России.

Для оценки вероятности банкротства предприятий за рубежом активно используются факторные модели, созданные известными западными экономистами, включая Альтмана, Таффлера, Лиса и других. Эти модели базируются на методе многомерного дискриминантного анализа.

Модель Эдварда Альтмана, основанная на пяти факторах, является одной из наиболее известных в этой области [24, стр. 95] (1.6):

$$Z = 1,2X_1 + 1,4X_2 + 3,3X_3 + 0,6X_4 + 1,0X_5 \quad (1.6)$$

где Z – интегральный показатель финансовой устойчивости предприятия, известный как Z -счет Альтмана;

X_1 – соотношение собственного оборотного капитала к общей сумме активов;

X_2 – отношение нераспределенной прибыли к общей сумме активов;

X_3 – соотношение между балансовой прибылью и общей суммой активов;

X_4 – отношение между рыночной стоимостью собственного капитала и суммой заемных средств;

X_5 – это соотношение между выручкой от реализации и общей суммой активов.

Согласно интерпретации пятифакторной модели Альтмана, при значении Z выше 3 предприятие характеризуется как финансово стабильное, с минимальными рисками наступления банкротства. Напротив, если значение Z ниже отметки 1,8, это указывает на критическое финансовое положение организации и высокую вероятность её неплатёжеспособности в обозримом будущем.

Достоинством этой модели считается высокая точность мониторинга. Для прогнозируемого периода в один год точность достигает 95%, а для двух лет -

83%. Следует отметить, что недостатком данной модели является ограниченность ее применимости, так как она ориентирована только на крупные компании, способные размещать свои акции на фондовом рынке.

Следующую четырехфакторную модель Ричард Таффлер предложил в 1997 году (1.7) [11, стр. 231]:

$$Z = 0,53X_1 + 0,13X_2 + 0,18X_3 + 0,16X_4 \quad (1.7)$$

где

$$X_1 = \frac{\text{Прибыль от реализации}}{\text{Краткосрочные обязательства}}; \quad (1.8)$$

$$X_2 = \frac{\text{Оборотные активы}}{\text{Сумма обязательств}}; \quad (1.9)$$

$$X_3 = \frac{\text{Краткосрочные обязательства}}{\text{Сумма активов}}; \quad (1.10)$$

$$X_4 = \frac{\text{Выручка}}{\text{Сумма активов}}. \quad (1.11)$$

Значение Z выше 0,3 свидетельствует об отсутствии финансового кризиса и минимальных рисках, в то время как Z ниже 0,2 указывает на высокую вероятность банкротства.

Первый показатель имеет важное значение, так как даже небольшие изменения в экономической обстановке могут вызвать неточности в результатах анализа при использовании указанной модели, что может повлиять на уверенность аналитика в их достоверности.

Модель, разработанная Р. Лисом в 1972 году для предприятий Великобритании, выглядит следующим образом (1.12) [16, стр. 30]:

$$Z = 0,063X_1 + 0,092X_2 + 0,057X_3 + 0,001X_4 \quad (1.12)$$

где

$$X_1 = \frac{\text{Оборотный капитал}}{\text{Сумма активов}}; \quad (1.13)$$

е

$$X_2 = \frac{\text{Прибыль от реализации}}{\text{Сумма активов}}; \quad (1.14)$$

$$X_3 = \frac{\text{Нераспределенная прибыль}}{\text{Сумма активов}}; \quad (1.15)$$

$$X_4 = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Заемный капитал}}. \quad (1.16)$$

Если значение Z больше 0,037, финансовое состояние оценивается как устойчивое, в противном случае – как кризисное или предкризисное.

В процессе применения модели Лиса к российским предприятиям нередко наблюдается тенденция к завышению оценок вероятности банкротства. Такая специфика объясняется тем, что ключевым фактором в модели выступает прибыль от основной деятельности, при этом в расчет практически не включаются параметры, отражающие финансовые потоки и особенности налоговой политики, что снижает точность прогнозирования в условиях отечественной экономической среды.

В 1999 году Г.В. Савицкая представила свою пятифакторную модель (1.17) [11, стр. 233]:

$$Z = 0,111X_1 + 13,239X_2 + 1,67X_3 + 0,515X_4 + 3,8X_5 \quad (1.17)$$

где X_1 – это доля собственного оборотного капитала в общей структуре оборотных активов, выраженная в виде коэффициента;

X_2 – приходится оборотного капитала на рубль основного, руб.;

X_3 – это показатель оборачиваемости совокупного капитала;

X_4 – это коэффициент рентабельности совокупных активов предприятия, который показывает, какую прибыль до уплаты процентов и налогов приносят единицу средних активов в процентах; X_5 – коэффициент финансовой независимости, который отражает долю собственного капитала в общей валюте баланса предприятия.

В ходе анализа предприятия по методике Савицкой принимаются во внимание следующие предположения (таблица 1.5):

Таблица 1.5 – Определение вероятности банкротства по модели Савицкой

Значение Z	Вероятность банкротства
> 1	Максимальная (80% – 100%)
от 1 до 3	Высокая (60% – 80%)
от 3 до 5	Средняя (35% – 50%)
от 5 до 8	Низкая (15% – 20%)
> 8	Отсутствует

В 1998 году профессор О. П. Зайцева разработала собственную модель оценки угрозы неплатежеспособности предприятий. Данная методика основывается на расчёте интегрального показателя, который формируется на базе шести ключевых финансовых коэффициентов. Модель, разработанная Зайцевой О. П., выглядит следующим образом (1.18) [30, с.108]:

$$K_{\text{факт}} = 0,25K_1 + 0,1K_2 + 0,2K_3 + 0,25K_4 + 0,1K_5 + 0,1K_6, \quad (1.18)$$

где $K_{\text{факт}}$ – сводный коэффициент вероятности банкротства;

K_1 – доля прибыли до налогообложения по отношению к собственному капиталу;

K_2 – соотношение кредиторской и дебиторской задолженности;

K_3 – отношение краткосрочных обязательств к наиболее ликвидным активам (включающим денежные средства и их эквиваленты);

K_4 – отношение прибыли до налогообложения к общей выручке компании;

K_5 – соотношение общей задолженности (как краткосрочной, так и долгосрочной) к величине собственного капитала;

K_6 – доля совокупных активов компании по отношению к её выручке.

Для оценки степени риска банкротства необходимо сопоставить фактический результат ($K_{\text{факт}}$) с пороговым значением, рассчитанным по формуле (1.19):

$$K_{\text{норматив}} = 1,57 + 0,1K_6, \quad (1.19)$$

Отметим, что модель не определяет нормативное значение для коэффициента K_6 . Однако для остальных пяти коэффициентов О. П. Зайцева указывает рекомендуемые (оптимальные) значения, которые приведены в таблице 1.6.

Таблица 1.6 – Оптимальные значения коэффициентов в модели О.П. Зайцевой

Коэффициент	Нормативное значение
K_1	0
K_2	1
K_3	7
K_4	0
K_5	0,7

Если фактическое значение $K_{\text{факт}}$ превышает нормативный порог ($K_{\text{норматив}}$), это сигнализирует о высокой вероятности наступления банкротства. В случае, если $K_{\text{факт}}$ оказывается ниже установленного порога, финансовое положение предприятия признаётся устойчивым, а риск его несостоятельности – минимальным.

Одна из самых узнаваемых модель, разработанная Р. С. Сайфуллиным и Г. Г. Кадыковым, реализует рейтинговый подход к оценке вероятности наступления финансовой несостоятельности предприятия. В её основе лежит интегральный коэффициент риска банкротства (K_5), позволяющий количественно определить уровень угрозы на основе финансовой отчетности. Расчёт данного показателя осуществляется по следующему выражению (1.20):

$$K_5 = 0,2X_1 + 0,1X_2 + 0,08X_3 + 0,4X_4 + 0,22X_5, \quad (1.20)$$

где X_1 – коэффициент обеспеченности собственными средствами;

- X_2 – коэффициент текущей ликвидности;
- X_3 – коэффициент оборачиваемости активов;
- X_4 – рентабельность продаж;
- X_5 – рентабельность собственного капитала.

Согласно модели, если $K_5 < 1$, предприятие находится в зоне высокого риска банкротства. При значении $K_5 > 1$ риск признается низким. При этом наиболее весомым считается показатель обеспеченности собственными средствами (X_1), тогда как коэффициент оборачиваемости активов (X_3) оказывает наименьшее влияние на итоговый результат, обладая минимальным весом (0,08).

Рассмотрим разработанную четырехфакторную модель прогнозирования банкротства Иркутской государственной экономической академии (она же модель Беликова-Давыдовой), предложенная в 1998 году российскими учёными Беликовым А.Ю. и Давыдовой Г.В (1.21):

$$R = 8,38K_1 + K_2 + 0,054K_3 + 0,63K_4, \quad (1.21)$$

- где K_1 – отношение оборотного капитала к совокупным активам;
- K_2 – отношение чистой прибыли к собственному капиталу;
- K_3 – отношение выручки от реализации к совокупным активам;
- K_4 – отношение чистой прибыли к затратам;

В таблице 1.7 представлены оптимальные значения для четырехфакторной модели прогнозирования банкротства Иркутской государственной экономической академии.

Таблица 1.7 – Оптимальные значения коэффициентов в модели Иркутской государственной экономической академии

Коэффициент	Вероятность наступления банкротства
$R < 0$	Максимальная (90% – 100%)
$0 < R < 0,18$	Высокая (60% – 90%)

$0,18 < R < 0,32$	Средняя (35% – 60%)
$0,32 < R < 0,42$	Низкая (15% – 35%)
$0,42 < R$	Минимальная (0% – 15%)

Данную модель нельзя отнести к определенному виду деятельности или же отрасли организации (предприятий), т. к. в ней отсутствует плавающая шкала.

Каждая из применяемых моделей анализа вероятности банкротства основывается на различных группах финансовых коэффициентов и отражает риск несостоятельности на определённых этапах функционирования предприятия. Вместе с тем, ни одна из методик не обеспечивает абсолютной достоверности прогнозов: каждая обладает определёнными ограничениями и допущениями, что требует критической оценки их применимости при анализе конкретной хозяйствующей единицы.

Использование зарубежных методик для оценки финансового состояния отечественных предприятий зачастую оказывается малоэффективным, поскольку они не адаптированы под особенности российской правовой среды, налоговой системы, организационно-экономических реалий и уровня инфляции. Эти модели формировались в иных институциональных и макроэкономических условиях, поэтому их прямое применение может привести к искажённым результатам анализа.

Сравнительный анализ зарубежных и отечественных моделей оценки вероятности банкротства предприятий позволяет выявить особенности каждого подхода и определить область их целесообразного применения с учётом специфики информационной базы, целей анализа и стадии жизненного цикла организации.

Зарубежные модели, такие как модель Бивера, пятифакторная модель Альтмана, модели Таффлера и Лиса, как правило, ориентированы на использование в рыночных условиях с развитым фондовым рынком, прозрачной отчётностью и высоким уровнем стандартизации финансовой информации. Модель Бивера, базирующаяся на анализе одного ключевого

коэффициента (коэффициента покрытия процентных платежей), отличается простотой и высокой чувствительностью к изменениям ликвидности, но обладает ограниченной прогностической способностью. Пятифакторная модель Альтмана интегрирует показатели ликвидности, рентабельности, оборачиваемости и рыночной капитализации, что делает её наиболее универсальной в условиях стабильной экономики, однако применима она исключительно к акционерным обществам с публичным обращением ценных бумаг.

Модель Таффлера, адаптированная для британской экономики, делает акцент на прибыли и ликвидности, но может демонстрировать переоценку устойчивости бизнеса в периоды краткосрочной финансовой стабилизации. Модель Лиса также основывается на анализе ограниченного набора коэффициентов, среди которых преобладающее значение имеет прибыль от продаж, что снижает точность оценки за счёт игнорирования иных источников финансовой нестабильности, таких как долговая нагрузка и налоговая политика.

Отечественные методики, включая модели Савицкой, Зайцевой, Сайфуллина-Кадыкова и Иркутской государственной экономической академии, ориентированы на специфику российского бухгалтерского учёта и чаще применяются для внутреннего анализа или в условиях ограниченной информации. Методика Савицкой предлагает экспресс-оценку устойчивости на основе расчёта ряда финансовых коэффициентов с последующим ранжированием их значимости, однако требует адаптации под конкретные условия отрасли. Модель Зайцевой использует шесть ключевых финансовых показателей, но не содержит чёткой методологии расчёта коэффициентов, что ограничивает её применение в рамках внешнего анализа. Модель Сайфуллина-Кадыкова формируется на основе бухгалтерского баланса и отчёта о финансовых результатах, что позволяет использовать её для экспресс-анализа, однако её прогностическая точность снижается на ранних стадиях кризиса. Методика Иркутской академии отличается высокой детализацией расчётов и

прозрачной процедурой диагностики, однако получаемые результаты слабо коррелируют с альтернативными подходами, что затрудняет интеграцию модели в комплексные аналитические системы.

Таким образом, зарубежные модели характеризуются универсальностью и высоким уровнем формализации, но часто требуют наличия рыночных данных и соответствия международным стандартам отчётности. Отечественные модели, в свою очередь, более адаптированы к условиям российской практики, однако уступают зарубежным аналогам в точности и предиктивной способности. В связи с этим, для комплексной оценки вероятности банкротства предприятий в российской экономике целесообразно использовать комбинированный подход, включающий как зарубежные, так и отечественные методики с учётом отраслевой специфики, качества исходной информации и целей анализа.

В представленной главе были обобщены и структурированы теоретико-методологические положения, лежащие в основе анализа вероятности банкротства хозяйствующих субъектов. Рассмотрены классификационные подходы к понятию банкротства, раскрыта экономическая природа финансовой несостоятельности, а также проанализированы наиболее востребованные в научной и практической среде модели прогнозирования угрозы банкротства.

Опираясь на полученные теоретические знания, представляется целесообразным перейти к прикладному этапу исследования. Во второй главе будет осуществлён всесторонний анализ финансово-хозяйственной деятельности общества с ограниченной ответственностью «ЭКСАР», проведена диагностика его текущего финансового положения, рассчитана вероятность наступления банкротства с использованием соответствующих аналитических методик, а также выявлены внутренние и внешние факторы, оказывающие влияние на устойчивость функционирования предприятия.

2 АНАЛИЗ ВЕРОЯТНОСТИ БАНКРОТСТВА ООО «ЭКСАР»

2.1 Общая характеристика ООО «ЭКСАР»

Полным фирменным наименованием Общества на русском языке является Общество с ограниченной ответственностью «ЭКСАР», а ООО «ЭКСАР» является наименованием Общества.

Общества находится в Российской Федерации, г. Санкт-Петербург, проспект Непокоренных, дом 63, корпус 57, помещение 2-Н, часть №7.

Создано Общество на основании решения Совета директоров в соответствии с Гражданским кодексом Российской Федерации и Федеральным законом от 08.02.1998 №14-ФЗ «Об обществах с ограниченной ответственностью» с целью извлечения прибыли на неопределенный срок.

В таблице 2.1 систематизированы ключевые сведения, содержащиеся в нормативно-правовых и учредительных документах ООО «ЭКСАР».

Таблица 2.1 – Основные сведения из нормативно-правовых и учредительных документов ООО «ЭКСАР»

1. Полное наименование организации	Общество с ограниченной ответственностью «ЭКСАР»
2. Сокращенное наименование организации	ООО «ЭКСАР»
3. Основной вид деятельности	Аренда и управление собственным или арендованным нежилым недвижимым имуществом
4. Юридический и фактический адреса	195067, гор. Санкт-Петербург, Проспект Непокорённых, д. 63, Литер К57, Помещение 2н, (Часть №7)
5. Дата регистрации	23 июля 2018
6. Уставный капитал	50 000 руб.
7. Код ОГРН	1187847206007
8. Код ИНН	7804624058
9. Код КПП	780401001
10. Код ОКПО	31810201
11. Код ОКТМО	40332000000
12. Код ОКВЭД	68.20.2

Деятельность ООО «ЭКСПАР» осуществляется в соответствии с положениями Устава организации и нормами действующего законодательства Российской Федерации. Общество располагает обособленным имуществом, находящимся в его собственности, и несёт по своим обязательствам ответственность в пределах этого имущества. Финансово-хозяйственная автономия предприятия подтверждается наличием собственного баланса. Кроме того, ООО «ЭКСПАР» использует круглую печать, содержащую полное фирменное наименование и адрес его местонахождения.

Общество с ограниченной ответственностью «ЭКСПАР» занимает значимое положение на рынке услуг, ориентированных на оптово-продовольственные компании Санкт-Петербурга. Совокупная площадь принадлежащих предприятию нежилых объектов составляет почти 90 000 м. кв., а земельные участки охватывают территорию практически в 200 000 м. кв.

На инфраструктуре Общества размещены складские помещения различного назначения (в том числе сухого и холодильного типа), производственные участки, офисные и вспомогательные зоны, торговые площади, а также участки, предназначенные для размещения контейнеров. ООО «ЭКСПАР» предоставляет арендаторам комплексное обслуживание, включающее техническую эксплуатацию помещений, системы видеонаблюдения, круглосуточную охрану, доступ к телекоммуникационным сетям (интернет, телефон), санитарную уборку помещений и прилегающей территории, организацию вывоза отходов, наличие парковочных мест и услуги по делопроизводству.

Клиентами компании являются свыше 150 организаций, а ассортимент реализуемых на территории товаров превышает 10 000 наименований и охватывает как продовольственную, так и непродовольственную продукцию. Внутри складского комплекса преобладают следующие товарные категории:

- свежие овощи и фрукты (45%);
- бакалея (15%);
- охлажденные рыба и мясо (13%);

- замороженные продукты (12%);
- гастроном (6%);
- напитки (4%);
- молочные продукты (3%);
- прочие товары (2%).

Общество «ЭКСАР» также ведет и дополнительные виды деятельности:

- аренда и лизинг прочих машин и оборудования, не включенных в другие группировки (ОКВЭД 77.39.2);
- предоставление консультационных услуг по аренде нежилого недвижимого имущества за вознаграждение или на договорной основе (ОКВЭД 68.31.42);
- деятельность рекламных агентств (ОКВЭД 73.11);
- деятельность по обследованию и экспертизе компьютерных систем (ОКВЭД 62.02.2);
- деятельность по обучению пользователей (ОКВЭД 62.02.3);
- деятельность по подготовке компьютерных систем к эксплуатации (ОКВЭД 62.02.4);
- деятельность консультативная в области компьютерных технологий прочая (ОКВЭД 62.02.9);
- деятельность по управлению компьютерным оборудованием (ОКВЭД 62.03);
- деятельность по управлению компьютерными системами (ОКВЭД 62.03.1);
- деятельность по управлению компьютерными системами непосредственно (ОКВЭД 62.03.11);
- деятельность по управлению компьютерными системами дистанционно (ОКВЭД 62.03.12);
- деятельность по сопровождению компьютерных систем (ОКВЭД 62.03.13);

– деятельность по управлению компьютерным оборудованием прочая, не включенная в другие группировки (ОКВЭД 62.03.19);

Общество с ограниченной ответственностью «ЭКСАР» зарекомендовало себя как надёжный участник рынка коммерческой недвижимости, специализирующийся на предоставлении в аренду многофункциональных помещений. Деятельность предприятия характеризуется устойчивостью и высоким уровнем доверия со стороны арендаторов, что подтверждается длительным сроком функционирования и стабильным качеством предоставляемых услуг.

В рамках своей хозяйственной деятельности ООО «ЭКСАР» предлагает аренду следующих объектов: сухие складские площади, производственные помещения, холодильные склады, офисные зоны, торговые площади для розничной реализации, а также открытые участки без разрешения на ведение торговой деятельности.

Ключевым конкурентным преимуществом предприятия на рынке арендной недвижимости выступает высокая степень оснащённости всех объектов необходимыми инженерными коммуникациями, что обеспечивает комфортные условия эксплуатации и удовлетворяет широкий спектр требований со стороны арендаторов.

С 5 августа 2024 года исполнительное руководство ООО «ЭКСАР» осуществляет генеральный директор Репетун К.О. В рамках своих полномочий он организует деятельность административно-управленческого персонала, подписывает распорядительные документы, утверждает сделки, относящиеся к категории крупных, принимает решения о приёме и увольнении работников, а также формулирует управленческие указания, обязательные к исполнению.

Организационная структура управления Общества имеет линейно-функциональный характер и включает в себя следующие структурные элементы (рисунок 2.1): генеральный директор, коммерческий директор, юридическая служба, бухгалтерия, планово-экономический отдел, отдел кадров и трудовых отношений, отдел по связям и коммуникациям, арендный отдел,

производственно-технический отдел, служба технической эксплуатации, IT-отдел, а также отдел маркетинга и рекламы.

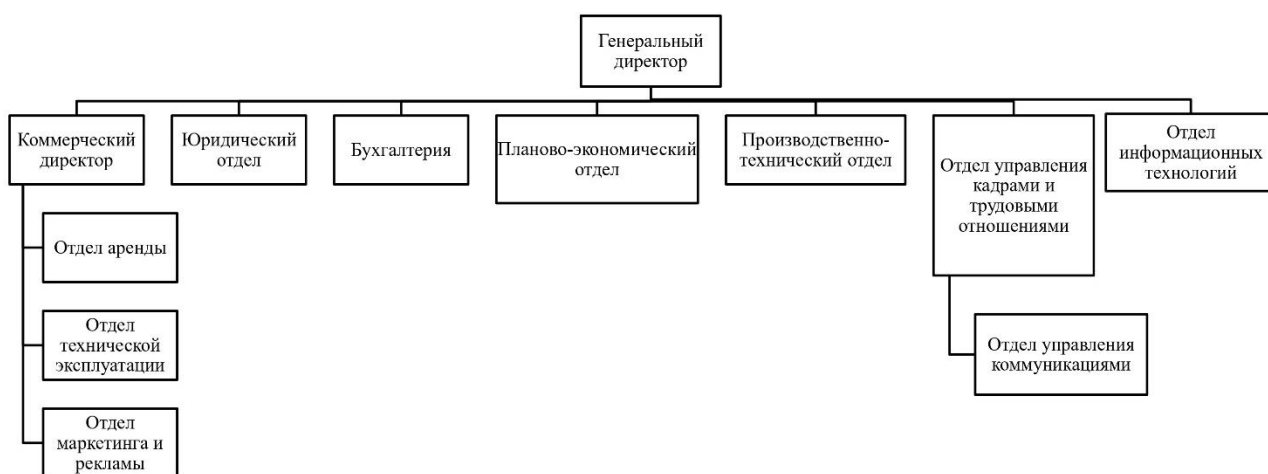


Рисунок 2.1 – Организационная структура управления ООО «ЭКСПАР»

Каждый руководитель структурного подразделения несёт персональную ответственность за результаты деятельности возглавляемого отдела в соответствии с положениями должностных инструкций и трудовых контрактов. Согласованное и непрерывное взаимодействие всех отделов обеспечивает целостность и эффективность управленческих процессов в компании. Ниже представлена характеристика ключевых структурных единиц Общества:.

Генеральный директор осуществляет общее руководство деятельностью предприятия, принимает стратегические и управленческие решения, утверждает внутренние регламенты, подписывает договоры и приказы, представляет организацию во внешней среде. В его подчинении находятся все ключевые функциональные блоки предприятия.

Коммерческий директор отвечает за формирование и реализацию коммерческой стратегии, управление арендными отношениями, развитие клиентского портфеля, контроль исполнения договорных обязательств, а также за достижение целевых показателей по загрузке площадей и росту выручки. Также осуществляет взаимодействие с отделами аренды, маркетинга и связей с клиентами.

Юридическая служба обеспечивает правовую защиту интересов Общества. В её функции входит правовая экспертиза договоров, сопровождение сделок, представление интересов компании в судебных и административных органах, консультирование подразделений по вопросам законодательства, мониторинг правовых рисков.

Бухгалтерия организует ведение бухгалтерского и налогового учёта в соответствии с действующим законодательством РФ. Отдел отвечает за своевременное составление и подачу отчётности, расчёт заработной платы, контроль исполнения финансовых обязательств и взаимодействие с контролирующими органами.

Бухгалтерский учет ведется согласно Федеральному Закону от 06.12.2011 №402-ФЗ «О бухгалтерском учете» и составляются отчеты по формам и инструкциям, утвержденным Минфином и Госкомстатом Российской Федерации главным бухгалтером Общества «ЭКСПАР». Ежегодно по результатам бухгалтерской отчетности проводится оценка финансового состояния и согласно полученным данным регулируется работа Общества.

Планово-экономический отдел (ПЭО) осуществляет финансовое планирование, экономический анализ деятельности Общества, формирование бюджета и контроль его исполнения. Специалисты отдела рассчитывают экономические показатели эффективности, проводят анализ отклонений и подготавливают предложения по оптимизации расходов.

Отдел кадров и трудовых отношений занимается подбором, оформлением и сопровождением персонала, ведением кадрового делопроизводства, разработкой и контролем исполнения трудовых договоров, организацией аттестаций и мероприятий по повышению квалификации сотрудников, а также контролем соблюдения трудового законодательства.

Отдел по связям и коммуникациям формирует внутреннюю и внешнюю коммуникационную политику. Он обеспечивает взаимодействие с арендаторами, информационную поддержку мероприятий, оформление

новостей и публикаций, развитие корпоративной культуры и реализацию PR-стратегии.

Арендный отдел осуществляет сопровождение договоров аренды, ведёт переговоры с арендаторами, контролирует исполнение условий аренды, согласовывает технические и финансовые условия размещения, формирует предложения по улучшению коммерческой загрузки объектов.

Производственно-технический отдел (ПТО) отвечает за проектирование, организацию, техническое сопровождение строительных и ремонтных работ, контроль за соблюдением строительных норм и правил при эксплуатации объектов, реализацию мероприятий по модернизации объектов.

Служба технической эксплуатации обеспечивает надёжную и бесперебойную работу инженерных систем (электроснабжение, водоснабжение, отопление, вентиляция, канализация и др.), контролирует состояние зданий и сооружений, организует техническое обслуживание, текущие и капитальные ремонты, а также реализует мероприятия по энергоэффективности и безопасности.

IT-отдел обеспечивает функционирование и защиту информационной инфраструктуры предприятия. В обязанности отдела входит обслуживание серверов, настройка сетей, поддержка рабочих мест пользователей, внедрение и сопровождение программного обеспечения, а также реализация проектов цифровизации бизнес-процессов.

Отдел маркетинга и рекламы разрабатывает и реализует маркетинговую стратегию, проводит анализ конкурентного окружения и спроса, формирует имидж организации, осуществляет продвижение услуг, управление каналами коммуникации, организацию рекламных кампаний и оценку их эффективности.

Такая структура позволяет ООО «ЭКСАР» эффективно функционировать в условиях высокой конкуренции, обеспечивая стратегическую устойчивость и адаптацию к изменяющимся условиям внешней среды.

ООО «ЭКСАР» представляет собой сплочённую профессиональную команду, специализирующуюся на управлении арендой и эксплуатацией

объектов коммерческой недвижимости. Деятельность сотрудников направлена на обеспечение комплексного сопровождения арендаторов и эффективного функционирования имущества, включая:

- систематическое ведение и регулярное обновление информации о текущих арендаторах;
- согласование условий аренды с потенциальными клиентами и подготовку коммерческих предложений;
- организацию просмотров объектов и проведение переговоров с заинтересованными арендаторами;
- обработку запросов по вопросам перепланировки, модернизации и технического переоснащения арендуемых площадей;
- координацию действий по размещению арендаторов с минимальными затратами за счёт эффективного использования технической инфраструктуры;
- учёт и контроль потребления коммунальных ресурсов арендаторами;
- обеспечение соблюдения санитарных норм и стандартов безопасности;
- разработку и внедрение правил эксплуатации помещений для арендаторов;
- техническое обслуживание зданий, сооружений, инженерных систем и оборудования, включая текущие и капитальные ремонты, мероприятия по безопасности, санитарной уборке, управлению отходами и экологическому сопровождению в пределах зоны ответственности собственника;
- подбор квалифицированных подрядных организаций и управление их деятельностью в интересах собственника объекта;
- контроль исправности приборов учёта и достоверности учёта коммунальных ресурсов, потребляемых арендаторами;

- организация и контроль технического обслуживания помещений и оборудования, закреплённого за арендаторами;
- разработка и реализация годового бюджета по содержанию объектов недвижимости, инженерной инфраструктуры и прилегающей территории;
- финансовое прогнозирование арендных поступлений;
- мониторинг состояния дебиторской задолженности и соблюдение сроков её погашения.

Таким образом, деятельность ООО «ЭКСАР» охватывает весь цикл управления недвижимостью – от заключения договоров до обеспечения технической и финансовой устойчивости объектов.

В своей деятельности Общество с ограниченной ответственностью «ЭКСАР» применяет современные автоматизированные программные средства для обработки и систематизации учетной информации, включая программные продукты 1С, корпоративную ERP-систему, систему Норсо, а также специализированное программное обеспечение AutoCAD, используемое для проектно-технических целей. Эти инструменты способствуют повышению эффективности управленческих и учетных процессов, обеспечивая оперативность и точность обработки данных.

В таблице 2.2 представлены основные технико-экономические параметры, отражающие результаты работы Общества «ЭКСАР» за 2022 – 2024 годы.

Таблица 2.2 – Основные технико-экономические параметры деятельности ООО «ЭКСАР» за 2022 – 2024 годы

Показатели	2022 год	2023 год	2024 год	Отклонение, тыс. руб.			Темп роста, %		
				2023г. к 2022г.	2024г. к 2023г.	2024г. к 2022г.	2023г. к 2022г.	2024г. к 2023г.	2024г. к 2022г.
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Среднегодовая стоимость активов	1436710	1307125	1310301	-129585	3176	-126410	90,98	100,24	91,20
Выручка	494823	519812	674654	24989	154842	179831	105,05	129,79	136,34
Себестоимость продаж	215195	253860	277581	38665	23721	62386	117,97	109,34	128,99
Валовая прибыль (убыток)	279628	265952	397073	-13676	131121	117445	95,11	149,30	142,00

Чистая прибыль (убыток)	94650	81791	163358	-12859	81567	68708	86,41	199,73	172,59
Среднесписочная численность работников	31	38	34	7	-4	3	122,58	89,47	109,68
Показатели рентабельности (убыточности), %									
Рентабельность (убыточность) продаж	51,61	39,02	45,63	-12,58	6,60	-5,98	X	X	X

Окончание таблицы 2.2

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Рентабельность (убыточность) расходов	118,67	79,91	110,90	-38,76	30,99	-7,77	X	X	X
Рентабельность (убыточность) активов	6,59	6,26	12,47	-0,33	6,21	5,88	X	X	X

На основе данных, представленных в таблице 2.2, можно сформулировать следующие аналитические выводы о динамике технико-экономических показателей деятельности ООО «ЭКСПАР» за период с 2022 по 2024 год:

В течение анализируемого периода предприятие демонстрирует положительную тенденцию по ключевым финансовым метрикам. Несмотря на снижение среднегодовой стоимости активов в 2023 году на 9,02%, в 2024 году удалось достичь стабилизации, что свидетельствует о восстановлении инвестиционной активности и сохранении производственного потенциала.

Выручка предприятия в 2024 году по сравнению с 2022 годом увеличилась на 36,34%, а по сравнению с 2023 годом – на 29,79%. Это указывает на рост спроса на предоставляемые услуги и успешную коммерческую стратегию. При этом темпы прироста себестоимости продаж оказались ниже темпов роста выручки, что позволило обеспечить значительное увеличение валовой прибыли – на 42% по сравнению с 2022 годом.

Чистая прибыль ООО «ЭКСПАР» также продемонстрировала существенное увеличение. В 2024 году она почти удвоилась относительно 2023 года (рост на 99,73%) и выросла на 72,59% по сравнению с 2022 годом. Это подтверждает наличие эффективного контроля над издержками и повышение рентабельности деятельности.

Показатели рентабельности также претерпели положительные изменения: рентабельность активов выросла до 12,47% в 2024 году, что более чем вдвое

превышает уровень 2022 года (6,59%). Уровень рентабельности расходов также значительно повысился, достигнув 110,9% против 79,91% годом ранее.

Таким образом, по итогам анализа можно заключить, что в 2024 году ООО «ЭКСАР» существенно укрепило свои позиции за счет роста выручки, повышения эффективности управления затратами и улучшения показателей прибыльности, что в совокупности способствует снижению финансовых рисков и укреплению экономической устойчивости компании.

Проведенное исследование в рамках раздела 2.1 позволило получить целостное представление о правовом статусе, организационной структуре, ресурсной базе и основных направлениях деятельности ООО «ЭКСАР». Выявленные особенности функционирования предприятия составляют основу для дальнейшей оценки его устойчивости и финансово-экономической результативности. В этой связи целесообразным следующим этапом является проведение анализа финансового состояния организации, позволяющего объективно оценить динамику ключевых показателей, выявить потенциальные риски и сформировать базу для прогноза вероятности наступления признаков несостоятельности.

2.2 Анализ финансового состояния предприятия ООО «ЭКСАР»

Анализ финансового состояния ООО «ЭКСАР» начнем с оценки имущества предприятия и источников его формирования. Данный анализ представлен в таблицах 2.3 – 2.4.

Таблица 2.3 – Структурный анализ имущества ООО «ЭКСАР» и источников его формирования за 2022 – 2024 годы

Показатели	2022 год		2023 год		2024 год	
	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%
1	2	3	4	5	6	7
Актив баланса						
I. Внеоборотные активы	1239519	86,27	1072091	91,04	1343577	93,07

Нематериальные активы	0	0,00	362	0,03	455	0,03
Основные средства	441217	30,71	353873	30,05	516049	35,76
Финансовые вложения	688352	47,91	632198	53,69	632198	43,81

Окончание таблицы 2.3

1	2	3	4	5	6	7
Отложенные налоговые активы	109406	7,62	85658	7,27	194875	13,50
Прочие внеоборотные активы	544	0,04	0	0,00	0	0,00
II. Оборотные активы	197191	13,73	105449	8,96	99484	6,89
Запасы	2841	0,20	3120	0,26	4116	0,29
Дебиторская задолженность	72511	5,05	90569	7,69	76477	5,30
Финансовые вложения	1605	0,11	0	0,00	0	0,00
Денежные средства и денежные эквиваленты	119476	8,32	11512	0,98	18731	1,30
Прочие оборотные активы	758	0,05	248	0,02	160	0,01
Итого активов	1436710	100,00	1177540	100,00	1443061	100,00
Пассив баланса						
III. Капитал и резервы	123688	8,61	204920	17,40	368278	25,52
Уставный капитал	50	0,00	50	0,00	50	0,00
Нераспределенная прибыль	123638	8,61	204870	17,40	368228	25,52
IV. Долгосрочные обязательства	1187208	82,63	853163	72,45	855713	59,30
Заемные средства	621877	43,28	402232	34,16	141022	9,77
Отложенные налоговые обязательства	104269	7,26	78633	6,68	183255	12,70
Прочие обязательства	461062	32,09	372298	31,62	531436	36,83
V. Краткосрочные обязательства	125814	8,76	119457	10,14	219070	15,18
Кредиторская задолженность	122974	8,56	114896	9,76	216231	14,98
Оценочные обязательства	2840	0,20	4561	0,39	2839	0,20
Баланс	1436710	100,00	1177540	100,00	1443061	100,00

На основании данных, представленных в таблице 2.3, можно сделать следующие выводы относительно структуры имущества ООО «ЭКСАР» и источников его формирования за 2022–2024 годы:

В течение анализируемого периода наблюдается устойчивый рост доли внеоборотных активов в общей структуре имущества предприятия: с 86,27% в 2022 году до 93,07% в 2024 году. Это свидетельствует о долгосрочной инвестиционной направленности стратегии развития компании. Наиболее значительное увеличение в структуре внеоборотных активов зафиксировано по статье «Основные средства», доля которых возросла с 30,71% до 35,76%, что указывает на модернизацию и расширение производственно-имущественной базы.

Одновременно наблюдается сокращение доли оборотных активов с 13,73% до 6,89%, что может сигнализировать о снижении гибкости предприятия в части управления текущими обязательствами и краткосрочными финансовыми потоками. Особенно заметным является сокращение доли денежных средств с 8,32% до 1,30%, что потенциально увеличивает риски ликвидности.

С точки зрения структуры пассивов, отмечается положительная динамика в части роста собственного капитала: его доля увеличилась с 8,61% в 2022 году до 25,52% в 2024 году. Такой прирост обусловлен наращиванием нераспределенной прибыли, что отражает способность предприятия к самофинансированию и снижает зависимость от заемных источников.

Долгосрочные обязательства в 2022 году составляли 82,63%, однако к 2024 году их доля снизилась до 59,30%, что говорит о поэтапной стабилизации финансовой нагрузки. Тем не менее, структура долгосрочных обязательств сместилась в сторону увеличения отложенных налоговых обязательств и прочих долгов, тогда как заемные средства значительно сократились с 43,28% до 9,77%.

Рост краткосрочных обязательств (с 8,76% до 15,18%) при одновременном снижении ликвидных активов указывает на необходимость усиления контроля за текущей платёжеспособностью и управления оборотным капиталом.

Таким образом, ООО «ЭКСАР» демонстрирует позитивную динамику в части укрепления собственного капитала и инвестиционной активности, однако требует оптимизации структуры краткосрочных активов и обязательств для повышения финансовой устойчивости и ликвидности.

Таблица 2.4 – Динамика имущества ООО «ЭКСАР» и источников его формирования за 2022 – 2024 годы

Показатели	Отклонение 2023г. к 2022г. (+, -)		Отклонение 2024г. к 2023г. (+, -)		Отклонение 2024г. к 2022г. (+, -)		Темп изменения, %		
	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	2023г. к	2024г. к	2024г. к

							2022г.	2023г.	2022г.
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Актив баланса									
I. Внеоборотные активы	-167428	4,77	271486	2,06	104 058	6,83	86,49	125,32	108,40
Нематериальные активы	362	0,03	93	0,00	455	0,03	0,00	125,69	0,00
Основные средства	-87344	-0,66	162176	5,71	74832	5,05	80,20	145,83	116,96
Финансовые вложения	-56154	5,78	0	-9,88	-56154	-4,10	91,84	100,00	91,84

Окончание таблицы 2.4

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Отложенные налоговые активы	-23748	-0,34	109217	6,23	85469	5,89	78,29	227,50	178,12
Прочие внеоборотные активы	-544	-0,04	0	0,00	-544	-0,04	0,00	0,00	0,00
II. Оборотные активы	-91742	-4,77	-5965	-2,06	-97707	-6,83	53,48	94,34	50,45
Запасы	279	0,07	996	0,02	1275	0,09	109,82	131,92	144,88
Дебиторская задолженность	18058	2,64	-14092	-2,39	3966	0,25	124,90	0,00	105,47
Финансовые вложения	-1605	-0,11	0	0,00	-1605	-0,11	0,00	0,00	0,00
Денежные средства и денежные эквиваленты	-107964	-7,34	7219	0,32	-100745	-7,02	9,64	162,71	15,68
Прочие оборотные активы	-510	-0,03	-88	-0,01	-598	-0,04	32,72	64,52	21,11
Итого активов	-259170	0,00	265521	0,00	6351	0,00	81,96	122,55	100,44
Пассив баланса									
III. Капитал и резервы	81232	8,79	163358	8,12	244590	16,91	165,67	179,72	297,75
Уставный капитал	0	0,00	0	0,00	0	0,00	100,00	100,00	100,00
Нераспределенная прибыль	81232	8,79	163358	8,12	244590	16,91	165,70	179,74	297,83
IV. Долгосрочные обязательства	-334045	-10,18	2550	-13,15	-331495	-23,34	71,86	100,30	72,08
Заемные средства	-219645	-9,13	-261210	-24,39	-480855	-33,51	64,68	35,06	22,68
Отложенные налоговые обязательства	-25636	-0,58	104622	6,02	78986	5,44	75,41	233,05	175,75
Прочие обязательства	-88764	-0,47	159138	5,21	70374	4,74	80,75	142,74	115,26
V. Краткосрочные обязательства	-6357	1,39	99613	5,04	93256	6,42	94,95	183,39	174,12
Кредиторская задолженность	-8078	1,20	101335	5,23	93257	6,42	93,43	188,20	175,83
Оценочные обязательства	1721	0,19	-1722	-0,19	-1	0,00	160,60	62,25	99,96
Баланс	-259170	0,00	265521	0,00	6351	0,00	81,96	122,55	100,44

На основании анализа данных, представленных в таблице 2.4, можно сделать следующие научно обоснованные выводы о динамике имущества ООО «ЭКСАР» и источников его формирования за период 2022–2024 годов:

1) Активы предприятия. Общий объем активов в 2024 году по сравнению с 2022 годом незначительно увеличился на 0,44%, что указывает на относительную стабильность имущественного положения компании. При этом в 2023 году наблюдалось снижение активов на 18,04%, что, вероятно, обусловлено сокращением внеоборотных и оборотных активов.

2) Структура внеоборотных активов демонстрирует восстановительный рост: в 2023 году они сократились на 13,5%, однако в 2024 году увеличились на 25,32%. Это в первую очередь связано с ростом стоимости основных средств (на 45,83%) и отложенных налоговых активов (на 227,5%).

3) Оборотные активы, напротив, продемонстрировали отрицательную динамику: за два года их объем сократился на 49,55%. Особенно существенное снижение отмечено по денежным средствам (на 84,32%), что может свидетельствовать о росте ликвидных рисков и снижении платежеспособности компании в краткосрочном периоде.

4) Капитал и резервы предприятия продемонстрировали значительное увеличение – почти в три раза за рассматриваемый период, что обусловлено накоплением нераспределенной прибыли. Это является положительным фактором и свидетельствует об усилении финансовой устойчивости.

5) Долгосрочные обязательства снизились на 27,92% по сравнению с 2022 годом, в основном за счёт сокращения заемных средств (на 77,32%). Однако наблюдается значительное увеличение отложенных налоговых обязательств (на 75,75%), что может быть связано с изменениями в налоговой политике или учетной оценке.

6) Краткосрочные обязательства увеличились на 74,12%, при этом основное влияние оказало увеличение кредиторской задолженности (на 75,83%). Это указывает на рост текущих обязательств перед поставщиками и контрагентами, что требует повышенного контроля за финансовыми потоками.

Таким образом, по итогам анализа можно заключить, что ООО «ЭКСАР» удалось восстановить позиции по активам и собственному капиталу после спада в 2023 году. Однако в структуре активов сохраняется дисбаланс между

ростом внеоборотных активов и снижением ликвидных средств, что в условиях увеличения краткосрочной задолженности может создать риски для текущей платёжеспособности. Рекомендуется принять меры по увеличению доли оборотных активов и оптимизации структуры обязательств.

В таблице 2.5 проведем оценку ликвидности баланса ООО «ЭКСАР» Данный анализ отразит степень покрытия обязательств Общества активами, которые можно обратить в денежные средства в соответствующие сроки погашения обязательств.

Таблица 2.5 – Оценка ликвидности баланса ООО «ЭКСАР» за 2022 – 2024 годы, тыс. руб.

Ликвидный баланс	2022 год	2023 год	2024 год
$A1 \geq П1$	121081 < 122974	11512 < 114896	18731 < 216231
$A2 \geq П2$	72511 > 2840	90569 > 4561	76477 > 2839
$A3 \geq П3$	3599 < 1187208	3368 < 853163	4276 < 855713
$A4 \leq П4$	1239519 > 123688	1072091 > 204920	1343577 > 368278

На основе анализа данных, представленных в таблице 2.5, можно сделать следующие выводы относительно ликвидности баланса ООО «ЭКСАР» за 2022 – 2024 годы:

В течение всего рассматриваемого периода наблюдается стабильное несоответствие между наиболее ликвидными активами (A1) и краткосрочными обязательствами (П1). Так, в 2022 году дефицит составлял 1 893 тыс. руб., в 2023 году – 103 384 тыс. руб., а в 2024 году он достиг 197 500 тыс. руб. Указанная тенденция указывает на недостаточный объем наиболее мобильных активов для покрытия краткосрочной задолженности, что негативно влияет на платежеспособность предприятия.

Во втором блоке ($A2 \geq П2$) наблюдается устойчивое превышение быстро реализуемых активов над краткосрочными пассивами: в 2022 году превышение составило 69 671 тыс. руб., в 2023 – 86 008 тыс. руб., в 2024 – 73 638 тыс. руб.

Это свидетельствует о достаточности ликвидных ресурсов среднего срока обращения для выполнения текущих обязательств.

Показатели третьей группы ($A3 < П3$) демонстрируют значительный дисбаланс: медленно реализуемые активы существенно уступают долгосрочным обязательствам и собственному капиталу. В 2022 году разрыв составлял 1 183 609 тыс. руб., в 2023 – 849 795 тыс. руб., а в 2024 – 851 437 тыс. руб. Это говорит о том, что структура долгосрочных источников финансирования существенно превышает объем инвестиций в соответствующие активы, что может свидетельствовать о нерациональной структуре баланса.

При этом в четвертой группе ($A4 > П4$) также сохраняется положительное соотношение: внеоборотные активы превышают постоянные пассивы, что подтверждает долгосрочную устойчивость предприятия.

Таким образом, можно сделать вывод, что в целом ликвидность баланса ООО «ЭКСАР» вызывает обеспокоенность в части краткосрочной платежеспособности, несмотря на стабильные показатели по другим группам активов и пассивов. Необходима реструктуризация активов с целью увеличения доли высоколиквидных средств.

На основании приведенных данных за 2022 – 2024 годы и проведенного анализа в таблицах 2.2 – 2.5 проведем финансовый коэффициентный анализ ООО «ЭКСАР» в таблицах 2.6 – 2.9.

Таблица 2.6 – Анализ показателей рентабельности ООО «ЭКСАР» за 2022 – 2024 годы

Показатель	Зона риска	Зона стабильности	Зона благополучия	Фактическое значение показателя		
				2022 г.	2023 г.	2024 г.
Коэффициент операционной рентабельности продаж	< 0,2	0,2 – 0,25	> 0,25	0,52	0,39	0,46
Коэффициент рентабельности основной деятельности	< 0,06	0,06 – 0,12	> 0,12	8,31	4,36	12,44

Коэффициент рентабельности активов по чистой прибыли	< 0,1	0,1 – 0,15	> 0,15	0,06	0,06	0,12
--	-------	------------	--------	------	------	------

На основании данных, представленных в таблице 2.6, можно сделать следующие научно обоснованные выводы о рентабельности ООО «ЭКСАР» в период с 2022 по 2024 год.

Несмотря на некоторую изменчивость показателей рентабельности Общество демонстрирует устойчиво высокие значения операционной рентабельности продаж: коэффициент сохраняется выше порогового значения благополучия ($>0,25$) на протяжении всех лет и достигает 0,46 в 2024 году, что подтверждает эффективное управление издержками при реализации продукции.

Рентабельность основной деятельности в 2023 году снизилась до 4,36, но в 2024 году резко выросла до 12,44, что указывает на восстановление производственной эффективности. Однако коэффициент рентабельности активов по чистой прибыли остается в зоне риска, не превышая 0,12, что говорит о недостаточной отдаче на вложенный капитал.

Таблица 2.7 – Анализ показателей ликвидности ООО «ЭКСАР» за 2022 – 2024 годы

Показатель	Зона риска	Зона стабильности	Зона благополучия	Фактическое значение показателя		
				2022 г.	2023 г.	2024 г.
Коэффициент абсолютной ликвидности	< 0,2	0,2 – 0,25	> 0,25	0,98	0,10	0,09
Коэффициент текущей ликвидности	< 1,5 или > 2	1,5 – 1,7	1,7–2	1,26	0,56	0,35
Показатель обеспеченности обязательств активами	< 1 или > 1,5	1 – 1,2	1,2-1,5	0,98	1,09	1,14
Коэффициент платежеспособности по текущим обязательствам	> 6	3 – 6	0–3	2,98	2,65	3,85

На основании данных, представленных в таблице 2.7, можно сделать следующие научно обоснованные выводы о ликвидности ООО «ЭКСАР» в период с 2022 по 2024 год: ситуация с ликвидностью вызывает тревогу:

коэффициент абсолютной ликвидности значительно снижается с 0,98 в 2022 году до критических значений 0,10 и 0,09 в последующие годы, что свидетельствует о дефиците быстро реализуемых активов. Текущая ликвидность также ухудшается, упав с 1,26 до 0,35, выходя за пределы нормативных значений и указывая на проблемы с краткосрочной платёжеспособностью.

Таблица 2.8 – Анализ показателей оборачиваемости ООО «ЭКСАР» за 2022 – 2024 годы

Показатель	Зона риска	Зона стабильности	Зона благополучия	Фактическое значение показателя		
				2022 г.	2023 г.	2024 г.
Коэффициент оборачиваемости запасов	< 20	20 – 30	> 30	271,88	174,40	186,47
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	< 10	10 – 14	> 14	3,25	6,37	8,08
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	> 14	10 – 14	< 10	4,34	4,37	4,07

На основании данных, представленных в таблице 2.8, можно сделать следующие научно обоснованные выводы об оборачиваемости ООО «ЭКСАР» в период с 2022 по 2024 год: коэффициенты оборачиваемости запасов и дебиторской задолженности указывают на положительную динамику в управлении оборотными активами, особенно по запасам, где значение стабильно превышает 170, что говорит о высокой скорости реализации товарных остатков. Однако оборачиваемость кредиторской задолженности остаётся низкой, что может свидетельствовать о риске нарушения платёжных условий перед поставщиками.

Таблица 2.9 – Анализ показателей финансовой устойчивости ООО «ЭКСАР» за 2022 – 2024 годы

Показатель	Зона риска	Зона стабильности	Зона благополучия	Фактическое значение показателя		
				2022 г.	2023 г.	2024 г.

Коэффициент финансовой независимости или автономии	< 0,5	0,5 – 0,6	> 0,6	0,09	0,18	0,26
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	< 0,1	0,1 – 0,3	> 0,3	-5,09	-7,37	-7,82
Доля дебиторской задолженности в активах	< 0,3 или > 0,7	0,3 – 0,5	0,5 – 0,7	0,05	0,08	0,05
Доля просроченной кредиторской задолженности в пассивах	> 0	–	0	0,00	0,00	0,00

На основании данных, представленных в таблице 2.9, можно сделать следующие научно обоснованные выводы о финансовой устойчивости ООО «ЭКСАР» в период с 2022 по 2024 год: финансовая устойчивость предприятия оценивается как низкая: коэффициент автономии не достигает нормативного уровня и лишь незначительно увеличивается с 0,09 в 2022 году до 0,26 в 2024 году, указывая на зависимость от заемных источников. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами остаётся отрицательным во всех трёх периодах, что свидетельствует о хроническом дефиците собственных ресурсов для финансирования текущей деятельности.

Таким образом, ООО «ЭКСАР» сохраняет высокую операционную эффективность, однако испытывает трудности в области ликвидности и финансовой устойчивости. Требуется реализация мероприятий, направленных на оптимизацию структуры капитала, улучшение платёжеспособности и повышение устойчивости бизнеса к финансовым рискам.

Проведённый анализ финансового состояния ООО «ЭКСАР» в разделе 2.2 позволил оценить текущий уровень экономической устойчивости предприятия, определить структуру активов и обязательств, а также проследить динамику ключевых финансовых показателей. Полученные результаты создают основу для более глубокого исследования рисков, связанных с потерей платёжеспособности. В этой связи в следующем разделе рассматриваются подходы к оценке вероятности банкротства, что позволит на основе комплексного анализа выявить потенциальную угрозу финансовой

несостоятельности и обосновать необходимость разработки соответствующих антикризисных мероприятий.

2.3 Анализ вероятности банкротства предприятия ООО «ЭКСАР»

Проведем оценку вероятности наступления банкротства ООО «ЭКСАР», используя зарубежные и отечественные модели, рассмотренные в теоретической главе данной работы: У. Бивера, Э. Альтмана, Р. Таффлера, Р. Лиса, Савицкой Г.В., Сайфуллиным Р.С. и Кадыковым Г.Г., Зайцевой О.П. и Иркутской Государственной экономической академии.

Выбор моделей У. Бивера, Э. Альтмана, Р. Таффлера, Р. Лиса, а также отечественных авторов – Г.В. Савицкой, Р.С. Сайфуллина и Г.Г. Кадыкова, О.П. Зайцевой и специалистов Иркутской государственной экономической академии – обусловлен их теоретической значимостью, практической применимостью и широким распространением в финансовом анализе как на международном, так и на российском уровне.

Критерии отбора моделей включают следующее:

1) Академическая обоснованность и эмпирическая проверяемость
Все указанные модели прошли апробацию на массиве эмпирических данных и используются в научной литературе, что обеспечивает высокую степень достоверности результатов. Например, модели Бивера и Альтмана зарекомендовали себя как надежные инструменты для оценки вероятности банкротства компаний в странах с развитой рыночной экономикой.

2) Разнообразие подходов к анализу
Каждая модель базируется на различных концептуальных основах и включает в расчет разнообразные финансовые коэффициенты: ликвидности, рентабельности, финансовой устойчивости, деловой активности. Это позволяет получить комплексное представление о вероятности банкротства предприятия при использовании нескольких моделей.

3) Адаптивность к различным условиям внешней среды. Модели Альтмана, Таффлера и Лиса изначально разрабатывались для компаний, действующих в странах с развитой экономикой, тогда как модели Савицкой, Сайфуллина–Кадыкова, Зайцевой и Иркутской академии учитывают специфику отечественного финансового учета и правового регулирования, что повышает релевантность результатов в российских реалиях.

4) Возможность применения при ограниченном доступе к информации. Некоторые методики (например, модель Бивера или Сайфуллина–Кадыкова) ориентированы на анализ по данным бухгалтерской отчетности без необходимости в рыночной капитализации, что делает их особенно полезными при внешнем анализе закрытых предприятий.

5) Различная глубина анализа и степени детализации. Использование как простых (модель Бивера), так и более комплексных (пятифакторная модель Альтмана, модель Иркутской академии) методик позволяет охватить как поверхностный экспресс-анализ, так и углублённую диагностику финансовой несостоятельности.

Таким образом, выбор указанных моделей обусловлен стремлением обеспечить объективность, полноту и многоаспектность оценки вероятности банкротства, что особенно актуально для обоснования управленческих решений и формирования стратегии финансовой стабилизации предприятия.

В таблице 2.10 представлены значения показателей, рассчитанных по модели У. Бивера согласно формулам 1.1 – 1.5.

Таблица 2.10 – Модель У. Бивера для оценки вероятности банкротства ООО «ЭКСаР»

Показатель	Значение показателей			2022 год	2023 год	2024 год
	Группа 1: благополучные компании	Группа 2: за 5 лет до банкротства	Группа 3: за 1 год до банкротства			
1. Коэффициент Бивера	0,4 – 0,45	0,17	-0,15	0,18	0,38	0,55
2. Коэффициент текущей ликвидности (L_4)	$2 < L_4 \leq 3,2$	$1 < L_4 \leq 2$	$L_4 \leq 1$	0,16	0,12	0,11

3. Экономическая рентабельность (R_4), %	6 – 8	4	-22	6,59	6,95	11,32
4. Финансовый леверидж (ФЛ), %	≤ 37	$37 < \text{ФЛ} \leq 50$	$50 < \text{ФЛ} \leq 80$	91,39	82,60	74,48
5. Коэффициент покрытия активов собственными оборотными средствами	0,4	$\leq 0,3$	Около 0,06	- 0,78	- 0,74	- 0,68

1) Найдем коэффициент Бивера за 2022 – 2024 годы по формуле 1.1:

$$2022 \text{ год: } (94\,650 + 147\,318) / (1\,187\,208 + 125\,814) = 0,18;$$

$$2023 \text{ год: } (81\,791 + 288\,168) / (853\,163 + 119\,457) = 0,38;$$

$$2024 \text{ год: } (163\,358 + 424\,890) / (855\,713 + 219\,070) = 0,55.$$

Исходя из полученных результатов в 2022 – 2023 годах значение коэффициента Бивера относится к группе 2, т.е. ООО «ЭКСАР» находится за 5 лет до банкротства, а в 2024 году значение данного показателя относится к 1 группе, что говорит о благополучном положении.

2) Найдем коэффициент текущей ликвидности (L_4) за 2022 – 2024 годы по формуле 1.2:

$$2022 \text{ год: } 197\,191 / (621\,877 + 461\,062 + 122\,974) = 0,16;$$

$$2023 \text{ год: } 105\,449 / (402\,232 + 372\,298 + 114\,896) = 0,12;$$

$$2024 \text{ год: } 99\,484 / (141\,022 + 531\,436 + 216\,231) = 0,11.$$

Полученные значения коэффициента текущей ликвидности говорят, что ООО «ЭКСАР» находится на грани банкротства.

3) Найдем экономическую рентабельность (R_4) за 2022 – 2024 годы по формуле 1.3:

$$2022 \text{ год: } 94\,650 / 1\,436\,710 \times 100\% = 6,59\%;$$

$$2023 \text{ год: } 81\,791 / 1\,177\,540 \times 100\% = 6,95\%;$$

$$2024 \text{ год: } 163\,358 / 1\,443\,061 \times 100\% = 11,32\%.$$

Полученные значения экономической рентабельности за 2022 – 2024 годы показывают нам, что Общество находится в благоприятном положении, риск наступления банкротства отсутствует.

4) Найдем финансовый леверидж (ФЛ) за 2022 – 2024 годы по формуле 1.4:

$$2022 \text{ год: } (1\,187\,208 + 125\,814) / 1\,436\,710 \times 100\% = 91,39\%;$$

$$2023 \text{ год: } (853\,163 + 119\,457) / 1\,177\,540 \times 100\% = 82,60\%;$$

$$2024 \text{ год: } (855\,713 + 219\,070) / 1\,443\,061 \times 100\% = 74,48\%.$$

Значения, полученные в ходе расчета финансового левериджа, говорят о высоком риске наступления банкротства ООО «ЭКСПАР».

5) Найдем коэффициент покрытия активов собственными оборотными средствами за 2022 – 2024 годы по формуле 1.4:

$$2022 \text{ год: } (123\,688 - 1\,239\,519) / 1\,436\,710 = -0,78;$$

$$2023 \text{ год: } (204\,920 - 1\,072\,091) / 1\,177\,540 = -0,74;$$

$$2024 \text{ год: } (368\,278 - 1\,343\,577) / 1\,443\,061 = -0,68.$$

При расчете коэффициента покрытия активов собственными оборотными средствами за период с 2022 года по 2024 год был выявлен высокий риск наступления банкротства

Сопоставляя полученные значения показателей в таблице 2.10 по модели У. Бивера с нормативными значениями можно сказать, что в целом если рассматривать положение ООО «ЭКСПАР», то можно с уверенностью сказать, что вероятность банкротства высока.

Далее для диагностики банкротства ООО «ЭКСПАР» используем пятифакторную модель Э. Альтмана согласно формуле 1.6. В таблице 2.11 представлены итоговые значения индекса кредитоспособности по пятифакторной модели Альтмана.

Таблица 2.11 – Пятифакторная модель Альтмана для оценки вероятности банкротства ООО «ЭКСПАР» за 2022 – 2024 годы

Коэффициент	Значение			Множитель	Индекс		
	2022 год	2023 год	2024 год		2022 год	2023 год	2024 год
X ₁	0,05	-0,01	-0,08	1,2	0,06	-0,01	-0,10
X ₂	0,07	0,07	0,11	1,4	0,09	0,10	0,16
X ₃	0,08	0,09	0,14	3,3	0,27	0,29	0,46
X ₄	0,50	0,63	0,63	0,6	0,30	0,38	0,38
X ₅	0,34	0,44	0,47	1	0,34	0,44	0,47

Индекс кредитоспособности:	1,07	1,19	1,36
----------------------------	------	------	------

Произведем расчет показателей X_1 , X_2 , X_3 , X_4 , X_5 для получения индекса кредитоспособности за каждый анализируемый период.

1) Рассчитаем соотношение собственного оборотного капитала к общей сумме активов (X_1) за 2022 – 2024 годы:

$$2022 \text{ год} = (197\,191 - 125\,814) / 1\,436\,710 = 0,05;$$

$$2023 \text{ год} = (105\,449 - 119\,457) / 1\,177\,540 = -0,01;$$

$$2024 \text{ год} = (99\,484 - 219\,070) / 1\,443\,061 = -0,08.$$

2) Рассчитаем отношение нераспределенной прибыли к общей сумме активов (X_2) за 2022 – 2024 годы:

$$2022 \text{ год} = 94\,650 / 1\,436\,710 = 0,07;$$

$$2023 \text{ год} = 81\,791 / 1\,177\,540 = 0,07;$$

$$2024 \text{ год} = 163\,358 / 1\,443\,061 = 0,11.$$

3) Рассчитаем соотношение между балансовой прибылью и общей суммой активов (X_3) за 2022 – 2024 годы:

$$2022 \text{ год} = 118\,369 / 1\,436\,710 = 0,08;$$

$$2023 \text{ год} = 102\,375 / 1\,177\,540 = 0,09;$$

$$2024 \text{ год} = 201\,399 / 1\,443\,061 = 0,14.$$

4) Рассчитаем отношение между рыночной стоимостью собственного капитала и суммой заемных средств (X_4) за 2022 – 2024 годы:

$$2022 \text{ год} = 123\,688 / (123\,688 + 125\,814) = 0,50;$$

$$2023 \text{ год} = 204\,920 / (204\,920 + 119\,457) = 0,63;$$

$$2024 \text{ год} = 368\,278 / (368\,278 + 219\,070) = 0,63.$$

5) Рассчитаем соотношение между выручкой от реализации и общей суммой активов (X_5) за 2022 – 2024 годы:

$$2022 \text{ год} = 494\,823 / 1\,436\,710 = 0,34;$$

$$2023 \text{ год} = 519\,812 / 1\,177\,540 = 0,44;$$

$$2024 \text{ год} = 674\,654 / 1\,443\,061 = 0,47.$$

Исходя из рассчитанных показателей X_1, X_2, X_3, X_4, X_5 за 2022 – 2024 годы найдем индекс кредитоспособности по формуле 1.6:

$$2022 \text{ год} = 1,2 \times 0,05 + 1,4 \times 0,07 + 3,3 \times 0,08 + 0,6 \times 0,50 + 1 \times 0,34 = 1,07;$$

$$2023 \text{ год} = 1,2 \times 0,05 + 1,4 \times 0,07 + 3,3 \times 0,08 + 0,6 \times 0,50 + 1 \times 0,44 = 1,19;$$

$$2024 \text{ год} = 1,2 \times 0,05 + 1,4 \times 0,07 + 3,3 \times 0,08 + 0,6 \times 0,50 + 1 \times 0,47 = 1,36;$$

Значения индекса кредитоспособности по пятифакторной модели Э. Альтмана за анализируемый период ниже значения 1,8 индекса кредитоспособности, что говорит об очень высокой вероятности банкротства ООО «ЭКСаР».

Проверим вероятность банкротства ООО «ЭКСаР» по четырехфакторной модели Р. Таффлера по формуле 1.7, а расчет показателей произведен по формулам 1.8 – 1.11. В таблице 2.12 приведены рассчитанные показатели.

Таблица 2.12 – Четырехфакторная модель Таффлера для оценки вероятности банкротства ООО «ЭКСаР» за 2022 – 2024 годы

Коэффициент	Значение			Множитель	Индекс		
	2022 год	2023 год	2024 год		2022 год	2023 год	2024 год
X_1	2,03	1,70	1,41	0,53	1,08	0,90	0,74
X_2	0,15	0,11	0,09	0,13	0,02	0,01	0,01
X_3	0,09	0,10	0,15	0,18	0,02	0,02	0,03
X_4	0,34	0,44	0,47	0,16	0,06	0,07	0,07
Индекс кредитоспособности (Z):					1,17	1,00	0,86

Произведем расчет показателей X_1, X_2, X_3, X_4 для получения индекса кредитоспособности за каждый анализируемый период.

- 1) Рассчитаем показатель X_1 за 2022 – 2024 годы по формуле 1.8:

$$2022 \text{ год} = 255\,362 / 125\,814 = 2,03;$$

$$2023 \text{ год} = 202\,852 / 119\,457 = 1,70;$$

$$2024 \text{ год} = 307\,836 / 219\,070 = 1,41.$$

- 2) Рассчитаем показатель X_2 за 2022 – 2024 годы по формуле 1.9:

$$2022 \text{ год} = 197\,191 / (1\,187\,208 + 125\,814) = 0,15;$$

$$2023 \text{ год} = 105\,449 / (853\,163 + 119\,457) = 0,11;$$

$$2024 \text{ год} = 99\,484 / (855\,713 + 219\,070) = 0,09.$$

3) Рассчитаем показатель X_3 за 2022 – 2024 годы по формуле 1.10:

$$2022 \text{ год} = 125\,814 / 1\,436\,710 = 0,09;$$

$$2023 \text{ год} = 119\,457 / 1\,177\,540 = 0,10;$$

$$2024 \text{ год} = 219\,070 / 1\,443\,061 = 0,15.$$

4) Рассчитаем показатель X_4 за 2022 – 2024 годы по формуле 1.11:

$$2022 \text{ год} = 494\,823 / 1\,436\,710 = 0,34;$$

$$2023 \text{ год} = 519\,812 / 1\,177\,540 = 0,44;$$

$$2024 \text{ год} = 674\,654 / 1\,443\,061 = 0,47.$$

Исходя из рассчитанных показателей X_1 , X_2 , X_3 , X_4 , за 2022 – 2024 годы найдем индекс кредитоспособности по формуле 1.7:

$$2022 \text{ год} = 0,53 \times 2,03 + 0,13 \times 0,15 + 0,18 \times 0,09 + 0,16 \times 0,34 = 1,17;$$

$$2023 \text{ год} = 0,53 \times 1,70 + 0,13 \times 0,11 + 0,18 \times 0,10 + 0,16 \times 0,44 = 1,00;$$

$$2024 \text{ год} = 0,53 \times 1,41 + 0,13 \times 0,09 + 0,18 \times 0,15 + 0,16 \times 0,47 = 0,86.$$

Проведенный расчет вероятности банкротства по модели Таффлера в таблице 2.12 показал, что вероятность банкротства Общества «ЭКСАР» низкая, т.к. индекс кредитоспособности (Z) за анализируемый период больше 0,3.

Далее оценим вероятность наступления банкротства ООО «ЭКСАР», согласно модели Р. Лиса по формуле 1.12, расчет коэффициентов рассчитывается по формулам 1.13 – 1.16, которые представлены в таблице 2.13.

Таблица 2.13 – Четырехфакторная модель Лиса для оценки вероятности банкротства ООО «ЭКСАР» за 2022 – 2024 годы

Коэффициент	Значение			Множитель	Индекс		
	2022 год	2023 год	2024 год		2022 год	2023 год	2024 год
X_1	0,05	(0,01)	(0,08)	0,063	0,003	(0,001)	(0,005)
X_2	0,18	0,17	0,21	0,092	0,016	0,016	0,020
X_3	0,09	0,17	0,26	0,057	0,005	0,010	0,015
X_4	0,09	0,21	0,34	0,001	0,000	0,000	0,000
Индекс кредитоспособности (Z):					0,024	0,025	0,029

Произведем расчет показателей X_1 , X_2 , X_3 , X_4 для получения индекса кредитоспособности за каждый анализируемый период.

1) Рассчитаем показатель X_1 за 2022 – 2024 годы по формуле 1.13:

$$2022 \text{ год} = (197\,191 - 125\,814) / 1\,436\,710 = 0,05;$$

$$2023 \text{ год} = (105\,449 - 119\,457) / 1\,177\,540 = -0,01;$$

$$2024 \text{ год} = (99\,484 - 219\,070) / 1\,443\,061 = -0,08.$$

2) Рассчитаем показатель X_2 за 2022 – 2024 годы по формуле 1.14:

$$2022 \text{ год} = 255\,362 / 1\,436\,710 = 0,18;$$

$$2023 \text{ год} = 202\,852 / 1\,177\,540 = 0,17;$$

$$2024 \text{ год} = 307\,836 / 1\,443\,061 = 0,21.$$

3) Рассчитаем показатель X_3 за 2022 – 2024 годы по формуле 1.15:

$$2022 \text{ год} = 123\,638 / 1\,436\,710 = 0,09;$$

$$2023 \text{ год} = 204\,870 / 1\,177\,540 = 0,17;$$

$$2024 \text{ год} = 368\,228 / 1\,443\,061 = 0,26.$$

4) Рассчитаем показатель X_4 за 2022 – 2024 годы по формуле 1.16:

$$2022 \text{ год} = 123\,688 / (1\,187\,208 + 125\,814) = 0,09;$$

$$2023 \text{ год} = 204\,920 / (853\,163 + 119\,457) = 0,21;$$

$$2024 \text{ год} = 368\,278 / (855\,713 + 219\,070) = 0,34.$$

Исходя из рассчитанных показателей X_1 , X_2 , X_3 , X_4 , за 2022 – 2024 годы найдем индекс кредитоспособности по формуле 1.12:

$$2022 \text{ год} = 0,063 \times 0,05 + 0,092 \times 0,18 + 0,057 \times 0,09 + 0,001 \times 0,09 = 0,024;$$

$$2023 \text{ год} = 0,063 \times (-0,01) + 0,092 \times 0,17 + 0,057 \times 0,17 + 0,001 \times 0,21 = 0,025;$$

$$2024 \text{ год} = 0,063 \times (-0,08) + 0,092 \times 0,21 + 0,057 \times 0,26 + 0,001 \times 0,34 = 0,029;$$

Произведенный расчет индекса кредитоспособности ООО «ЭКСАР» по модели Р. Лиса за анализируемый период показал, что вероятность банкротства Общества высока, т.к. значение индекса кредитоспособности (Z) меньше 0,037.

Далее для диагностики банкротства ООО «ЭКСАР» используем дискриминантную факторную модель Г. В. Савицкой по формуле 1.17.

Таблица 2.14 – Пятифакторная модель Савицкой Г. В. для оценки вероятности банкротства ООО «ЭКСАР» за 2022 – 2024 годы

Коэффициент	Значение			Множитель	Индекс		
	2022 год	2023 год	2024 год		2022 год	2023 год	2024 год
X_1	0,63	1,94	3,70	0,111	0,07	0,22	0,41
X_2	0,14	0,09	0,07	13,239	1,82	1,19	0,91

X ₃	3,72	3,16	2,35	1,67	6,22	5,28	3,93
X ₄	0,08	0,08	0,15	0,515	0,04	0,04	0,08
X ₅	0,09	0,17	0,26	3,8	0,33	0,66	0,97
Индекс кредитоспособности:					8,48	7,39	6,30

Произведем расчет показателей X₁, X₂, X₃, X₄, X₅ для получения индекса кредитоспособности за каждый анализируемый период.

1) Рассчитаем долю собственного оборотного капитала в общей структуре оборотных активов, выраженную в виде коэффициента X₁ за 2022 – 2024 годы:

$$2022 \text{ год} = 123\,688 / 197\,191 = 0,63;$$

$$2023 \text{ год} = 204\,920 / 105\,449 = 1,94;$$

$$2024 \text{ год} = 368\,278 / 99\,484 = 3,70.$$

2) Рассчитаем сколько приходится оборотного капитала на рубль основного (X₂) за 2022 – 2024 годы:

$$2022 \text{ год} = 197\,191 / 1\,436\,710 = 0,14;$$

$$2023 \text{ год} = 105\,449 / 1\,177\,540 = 0,09;$$

$$2024 \text{ год} = 99\,484 / 1\,443\,061 = 0,07.$$

3) Рассчитаем показатель оборачиваемости совокупного капитала (X₃) за 2022 – 2024 годы:

$$2022 \text{ год} = 494\,823 / (0,5 \times (142\,006 + 123\,688)) = 3,72;$$

$$2023 \text{ год} = 519\,812 / (0,5 \times (123\,688 + 204\,920)) = 3,16;$$

$$2024 \text{ год} = 674\,654 / (0,5 \times (204\,920 + 368\,278)) = 2,35;$$

4) Рассчитаем коэффициент рентабельности совокупных активов предприятия (X₄) за 2022 – 2024 годы:

$$2022 \text{ год} = 118\,369 / 1\,436\,710 = 0,08;$$

$$2023 \text{ год} = 102\,375 / 1\,307\,125 = 0,08;$$

$$2024 \text{ год} = 201\,399 / 1\,310\,301 = 0,15.$$

5) Рассчитаем коэффициент финансовой независимости (X₅) за 2022 – 2024 годы:

$$2022 \text{ год} = 123\,688 / 1\,436\,710 = 0,09;$$

$$2023 \text{ год} = 204\,920 / 1\,177\,540 = 0,17;$$

$$2024 \text{ год} = 368\,278 / 1\,443\,061 = 0,26.$$

Исходя из рассчитанных показателей X_1, X_2, X_3, X_4, X_5 за 2022 – 2024 годы найдем индекс кредитоспособности по формуле 1.17:

$$2022 \text{ год} = 0,111 \times 0,63 + 13,239 \times 0,14 + 1,67 \times 3,72 + 0,515 \times 0,08 + 3,8 \times 0,09 = 8,48;$$

$$2023 \text{ год} = 0,111 \times 1,94 + 13,239 \times 0,09 + 1,67 \times 3,16 + 0,515 \times 0,08 + 3,8 \times 0,17 = 7,39;$$

$$2024 \text{ год} = 0,111 \times 3,70 + 13,239 \times 0,07 + 1,67 \times 2,35 + 0,515 \times 0,15 + 3,8 \times 0,26 = 6,30;$$

Согласно нормативным данным по модели Савицкой Г.В., представленным в таблице 1.3.3, значение индекса кредитоспособности за 2022 год превышает значения 8, т.е. $8,48 > 8$, следовательно вероятность банкротства ООО «ЭКСАР» отсутствует, однако в 2023 году значение индекса кредитоспособности находится от 5 до 8, значит вероятность банкротства низкая, в 2024 году значения индекса кредитоспособности снизился до 6,30, что также говорит о низкой кредитоспособности Общества «ЭКСАР».

Проведем оценку угрозы неплатежеспособности ООО «ЭКСАР» по разработанной модели Зайцевой О.П. по формулам 1.18 – 1.19.

Таблица 2.15 – Оценка угрозы неплатежеспособности ООО «ЭКСАР» за 2022 – 2024 годы

Коэффициент	Значение			Множитель	Индекс		
	2022 год	2023 год	2024 год		2022 год	2023 год	2024 год
K_1	0,96	0,50	0,55	0,25	0,24	0,12	0,14
K_2	1,70	1,27	2,83	0,1	0,17	0,13	0,28
K_3	1,04	10,38	11,70	0,2	0,21	2,08	2,34
K_4	0,24	0,20	0,30	0,25	0,06	0,05	0,07
K_5	10,62	4,75	2,92	0,1	1,06	0,47	0,29
K_6	2,90	2,27	2,14	0,1	0,29	0,23	0,21
Угроза неплатежеспособности ($K_{\text{факт}}$):					2,03	3,08	3,34
Нормативное значение ($K_{\text{норматив}}$):					1,60	1,59	1,59

– Рассчитаем долю прибыли до налогообложения по отношению к собственному капиталу K_1 за 2022 – 2024 годы:

$$2022 \text{ год} = 118\,369 / 123\,688 = 0,96;$$

$$2023 \text{ год} = 102\,375 / 204\,920 = 0,50;$$

$$2024 \text{ год} = 201\,399 / 368\,278 = 0,55.$$

– Рассчитаем отношение кредиторской и дебиторской задолженности (K_2) за 2022 – 2024 годы:

$$2022 \text{ год} = 122\,974 / 72\,511 = 1,70;$$

$$2023 \text{ год} = 114\,896 / 90\,569 = 1,27;$$

$$2024 \text{ год} = 216\,231 / 76\,477 = 2,83.$$

– Рассчитаем отношение краткосрочных обязательств к наиболее ликвидным активам (K_3) за 2022 – 2024 годы:

$$2022 \text{ год} = 125\,814 / (1\,605 + 119\,476) = 1,04;$$

$$2023 \text{ год} = 119\,457 / (0 + 11\,512) = 10,38;$$

$$2024 \text{ год} = 219\,070 / (0 + 18\,731) = 11,70;$$

– Рассчитаем отношение прибыли до налогообложения к общей выручке компании (K_4) за 2022 – 2024 годы:

$$2022 \text{ год} = 118\,369 / 494\,823 = 0,24;$$

$$2023 \text{ год} = 102\,375 / 519\,812 = 0,20;$$

$$2024 \text{ год} = 201\,399 / 674\,654 = 0,30.$$

– Рассчитаем отношение общей задолженности к величине собственного капитала (K_5) за 2022 – 2024 годы:

$$2022 \text{ год} = (1\,187\,208 + 125\,814) / 123\,688 = 10,62;$$

$$2023 \text{ год} = (853\,163 + 119\,457) / 204\,920 = 4,75;$$

$$2024 \text{ год} = (855\,713 + 219\,070) / 368\,278 = 2,92.$$

– Рассчитаем долю совокупных активов компании по отношению к её выручке (K_6) за 2022 – 2024 годы:

$$2022 \text{ год} = 1\,436\,710 / 494\,823 = 2,90;$$

$$2023 \text{ год} = 1\,177\,540 / 519\,812 = 2,27;$$

$$2024 \text{ год} = 1\,443\,061 / 674\,654 = 2,14.$$

Исходя из рассчитанных показателей K_1 , K_2 , K_3 , K_4 , K_5 , K_6 за 2022 – 2024 годы найдем фактический коэффициент вероятности банкротства по формуле 1.18:

$$2022 \text{ год} = 0,25 \times 0,96 + 0,1 \times 1,70 + 0,2 \times 1,04 + 0,25 \times 0,24 + 0,1 \times 10,62 + 0,1 \times 2,90 = 2,03;$$

$$2023 \text{ год} = 0,25 \times 0,50 + 0,1 \times 1,27 + 0,2 \times 10,38 + 0,25 \times 0,20 + 0,1 \times 4,75 + 0,1 \times 2,27 = 3,08;$$

$$2024 \text{ год} = 0,25 \times 0,55 + 0,1 \times 2,83 + 0,2 \times 11,70 + 0,25 \times 0,30 + 0,1 \times 2,92 + 0,1 \times 2,14 = 3,34;$$

Теперь найдем нормативный коэффициент вероятности банкротства по формуле 1.19:

$$2022 \text{ год} = 1,57 + 0,1 \times 2,90 = 1,60;$$

$$2023 \text{ год} = 1,57 + 0,1 \times 2,27 = 1,59;$$

$$2024 \text{ год} = 1,57 + 0,1 \times 2,14 = 1,59;$$

Проведенная оценка угрозы неплатежеспособности ООО «ЭКСАР» по модели Зайцевой О.П. в таблице 2.15 показала, что значения коэффициентов K_1 и K_4 находятся в допустимых пределах их значений, однако остальные значения коэффициентов K_2 , K_3 , K_5 значительно ниже пороговых значений. Исходя из рассчитанных показателей произвели расчет индекса кредитоспособности фактического и нормативного значений. При сопоставлении полученных значений выяснилось, что за анализируемый период Общество «ЭКСАР» находится в высокой стадии банкротства, т.к. фактическое значение индекса превышает нормативное значение.

Далее оценим вероятность наступления банкротства ООО «ЭКСАР», согласно модели Сайфуллиным Р.С. и Кадыковым Г.Г. по формуле 1.20.

Таблица 2.16 – Модель Сайфуллина-Кадыкова для оценки несостоятельности ООО «ЭКСАР» за 2022 – 2024 годы

Коэффициент	Значение			Множитель	Индекс		
	2022 год	2023 год	2024 год		2022 год	2023 год	2024 год
X_1	-5,66	-8,22	-9,80	0,20	-1,13	-1,64	-1,96
X_2	1,26	0,56	0,35	0,10	0,13	0,06	0,04
X_3	0,34	0,40	0,51	0,08	0,03	0,03	0,04
X_4	0,52	0,39	0,46	0,40	0,21	0,16	0,18
X_5	0,77	0,40	0,44	0,22	0,17	0,09	0,10
Угроза несостоятельности (K_5):					-0,60	-1,31	-1,60

1) Рассчитаем коэффициент обеспеченности собственными средствами X_1 за 2022 – 2024 годы:

$$2022 \text{ год} = (123\,688 - 1\,239\,519) / 197\,191 = -5,66;$$

$$2023 \text{ год} = (204\,920 - 1\,072\,091) / 105\,449 = -8,22;$$

$$2024 \text{ год} = (368\,278 - 1\,343\,577) / 99\,484 = -9,80.$$

2) Данные по текущей ликвидности (X_2) за 2022 – 2024 годы берем из таблицы 2.7:

$$2022 \text{ год} = 1,26;$$

$$2023 \text{ год} = 0,56;$$

$$2024 \text{ год} = 0,35.$$

3) Рассчитаем коэффициент оборачиваемости активов (X_3) за 2022 – 2024 годы:

$$2022 \text{ год} = 494\,823 / 1\,436\,710 = 0,34;$$

$$2023 \text{ год} = 519\,812 / 1\,307\,125 = 0,40;$$

$$2024 \text{ год} = 674\,654 / 1\,310\,301 = 0,51;$$

4) Данные по рентабельности продаж (X_4) за 2022 – 2024 годы берем из таблицы 2.2:

$$2022 \text{ год} = 51,61\% = 0,52;$$

$$2023 \text{ год} = 39,02\% = 0,39;$$

$$2024 \text{ год} = 45,63\% = 0,46.$$

5) Рассчитаем рентабельность собственного капитала (X_5) за 2022 – 2024 годы:

$$2022 \text{ год} = 94\,650 / 123\,688 = 0,77;$$

$$2023 \text{ год} = 81\,791 / 204\,920 = 0,40;$$

$$2024 \text{ год} = 163\,358 / 368\,278 = 0,44.$$

Исходя из рассчитанных показателей X_1 , X_2 , X_3 , X_4 , X_5 за 2022 – 2024 годы найдем фактический коэффициент вероятности банкротства по формуле 1.18:

$$2022 \text{ год} = 0,2 \times (-5,66) + 0,1 \times 1,26 + 0,08 \times 0,34 + 0,4 \times 0,52 + 0,22 \times 0,77 = (-0,60);$$

$$2023 \text{ год} = 0,2 \times (-8,22) + 0,1 \times 0,56 + 0,08 \times 0,40 + 0,4 \times 0,39 + 0,22 \times 0,40 = (-1,31);$$

$$2024 \text{ год} = 0,2 \times (-9,80) + 0,1 \times 0,35 + 0,08 \times 0,51 + 0,4 \times 0,46 + 0,22 \times 0,44 = (-1,60);$$

Оценив угрозу несостоятельности ООО «ЭКСАР» по модели Сайфуллина-Кадыкова в таблице 2.16, стало известно, Общество находится в зоне высокой вероятности наступления банкротства, т.к. значения показателя K_5 за анализируемый период ниже единицы.

Проведем оценку вероятности наступления банкротства ООО «ЭКСПАР» в таблице 2.17, полагаясь на четырехфакторную модель Иркутской государственной экономической академии по формуле 1.21.

Таблица 2.17 – Модель Иркутской государственной экономической академии для оценки вероятности банкротства ООО «ЭКСПАР» за 2022 – 2024 годы

Коэффициент	Значение			Множитель	Индекс		
	2022 год	2023 год	2024 год		2022 год	2023 год	2024 год
K ₁	0,05	(0,01)	(0,08)	0,20	0,01	(0,00)	(0,02)
K ₂	0,77	0,40	0,44	0,10	0,08	0,04	0,04
K ₃	0,34	0,44	0,47	0,08	0,03	0,04	0,04
K ₄	0,23	0,17	0,30	0,40	0,09	0,07	0,12
Индекс (R):					0,20	0,14	0,19

– Рассчитаем отношение оборотного капитала к совокупным активам (K₁) за 2022 – 2024 годы:

$$2022 \text{ год} = (197\,191 - 125\,814) / 1\,436\,710 = 0,05;$$

$$2023 \text{ год} = (105\,449 - 119\,457) / 1\,177\,540 = -0,01;$$

$$2024 \text{ год} = (99\,484 - 219\,070) / 1\,443\,061 = -0,08.$$

– Рассчитаем отношение чистой прибыли к собственному капиталу (K₂) за 2022 – 2024 годы:

$$2022 \text{ год} = 94\,650 / 123\,688 = 0,77;$$

$$2023 \text{ год} = 81\,791 / 204\,920 = 0,40;$$

$$2024 \text{ год} = 163\,358 / 368\,278 = 0,44.$$

– Рассчитаем отношение выручки от реализации к совокупным активам (K₃) за 2022 – 2024 годы:

$$2022 \text{ год} = 494\,823 / 1\,436\,710 = 0,34;$$

$$2023 \text{ год} = 519\,812 / 1\,177\,540 = 0,44;$$

$$2024 \text{ год} = 674\,654 / 1\,443\,061 = 0,47;$$

– Рассчитаем отношение чистой прибыли к затратам (K₄) за 2022 – 2024 годы:

$$2022 \text{ год} = 94\,650 / (215\,195 + 24\,266 + 145\,756 + 30\,924) = 0,23;$$

$$2023 \text{ год} = 81\,791 / (253\,860 + 63\,100 + 110\,056 + 57\,233) = 0,17;$$

$$2024 \text{ год} = 163\,358 / (277\,581 + 89\,237 + 119\,859 + 52\,296) = 0,30.$$

Исходя из рассчитанных показателей K_1 , K_2 , K_3 , K_4 за 2022 – 2024 годы найдем фактический коэффициент вероятности банкротства по формуле 1.18:

$$2022 \text{ год} = 8,38 \times 0,05 + 0,77 + 0,054 \times 0,34 + 0,63 \times 0,23 = 0,20;$$

$$2023 \text{ год} = 8,38 \times (-0,01) + 0,40 + 0,054 \times 0,44 + 0,63 \times 0,17 = 0,14;$$

$$2024 \text{ год} = 8,38 \times (-0,08) + 0,44 + 0,054 \times 0,47 + 0,63 \times 0,30 = 0,19.$$

Проведенная оценка наступления вероятности банкротства Общества «ЭКСАР» по модели Иркутской государственной экономической академии в таблице 2.17 показала, что значение индекса в 2022 году находилось в зоне средней вероятности банкротства, однако значения данного показателя в 2023 году снизились, что говорит об ухудшении финансового положения ООО «ЭКСАР». В 2024 году риск наступления банкротства стал средним, исходя из значения данного показателя, которое составило 0,19.

Подведем итоги, по проведенной оценке вероятности банкротства ООО «ЭКСАР» восемью способами в таблице 2.18.

Таблица 2.18 – Результаты оценки наступления банкротства ООО «ЭКСАР» за 2022 – 2024 годы

Наименование модели оценки вероятности банкротства	Нормативное значение			2022 год	2023 год	2024 год
	Высокий риск	Средний риск	Минимальный риск			
Модель Бивера						
Коэффициент Бивера	-0,15	0,17	0,4 – 0,45	0,18	0,38	0,55
Коэффициент текущей ликвидности (L_4)	$L_4 \leq 1$	$1 < L_4 \leq 2$	$2 < L_4 \leq 3,2$	0,16	0,12	0,11
Экономическая рентабельность (R_4)	-22	4	6 – 8	6,59	6,95	11,32
Финансовый леверидж (ФЛ)	$50 < \text{ФЛ} \leq 80$	$37 < \text{ФЛ} \leq 50$	≤ 37	91,39	82,60	74,48
Коэффициент покрытия активов собственными оборотными средствами	Около 0,06	$\leq 0,3$	0,4	-0,78	-0,74	-0,68
Пятифакторная модель Альтмана	$\leq 1,8$	1,8 – 3	≥ 3	1,07	1,19	1,36
Модель Таффлера	$\leq 0,2$	0,2 – 0,3	$\geq 0,3$	1,17	1,00	0,86
Модель Лиса	$\leq 0,037$	–	$\geq 0,037$	0,024	0,025	0,029

Модель Савицкой	> 1	3 – 5	> 8	8,48	7,39	6,30
Модель Зайцевой	> 1,59	–	≤ 1,59	2,03	3,08	3,34
Модель Сайфуллина-Кадыкова	< 1	–	> 1	-0,60	-1,31	-1,60
Модель Иркутской Государственной экономической академии	< 0	0,18 – 0,32	0,42 <	0,20	0,14	0,19

Оценка вероятности наступления банкротства ООО «ЭКСАР» в период с 2022 по 2024 годы с использованием различных моделей диагностики показала неоднозначные результаты. Так, по итогам анализа установлено, что пять применённых методик – модель У. Бивера, пятифакторная модель Э. Альтмана, модель Р. Лиса, методика Зайцевой О.П. и модель Иркутской государственной экономической академии, а также модель Сайфуллина-Кадыкова – сигнализируют о наличии признаков финансовой нестабильности, указывая на повышенный уровень вероятности банкротства. В то же время другие три методики – четырёхфакторная модель Р. Таффлера, пятифакторная модель Савицкой Г.В., – демонстрируют благоприятные значения расчетных индексов и характеризуют состояние предприятия как устойчивое, с низким риском несостоятельности.

Сопоставив полученные результаты с текущей финансово-экономической ситуацией в компании и динамикой ключевых показателей деятельности, можно заключить о наличии факторов, способных негативно повлиять на платежеспособность и устойчивость организации. В связи с этим целесообразно разработать и внедрить комплекс мероприятий, направленных на предупреждение банкротства, укрепление финансовой устойчивости и повышение платёжеспособности ООО «ЭКСАР».

3 РЕКОМЕНДАЦИИ ПО СНИЖЕНИЮ ВЕРОЯТНОСТИ БАНКРОТСТВА ООО «ЭКСАР»

3.1 Проблемы выявленные в ходе анализа вероятности банкротства ООО «ЭКСАР»

Проведенный анализ финансового состояния и анализ вероятности банкротства ООО «ЭКСАР» в ходе применения различных методик оценки финансовой устойчивости позволил сделать следующие выводы:

1) Несоответствие нормативным значениям ряда финансовых коэффициентов. Использование таких моделей, как Бивера, Альтмана, Лиса, Зайцевой и Иркутской государственной экономической академии, показало наличие высокого или умеренного риска банкротства. Это указывает на наличие структурных проблем в балансе предприятия и потенциальные нарушения ликвидности.

2) Снижение финансовой устойчивости. Отдельные показатели рентабельности и ликвидности демонстрируют негативную динамику. Модель Бивера особенно акцентирует внимание на критическом значении коэффициента покрытия обязательств, что указывает на дефицит текущих активов для погашения краткосрочных обязательств.

3) Нестабильность показателей рентабельности. Значение прибыли от продаж и чистой прибыли в динамике демонстрируют колебания, что отражает возможные управленческие просчёты и снижение операционной эффективности.

4) Частичное соответствие критериям отдельных моделей. Модели Таффлера, Савицкой и Сайфуллина-Кадыкова показали удовлетворительное состояние предприятия, однако при сопоставлении с результатами других методик выявляются расхождения, что может говорить о недостаточной стабильности финансовой базы.

5) Отсутствие системного подхода к управлению дебиторской задолженностью. В структуре активов прослеживается значительный объём дебиторской задолженности, что повышает финансовые риски и затрудняет своевременное исполнение обязательств перед кредиторами.

6) Недостаточная адаптация к внешним рискам. Проанализированные модели не учитывают в полной мере рыночные шоки, но косвенно отражают чувствительность предприятия к изменению внешнеэкономической конъюнктуры.

Таким образом, ключевые проблемы, выявленные в ходе анализа вероятности банкротства ООО «ЭКСАР», связаны с ухудшением ликвидности, снижением рентабельности, ростом финансовых рисков, а также отсутствием целостной системы управления финансовой устойчивостью. Решение указанных проблем требует комплексного подхода, включающего как финансовое оздоровление, так и реструктуризацию отдельных направлений деятельности.

В первую очередь ООО «ЭКСАР» необходимо оптимизировать структуру активов и пассивов, для этого требуется оптимизировать дебиторскую задолженность. Чтобы увеличить оборачиваемость дебиторской задолженности и уменьшить ее размеры существует несколько способов ускорения оборачиваемости дебиторской задолженности

Проведённый в предыдущем разделе анализ позволил выявить ключевые факторы, негативно влияющие на финансовую устойчивость ООО «ЭКСАР» и повышающие риск наступления признаков неплатёжеспособности. Установленные проблемные аспекты деятельности предприятия требуют разработки целенаправленных управленческих решений. В связи с этим целесообразным представляется переход к рассмотрению комплекса мероприятий, реализация которых направлена на снижение вероятности банкротства и укрепление платёжеспособности организации в условиях рыночной неопределённости.

3.2 Мероприятия, направленные на снижение вероятности банкротства ООО «ЭКСАР»

На основании проведенного анализа, в качестве одного из ключевых направлений финансовой стабилизации ООО «ЭКСАР» предлагается внедрение комплекса мероприятий.

Мероприятие 1 – оптимизация дебиторской задолженности. В первую очередь необходимо сбалансировать структуру активов и пассивов предприятия за счёт повышения ликвидности и оборачиваемости дебиторской задолженности. Существует ряд управленческих инструментов, способствующих достижению данной цели:

- стимулирование своевременных платежей через систему скидок. Предоставление преференций арендаторам, арендующим крупные площади или отличающимся высокой платёжной дисциплиной, может способствовать ускорению расчетов. При этом размер скидки должен быть обоснован экономически: выгода от её применения должна превышать альтернативные издержки, например, среднюю банковскую процентную ставку.

- Предоставление отсрочек платежей или арендных каникул. Такой подход может быть эффективным при необходимости подготовки помещений под конкретные нужды арендатора. Однако перед предоставлением отсрочки целесообразно рассчитать экономическую обоснованность её применения, сопоставив потенциальные убытки с доходностью альтернативного использования средств (например, размещение на банковском депозите). В расчётах рекомендуется учитывать добавочную маржу к ставке аренды, покрывающую издержки отсрочки.

- Использование факторинга. Передача дебиторских обязательств специализированной финансовой организации позволяет оперативно привлечь ликвидность, но сопровождается значительными издержками. Данный метод целесообразен при высокой срочности в поступлении денежных средств. В

качестве альтернативы возможно использование дебиторской задолженности в качестве залога для получения банковского кредита на более выгодных условиях.

- Формирование внутренней службы по управлению задолженностью. Создание специализированного подразделения в рамках корпоративной структуры, занимающегося сбором задолженности, позволяет систематизировать и централизовать работу с дебиторами различной степени надёжности. Такая служба может осуществлять текущий контроль, а также взыскание просроченной задолженности.

- Стандартизация условий договоров с контрагентами. Сегментация клиентов по определённым признакам (объём арендуемых площадей, финансовая надёжность, отрасль деятельности) способствует выработке типовых условий оплаты, что в свою очередь снижает вероятность возникновения неплатежей.

- Превентивный контроль формирования просроченной задолженности. Введение системы адресных скидок и индивидуального подхода к надёжным клиентам может снизить вероятность возникновения просрочек и повысить уровень клиентской лояльности.

- Цессия или переуступка права требования. Группировка и последующая реализация пакета договоров аренды по отдельным сегментам рынка позволяет высвободить оборотные средства и снизить уровень задолженности на балансе.

Таким образом, дебиторская задолженность представляет собой не только элемент текущей операционной деятельности, но и инструмент для расширения клиентской базы и ускорения оборота активов. Однако избыточное накопление дебиторских обязательств может негативно сказаться на финансовой устойчивости предприятия. В связи с этим ООО «ЭКСАР» целесообразно внедрить систему лимитирования объёмов и сроков задолженности, а также осуществлять регулярный мониторинг задолженности с принятием оперативных управленческих решений. Такой подход позволит обеспечить

финансовую дисциплину, повысить платёжеспособность предприятия и снизить риск утраты ликвидности.

Мероприятие 2 – проведение ремонтных работ складской инфраструктуры, а также осуществление зонирования крупных помещений путём их трансформации в более компактные, функционально адаптированные площади.

В условиях динамичного роста сектора электронной торговли проблема дефицита качественных складских площадей в России остаётся актуальной. Однако многие владельцы коммерческой недвижимости по-прежнему ограничиваются традиционными методами сдачи в аренду – размещением объявлений на площадках «ЦИАН» и «Авито», ожидая пассивного отклика. В случае отсутствия спроса объект часто ошибочно квалифицируется как «неликвидный», при этом не предпринимаются шаги для переосмысления стратегии его продвижения и адаптации к рыночной ситуации.

Для определения рыночной стоимости аренды и повышения шансов на успешное заключение договора необходимо:

- провести локальный анализ: оценить экономическую и коммерческую активность района, выявить наиболее релевантные сферы бизнеса, под которые целесообразно позиционировать объект недвижимости.
- Сопоставить рыночные предложения: изучить стоимость аналогичных объектов на популярных площадках и выявить ценовые тренды.
- Получить информацию от участников рынка: при возможности собрать данные о реальных арендных ставках у владельцев и арендаторов соседних помещений. Частой причиной длительной вакантности помещений выступает несоответствие цены уровню спроса, что обостряет необходимость ценовой гибкости и, при необходимости, применения стратегии ценового демпинга.
- Применять корректирующие коэффициенты: учитывать рыночные скидки, например, на помещения, расположенные выше первого этажа.

Учитывая специфику коммерческой недвижимости, для вторых этажей рекомендуется устанавливать дисконт не менее 15–20% от базовой ставки.

- Активизировать маркетинг: задействовать целенаправленную рекламную кампанию, нацеленную на привлечение максимально широкой аудитории потенциальных арендаторов.

Если арендная ставка адекватна, но спрос остаётся низким, следует перейти к технической подготовке объекта. Современный рынок диктует иные условия: арендаторы отказываются нести бремя капитального ремонта и все чаще ориентируются на помещения с завершённой или частично выполненной отделкой. При этом ключевыми факторами становятся наличие исправных инженерных коммуникаций, функциональная планировка, современный фасад и удобство адаптации под конкретный бизнес.

Анализ рыночного спроса показывает наибольшую заинтересованность арендаторов в помещениях следующих категорий:

- 70 – 100 кв. м. – около 40% заявок;
- до 50 м² кв. м. – 25%;
- 200 – 250 кв. м. – 20%;
- свыше 500 м² кв. м. – лишь 15%.

Из этого следует, что крупные объекты (например, площадью 800 м² и более), часто простаивающие без арендатора, целесообразно адаптировать к запросам рынка путем зонирования – выделения отдельных блоков, доступных разным арендаторам. Такое решение позволяет повысить ликвидность объекта и оперативно привлечь представителей малого бизнеса, заинтересованных в компактных помещениях.

Когда объект готов к эксплуатации, необходимо продумать стратегию его продвижения. Эффективная реализация начинается с формирования релевантного коммерческого предложения, ориентированного на конкретные бизнес-направления, для которых объект может представлять интерес. Размещения на популярных агрегаторах и наружной рекламы недостаточно: требуется персонализированный подход – подготовка презентации объекта и её

распространение среди потенциальных арендаторов, а также профессиональных агентств недвижимости.

Таким образом, комплексная стратегия сдачи коммерческой недвижимости в аренду должна включать в себя не только корректное ценообразование, но и активное рыночное позиционирование, модернизацию объекта, его перепланировку (при необходимости), а также адресное продвижение среди целевых групп арендаторов. Такой подход способствует сокращению сроков экспозиции, снижению вероятности простоя и повышению общей инвестиционной привлекательности объекта.

Мероприятие 3 – увеличение доходной базы посредством расширения объёмов реализации, что может быть достигнуто за счёт привлечения новых арендаторов. Одним из действенных инструментов в данном контексте выступают маркетинговые мероприятия, включая участие в профильных выставках, а также развитие цифровых каналов продвижения, таких как корпоративный сайт.

Выставочный маркетинг представляет собой важную составляющую системы интегрированных маркетинговых коммуникаций и ориентирован на демонстрацию инновационных решений, технологий и современного оборудования, обеспечивая эффективную площадку для установления и развития деловых связей между представителями бизнеса. Для большинства успешных компаний участие в выставках стало неотъемлемым элементом стратегии позиционирования и повышения конкурентоспособности.

В условиях деятельности ООО «ЭКСаР» участие в специализированных выставках открывает широкие возможности для презентации арендных площадей, установления новых контактов с потенциальными арендаторами, повышения узнаваемости бренда, а также обмена опытом с представителями смежных отраслей. Кроме того, участие в мероприятии совместно с текущими арендаторами позволит позиционировать Общество как надёжного партнёра, способствующего развитию бизнеса своих клиентов.

Преимущества участия в выставочных мероприятиях включают:

– решение комплекса бизнес-задач в рамках единого пространства – установление контактов с арендаторами, поставщиками, потребителями и конкурентами способствует не только развитию сбытовой и производственной деятельности, но и реализации маркетинговых, коммуникационных и рекламных целей.

– Масштабное информационное сопровождение – участие в выставке сопровождается публикацией информации о компании в официальных материалах, пресс-релизах, отраслевых СМИ и интернет-ресурсах, что формирует устойчивое информационное поле вокруг бренда.

– Проведение прикладных маркетинговых исследований – прямой контакт с посетителями выставки предоставляет уникальную возможность для изучения целевой аудитории, оценки восприятия предлагаемых услуг и корректировки стратегий продвижения на основе полученной обратной связи.

– Рациональное распределение рекламного бюджета – участие в отраслевых мероприятиях позволяет обеспечить прямой доступ к целевой аудитории с высокой платёжеспособностью при относительно невысоких затратах по сравнению с традиционными каналами продвижения.

Разработанные мероприятия, направленные на стабилизацию финансового состояния и снижение вероятности банкротства ООО «ЭКСПАР», требуют всестороннего обоснования с позиции их практической реализуемости и ожидаемой результативности. В этой связи логичным продолжением исследования является проведение оценки экономической эффективности предложенных управленческих решений, что позволит определить целесообразность их внедрения и ожидаемую отдачу в контексте повышения устойчивости предприятия.

3.3 Оценка экономической эффективности предложенных мероприятий

С точки зрения экономической целесообразности, реализация предложенных мероприятий направлена на минимизацию угрозы финансовой несостоятельности, повышение уровня ликвидности и укрепление платёжеспособности ООО «ЭКСПАР». В целях обоснования эффективности предлагаемых управленческих решений целесообразно провести расчет предполагаемого экономического результата. В частности, одним из направлений повышения доходной части выступает привлечение новых арендаторов посредством активизации рекламной деятельности.

Представляется целесообразным проанализировать участие ООО «ЭКСПАР» в 33-й Международной агропромышленной выставке «Агрорусь», проведение которой запланировано в период с 15 по 17 октября 2025 года на базе конгрессно-выставочного комплекса «Экспофорум» в городе Санкт-Петербург.

Для оформления участия в указанном мероприятии требуется предварительное заполнение регистрационной заявки, уплата организационного взноса, выбор необходимой площади стенда, подготовка информационных материалов о компании для размещения в официальном каталоге и на сайте выставки, а также разработка презентационного выступления с докладом. Расчет предполагаемых затрат на проведение рекламной кампании представлен в таблице 3.1.

Таблица 3.1 – Затраты на проведение рекламной кампании

Наименование	Количество	Цена, тыс. руб.	Сумма, тыс. руб.
Регистрационный взнос	1	24,00	24,00
Угловая закрытая оборудованная площадь (элементы стен, ковровое покрытие, фризная панель, 10 знаков на фризе)	8	12,90	103,20
Комплект оборудования	1	30,00	30,00
Рекламный стенд	1	475,00	475,00
Размещение рекламного модуля (цвет) в каталоге выставки	1	12,50	12,50
Каталог (обложка + 10 листов)	300	250,00	75,00

Визитки	500	0,01	5,00
Премия руководителей отделов (маркетинга, аренды)	3	30,00	90,00
Итого:			814,70

В результате реализации предложенной рекламной стратегии ООО «ЭКСАР» предполагает увеличение объема сдаваемых в аренду площадей на 15%. По состоянию на конец 2024 года общая площадь арендуемых зданий составила 70 523 кв. м. Таким образом, ожидаемый прирост арендных площадей в абсолютном выражении эквивалентен 10 578,45 кв. м.

Исходя из допущения о неизменности совокупной площади сдаваемых в аренду объектов в течение 2025 года, прогнозируемый прирост выручки может быть рассчитан на основе дополнительного объема арендованных площадей.

$$54\,587,33 \times 0,15 \times 2 = 16\,376,20 \text{ тыс. руб.}$$

Тогда, экономический эффект составит:

$$16\,376,20 \text{ тыс. руб.} - 814,70 = 15\,561,50 \text{ тыс. руб.}$$

Сравнительный анализ экономического результата, достигнутого в результате реализации рекламного мероприятия, с величиной понесенных затрат свидетельствует о превышении эффекта над расходами. Следовательно, представленная рекламная кампания характеризуется положительным экономическим эффектом и может быть отнесена к числу рентабельных мероприятий.

Допустим, что ООО «ЭКСАР» после участия в выставочной кампании сдаст в аренду 15% от объёма передаваемых помещений, что эквивалентно 10 578,45 кв. м., предполагается, что 4 000 кв. м. из этого объёма будут представлены складскими площадями, требующими проведения ремонтных работ. Согласно условиям договора аренды, арендатору будет предоставлен трехмесячный льготный период (арендные каникулы) на проведение ремонтных мероприятий и организацию деятельности. При этом арендатор обязуется производить оплату переменной части арендной платы в полном

объёме, пропорционально фактически потреблённым услугам. Конкретные параметры договора представлены в таблице 3.2.

Таблица 3.2 – Договорные положения, регламентирующие взаимоотношения между ООО «ЭКСАР» и предполагаемым субарендатором.

Условия договора	Количество	Цена, тыс. руб.	Стоимость, тыс. руб.
Срок договора, 5 лет			
Аренда складских помещений	4 000 кв. м.	0,95	3 800,00
Обеспечительный платеж	1 мес.	3 800,00	3 800,00
Скидка согласно договору	3 мес.	3 800,00	11 400,00
Ориентировочный размер переменной арендной платы (электроснабжение, водоснабжение и водоотведение)	60 мес.	350,00	21 000,00
Ремонт складских помещений	4 000 кв. м.	0,0025	10 000,00

По состоянию на конец 2024 года арендная ставка за 1 кв. м составляла 0,85 тыс. руб. (без учета НДС). Согласно сведениям, приведённым в таблице 3.2, в ООО «ЭКСАР» была произведена корректировка стоимости арендной площади, обусловленная проведением ремонтных работ, что повлекло за собой повышение арендной платы. Согласно условиям договора аренды, размер предоставленной скидки за трёхмесячный период составит 11 400,00 руб., расходы на проведение ремонтных мероприятий – 10 000,00 руб., а величина переменной части арендной платы – 21 000,00 тыс. руб.

В целях оценки эффективности реализации данного договора целесообразно произвести расчёт экономического эффекта с учётом применения скидки арендатору и без её предоставления.

Первый сценарий предполагает заключение ООО «ЭКСАР» нового договора аренды сроком на пять лет с предоставлением арендных каникул на три месяца. В рамках соглашения арендатор обязуется самостоятельно осуществить ремонт арендованных помещений. Установленная арендная ставка

за 1 кв. м составит 0,95 тыс. руб. (без учёта НДС). При данных условиях совокупная выручка ООО «ЭКСАР» за весь период действия договора составит:

$$4\,000 \times 0,95 \times (60 - 3) + 3\,800,00 + 21\,000,00 + 10\,000,00 = 251\,400,00 \text{ тыс. руб.}$$

Альтернативный вариант предусматривает заключение ООО «ЭКСАР» долгосрочного договора аренды сроком на пять лет без предоставления скидок. В соответствии с условиями соглашения, арендатор вносит обеспечительный платёж, эквивалентный сумме месячной фиксированной и переменной арендной платы. Обязанности по проведению ремонтных работ возлагаются на арендодателя. При этом арендная ставка за 1 кв. м увеличивается до 0,95 тыс. руб. (без учёта НДС). В рамках данных условий прогнозируемая выручка ООО «ЭКСАР» за весь срок действия договора составит:

$$4\,000 \times 0,95 \times 5 \times 12 + 3\,800,00 + 21\,000,00 - 10\,000,00 = 242\,800,00 \text{ тыс. руб.}$$

Основываясь на рассчитанных значениях, целесообразно определить разницу между потенциальными объёмами выручки ООО «ЭКСАР» при реализации различных условий аренды:

$$251\,400,00 - 242\,800,00 = 8\,600,00 \text{ руб.}$$

Полученный прирост доходов обусловлен увеличением стоимости одного квадратного метра арендуемой площади на 0,1 тыс. руб., предоставлением арендатору скидки в размере 11 400,00 руб. за трёхмесячный период, а также условием выполнения ремонтных работ арендатором за собственный счёт на сумму 10 000,00 тыс. руб. Учитывая, что указанный доход носит характер дополнительного поступления, ООО «ЭКСАР» вправе направить его на сокращение объёма кредиторской задолженности, тем самым укрепляя своё финансовое положение.

Рассмотрим в таблице 3.3 как изменится финансовое состояние ООО «ЭКСАР» после выполнения предложенных мероприятий.

Таблица 3.3 – Анализ отчетов о финансовых результатах ООО «ЭКСАР» за 2024 год и от предложенных мероприятий

Показатели	2024 год	После проведения мероприятий	Отклонение, тыс. руб.	Темп роста, %
1	2	3	4	5
Выручка	674654	854 790	180 136	126,70
Себестоимость продаж	277581	277 581	0	100,00
Валовая прибыль (убыток)	397073	577209	180 136	145,37
Управленческие расходы	89237	90 052	815	100,91
Прибыль (убыток) от продаж	307836	487157	179 321	158,25
Проценты к получению	6835	6 835	0	100,00

Окончание таблицы 3.3

1	2	3	4	5
Проценты к уплате	119859	119 859	0	100,00
Прочие доходы	58883	58 883	0	100,00
Прочие расходы	52296	52 296	0	100,00
Прибыль (убыток) до налогообложения	201399	380720	179 321	189,04
Налог на прибыль	38041	76 144	38 103	200,16
Чистая прибыль (убыток)	163358	304576	141 218	186,45

На основании данных таблицы 3.3, отражающей анализ финансовых результатов ООО «ЭКСАР» за 2024 год и после реализации предложенных мероприятий, можно сделать следующие выводы. Проведение комплекса антикризисных мер позволило существенно улучшить ключевые показатели финансово-хозяйственной деятельности организации. Так, выручка предприятия возросла на 180 136 тыс. руб., что соответствует приросту на 26,7%. Это позитивное изменение обеспечило рост валовой прибыли на аналогичную сумму, увеличив показатель на 45,37%.

Увеличение прибыли от продаж составило 179 321 тыс. руб. (темп роста 158,25%), что свидетельствует об эффективности предложенных стратегий по привлечению арендаторов и оптимизации управления активами. При этом управленческие расходы возросли незначительно – всего на 815 тыс. руб., или 0,91%, что демонстрирует высокую операционную устойчивость.

Прибыль до налогообложения выросла почти вдвое, на 189,04%, достигнув 380 720 тыс. руб., а чистая прибыль увеличилась на 141 218 тыс. руб., что составляет рост на 86,45%. Таким образом, реализованные

мероприятия оказали значительное положительное влияние на финансовую стабильность ООО «ЭКСАР», обеспечив устойчивую динамику развития и снижение вероятности банкротства.

В таблице 3.4 проанализируем как изменится баланс после проведения мероприятий.

Таблица 3.4 – Анализ бухгалтерских балансов ООО «ЭКСАР» за 2024 год и после предложенных мероприятий

Показатели	2024 год, тыс. руб.	После предложенных мероприятий, тыс. руб.	Отклонение, тыс. руб.	Темп изменения, %
I. Внеоборотные активы	1 343 577	1 202 555	-141 022	89,50
Нематериальные активы	455	455	0	100,00
Основные средства	516 049	516 049	0	100,00
Финансовые вложения	632 198	491 176	-141 022	77,69
Отложенные налоговые активы	194 875	194 875	0	100,00
Прочие внеоборотные активы	0	0	0	0
II. Оборотные активы	99 484	99 288	-196	99,80
Запасы	4 116	4 116	0	100,00
Дебиторская задолженность	76 477	56 477	-20 000	73,85
Финансовые вложения	0	0	0	0
Денежные средства и денежные эквиваленты	18 731	38 535	19 804	205,73
Прочие оборотные активы	160	160	0	100,00
Итого активов	1 443 061	1 301 843	-141 218	90,21
III. Капитал и резервы	368 278	368 278	0	100,00
Уставный капитал	50	50	0	100,00
Нераспределенная прибыль	368 228	368 228	0	100,00
IV. Долгосрочные обязательства	855 713	714 495	-141 218	83,50
Заемные средства	141 022	0	-141 022	0,00
Отложенные налоговые обязательства	183 255	183 255	0	100,00
Прочие обязательства	531 436	531 240	-196	99,96
V. Краткосрочные обязательства	219 070	219 070	0	100,00
Кредиторская задолженность	216 231	216 231	0	100,00
Оценочные обязательства	2 839	2 839	0	100,00
Баланс	1 443 061	1 301 843	-141 218	90,21

На основании анализа бухгалтерских балансов ООО «ЭКСАР» за 2024 год и после реализации предложенных мероприятий можно сделать вывод о положительных изменениях в структуре активов и пассивов предприятия. Общая величина активов снизилась на 141 218 тыс. руб., или на 9,79%, что

обусловлено сокращением долгосрочных финансовых вложений, направленных на оптимизацию долговой нагрузки.

Особенно значимо снижение дебиторской задолженности — на 20 000 тыс. руб. (темп изменения 73,85%), что свидетельствует об улучшении платёжной дисциплины и эффективности управления расчётами с контрагентами. Существенное увеличение объема денежных средств на 19 804 тыс. руб. (в 2 раза) указывает на рост ликвидности предприятия и повышение его платёжеспособности.

Сокращение заемных средств в составе долгосрочных обязательств до нуля подтверждает проведение реструктуризации долговых обязательств и ориентацию на финансовую устойчивость. При этом уровень собственного капитала предприятия остался неизменным, что говорит о сохранении финансовой независимости.

В целом, реализация предложенных мероприятий оказала позитивное влияние на финансовое состояние ООО «ЭКСАР», выразившееся в снижении долговой нагрузки, укреплении ликвидности и повышении устойчивости баланса.

Теперь проведем оценку вероятности наступления банкротства ООО «ЭКСАР» после предложенных мероприятий. В таблице 3.5 представлены результаты оценки наступления банкротства ООО «ЭКСАР» за 2024 год и после осуществления предложенных мероприятий.

Таблица 3.5 – Анализ результатов оценки наступления банкротства ООО «ЭКСАР» за 2024 год и после проведения мероприятий

Наименование модели оценки вероятности банкротства	Нормативное значение			2024 год	После проведения мероприятий
	Высокий риск	Средний риск	Минимальный риск		
1	2	3	4	5	6
Модель Бивера					
Коэффициент Бивера	-0,15	0,17	0,4 – 0,45	0,55	0,78
Коэффициент текущей ликвидности (L_4)	$L_4 \leq 1$	$1 < L_4 \leq 2$	$2 < L_4 \leq 3,2$	0,11	0,13
Экономическая	-22	4	6 – 8	11,32	23,40

рентабельность (R_4)					
Финансовый леверидж (ФЛ)	$50 < \text{ФЛ} \leq 80$	$37 < \text{ФЛ} \leq 50$	≤ 37	74,48	71,71
Коэффициент покрытия активов собственными оборотными средствами	Около 0,06	$\leq 0,3$	0,4	-0,68	-0,64
Пятифакторная модель Альтмана	$\leq 1,8$	1,8 – 3	≥ 3	1,11	2,22
Модель Таффлера	$\leq 0,2$	0,2 – 0,3	$\geq 0,3$	0,86	1,33

Окончание таблицы 3.5

1	2	3	4	5	6
Модель Лиса	$\leq 0,037$	–	$\geq 0,037$	0,029	0,045
Модель Савицкой	> 1	3 – 5	> 8	6,30	7,64
Модель Зайцевой	$> 1,59$	–	$\leq 1,59$	3,34	2,30
Модель Сайфуллина- Кадыкова	< 1	–	> 1	-1,60	-1,17
Модель Иркутской Государственной экономической академии	< 0	0,18 – 0,32	0,42 <	0,19	0,34

Ниже представлены расчеты итоговых значений показателей для их сопоставления с нормативными значениями моделей вероятности наступления банкротства.

1) Модель Бивера:

– коэффициент Бивера = $(304\,576 + 424\,890) / (714\,495 + 219\,070) = 0,78$
(минимальный риск);

– коэффициент текущей ликвидности (L_4) = $99\,288 / (0 + 531\,436 + 216\,231) = 0,13$ (высокий риск);

– экономическая рентабельность (R_4) = $304\,576 / 1\,301\,843 \times 100\% = 23,40\%$ (минимальный риск);

– финансовый леверидж (ФЛ) = $(714\,495 + 219\,070) / 1\,301\,843 = 71,71$
(высокий риск);

– коэффициент покрытия активов собственными оборотными средствами = $(368\,278 - 1\,202\,555) / 1\,301\,843 = -0,64$ (высокий риск).

2) Пятифакторная модель Альтмана:

– отношение собственного оборотного капитала к общей сумме активов
 $(X_1) = (99\,288 - 219\,070) / 1\,301\,843 = -0,09$.

– отношение нераспределенной прибыли к общей сумме активов $(X_2) = 304\,576 / 1\,301\,843 = 0,23$.

– отношение между балансовой прибылью и общей суммой активов
 $(X_3) = 380\,720 / 1\,301\,843 = 0,29$.

– отношение между рыночной стоимостью собственного капитала и суммой заемных средств $(X_4) = 368\,278 / (368\,278 + 219\,070) = 0,63$.

– отношение между выручкой от реализации и общей суммой активов
 $(X_5) = 854\,790 / 1\,301\,843 = 0,66$.

Тогда, индекс кредитоспособности по пятифакторной модели Альтмана = $1,2 \times (-0,09) + 1,4 \times 0,23 + 3,3 \times 0,29 + 0,6 \times 0,63 + 1 \times 0,66 = 2,22$ (средний риск).

3) Модель Таффлера:

– показатель $X_1 = 487\,157 / 219\,070 = 2,22$;

– показатель $X_2 = 99\,288 / (714\,495 + 219\,070) = 0,11$.

– показатель $X_3 = 219\,070 / 1\,301\,843 = 0,17$.

– показатель $X_4 = 854\,790 / 1\,301\,843 = 0,66$.

Тогда, индекс кредитоспособности по модели Таффлера = $0,53 \times 2,22 + 0,13 \times 0,11 + 0,18 \times 0,17 + 0,16 \times 0,66 = 1,33$ ((минимальный риск).

4) Модель Лиса:

Произведем расчет показателей X_1, X_2, X_3, X_4 для получения индекса кредитоспособности за каждый анализируемый период.

– показатель $X_1 = (99\,288 - 219\,070) / 1\,301\,843 = -0,09$.

– показатель $X_2 = 487\,157 / 1\,301\,843 = 0,37$.

– показатель $X_3 = 368\,228 / 1\,301\,843 = 0,28$.

– показатель $X_4 = 368\,278 / (714\,495 + 219\,070) = 0,39$.

Тогда, индекс кредитоспособности по модели Лиса = $0,063 \times (-0,09) + 0,092 \times 0,37 + 0,057 \times 0,28 + 0,001 \times 0,39 = 0,045$ (минимальный риск).

5) Пятифакторная модель Савицкой Г. В.:

– доля собственного оборотного капитала в общей структуре оборотных активов (X_1) = $368\,278 / 99\,288 = 3,71$;

– отношение оборотного капитала к основному (X_2) = $99\,288 / 1\,301\,843 = 0,08$;

– показатель оборачиваемости совокупного капитала (X_3) = $854\,790 / (0,5 \times (204\,920 + 368\,278)) = 2,98$;

– коэффициент рентабельности совокупных активов предприятия (X_4) = $380\,720 / 1\,310\,301 = 0,31$.

– коэффициент финансовой независимости (X_5) = $368\,278 / 1\,301\,843 = 0,28$.

Тогда, индекс кредитоспособности по пятифакторной модели Савицкой Г.В. = $0,111 \times 3,71 + 13,239 \times 0,08 + 1,67 \times 2,98 + 0,515 \times 0,31 + 3,8 \times 0,28 = 7,64$ (средний риск, ближе к минимальному).

6) Модель Зайцевой О.П.:

– доля прибыли до налогообложения по отношению к собственному капиталу (K_1) = $380\,720 / 368\,278 = 1,03$;

– отношение кредиторской и дебиторской задолженности (K_2) = $216\,231 / 56\,477 = 3,83$;

– отношение краткосрочных обязательств к наиболее ликвидным активам (K_3) = $219\,070 / (0 + 38\,535) = 5,68$;

– отношение прибыли до налогообложения к общей выручке компании (K_4) = $380\,720 / 854\,790 = 0,45$;

– отношение общей задолженности к величине собственного капитала (K_5) = $(714\,495 + 219\,070) / 368\,278 = 2,53$;

– доля совокупных активов компании по отношению к её выручке (K_6) = $1\,301\,843 / 854\,790 = 1,52$.

Тогда фактический коэффициент вероятности банкротства по модели Зайцевой О.П. = $0,25 \times 1,03 + 0,1 \times 3,83 + 0,2 \times 5,68 + 0,25 \times 0,45 + 0,1 \times 2,53 + 0,1 \times 1,52 = 2,30$ (высокий риск).

7) Модель Сайфуллина Р.С. и Кадыкова Г.Г.:

- коэффициент обеспеченности собственными средствами $X_1 = (368\,278 - 1\,202\,555) / 99\,288 = -8.40$;
- текущая ликвидность $(X_2) = 0.44$;
- коэффициент оборачиваемости активов $(X_3) = 854\,790 / 1\,310\,301 = 0.69$;
- рентабельность продаж $(X_4) = 0.57$;
- рентабельность собственного капитала $(X_5) = 304\,576 / 368\,278 = 0.83$.

Тогда, фактический коэффициент вероятности банкротства по модели Сайфуллина Р.С. и Кадыкова Г.Г. $= 0.2 \times (-8.40) + 0.1 \times 0.44 + 0.08 \times 0.69 + 0.4 \times 0.57 + 0.22 \times 0.83 = -1.17$ (высокий риск).

8) Четырехфакторная модель Иркутской государственной экономической академии:

- отношение оборотного капитала к совокупным активам $(K_1) = (99\,288 - 219\,070) / 1\,301\,843 = -0.09$.
- отношение чистой прибыли к собственному капиталу $(K_2) = 304\,576 / 368\,278 = 0.83$.
- отношение выручки от реализации к совокупным активам $(K_3) = 854\,790 / 1\,301\,843 = 0.66$;
- отношение чистой прибыли к затратам $(K_4) = 304\,576 / (277\,581 + 90\,052 + 119\,859 + 52\,296) = 0.56$.

Тогда, фактический коэффициент вероятности банкротства четырехфакторной модели Иркутской государственной экономической академии $= 8.38 \times (-0.09) + 0.83 + 0.054 \times 0.66 + 0.63 \times 0.56 = 0.34$ (средний риск).

На основании данных таблицы 3.5 можно сделать вывод, что реализация предложенных мероприятий оказала положительное влияние на снижение вероятности наступления банкротства ООО «ЭКСПАР». В частности, по результатам расчетов наблюдается улучшение ключевых финансовых коэффициентов и значений по большинству моделей оценки риска несостоятельности.

Коэффициент Бивера увеличился с 0,55 до 0,78, что свидетельствует об усилении платёжеспособности предприятия. Экономическая рентабельность возросла с 11,32% до 23,40%, что указывает на рост эффективности использования капитала. Также улучшилось значение коэффициента текущей ликвидности (с 0,11 до 0,13), а финансовый леверидж снизился, отражая умеренное сокращение финансовых рисков.

Показатели пятифакторной модели Альтмана продемонстрировали рост с 1,11 до 2,22, приближаясь к критическому порогу в 1,8, что может свидетельствовать о переходе компании из зоны высокого риска в зону средней устойчивости. Аналогично улучшились значения по модели Таффлера (с 0,86 до 1,33) и модели Лиса (с 0,029 до 0,045), что указывает на снижение угрозы банкротства. Положительная динамика отмечена также по модели Савицкой и Иркутской государственной экономической академии.

Несмотря на то, что по модели Сайфуллина-Кадыкова предприятие всё ещё находится в зоне риска, наблюдается снижение уровня угрозы (с -1,60 до -1,17), что свидетельствует о начавшейся стабилизации.

Таким образом, в результате реализации антикризисных мероприятий прослеживается тенденция к укреплению финансовой устойчивости предприятия и снижению вероятности его банкротства, что подтверждается большинством рассмотренных моделей.

Следовательно, представленный комплекс управленческих решений подтверждает свою состоятельность как с теоретической, так и с практической точки зрения, демонстрируя эффективность в контексте повышения платёжеспособности и обеспечения устойчивого развития ООО «ЭКСАР» в условиях современной экономической нестабильности.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Осуществление своевременной оценки вероятности наступления банкротства является важнейшим элементом современной системы управления организацией. Для обеспечения устойчивости и конкурентоспособности предприятия необходимо систематически повышать уровень операционной эффективности и гибко адаптироваться к изменениям рыночной конъюнктуры, включая трансформации на рынках сбыта, сырья и услуг.

Применение финансовой диагностики, ориентированной на выявление угроз несостоятельности, позволяет заблаговременно выявить признаки возможного кризиса, что способствует формированию и реализации действенных управленческих решений, направленных на его предупреждение.

В отечественной и международной аналитической практике применяются разнообразные подходы к оценке вероятности банкротства: от использования обособленных финансовых коэффициентов до комплексных факторных моделей, в которых учитываются весовые значения ключевых показателей.

Хозяйствующий субъект ООО «ЭКСАР» зарекомендовал себя как надёжный участник рынка аренды коммерческой недвижимости, специализирующийся на предоставлении помещений складского и производственного назначения. В состав арендуемых объектов входят сухие склады, температурные помещения, офисные и торговые площади, а также открытые участки без права ведения торговли.

Ключевым конкурентным преимуществом ООО «ЭКСАР» выступает высокий уровень инженерной инфраструктуры, обеспечивающий надлежащие условия эксплуатации арендуемых площадей, что усиливает его позиции на рынке коммерческой недвижимости.

В первой главе данной работы были обобщены и структурированы теоретико-методологические положения, лежащие в основе анализа вероятности банкротства хозяйствующих субъектов. Рассмотрены

классификационные подходы к понятию банкротства, раскрыта экономическая природа финансовой несостоятельности, а также проанализированы наиболее востребованные в научной и практической среде модели прогнозирования угрозы банкротства.

Проведенное исследование в рамках второго раздела выпускной квалификационной работы позволило получить целостное представление о правовом статусе, организационной структуре, ресурсной базе и основных направлениях деятельности ООО «ЭКСАР». Выявленные особенности функционирования предприятия составляют основу для дальнейшей оценки его устойчивости и финансово-экономической результативности.

По итогам анализа основных технико-экономических параметров деятельности ООО «ЭКСАР» за 2022 – 2024 годы можно заключить, что в 2024 году ООО «ЭКСАР» существенно укрепило свои позиции за счет роста выручки, повышения эффективности управления затратами и улучшения показателей прибыльности, что в совокупности способствует снижению финансовых рисков и укреплению экономической устойчивости компании.

Структурный анализ имущества ООО «ЭКСАР» и источников его формирования за 2022 – 2024 годы демонстрирует позитивную динамику в части укрепления собственного капитала и инвестиционной активности, однако требует оптимизации структуры краткосрочных активов и обязательств для повышения финансовой устойчивости и ликвидности.

Таким образом, по итогам анализа можно заключить, что ООО «ЭКСАР» удалось восстановить позиции по активам и собственному капиталу после спада в 2023 году. Однако в структуре активов сохраняется дисбаланс между ростом внеоборотных активов и снижением ликвидных средств, что в условиях увеличения краткосрочной задолженности может создать риски для текущей платёжеспособности. Рекомендуется принять меры по увеличению доли оборотных активов и оптимизации структуры обязательств.

Проведя оценку ликвидности баланса ООО «ЭКСАР» за 2022 – 2024 годы, можно сделать вывод, что в целом ликвидность баланса ООО «ЭКСАР»

вызывает беспокойство в части краткосрочной платежеспособности, несмотря на стабильные показатели по другим группам активов и пассивов. Необходима реструктуризация активов с целью увеличения доли высоколиквидных средств.

Финансовый коэффициентный анализ показал, что ООО «ЭКСАР» сохраняет высокую операционную эффективность, однако испытывает трудности в области ликвидности и финансовой устойчивости. Требуется реализация мероприятий, направленных на оптимизацию структуры капитала, улучшение платёжеспособности и повышение устойчивости бизнеса к финансовым рискам.

Оценка вероятности наступления банкротства ООО «ЭКСАР» в период с 2022 по 2024 годы с использованием различных моделей диагностики показала неоднозначные результаты. Так, по итогам анализа установлено, что пять применённых методик – модель У. Бивера, пятифакторная модель Э. Альтмана, модель Р. Лиса, методика Зайцевой О.П. и модель Иркутской государственной экономической академии, а также модель Сайфуллина-Кадыкова – сигнализируют о наличии признаков финансовой нестабильности, указывая на повышенный уровень вероятности банкротства. В то же время другие три методики – четырёхфакторная модель Р. Таффлера, пятифакторная модель Савицкой Г.В., – демонстрируют благоприятные значения расчетных индексов и характеризуют состояние предприятия как устойчивое, с низким риском несостоятельности.

Сопоставив полученные результаты с текущей финансово-экономической ситуацией в компании и динамикой ключевых показателей деятельности, можно заключить о наличии факторов, способных негативно повлиять на платежеспособность и устойчивость организации. В связи с этим целесообразно разработать и внедрить комплекс мероприятий, направленных на предупреждение банкротства, укрепление финансовой устойчивости и повышение платёжеспособности ООО «ЭКСАР».

Ключевые проблемы, выявленные в ходе анализа вероятности банкротства ООО «ЭКСАР», связаны с ухудшением ликвидности, снижением рентабельности, ростом финансовых рисков, а также отсутствием целостной системы управления финансовой устойчивостью. Решение указанных проблем требует комплексного подхода, включающего как финансовое оздоровление, так и реструктуризацию отдельных направлений деятельности.

Разработанные мероприятия, направленные на стабилизацию финансового состояния и снижение вероятности банкротства ООО «ЭКСАР», требуют всестороннего обоснования с позиции их практической реализуемости и ожидаемой результативности. В этой связи логичным продолжением исследования является проведение оценки экономической эффективности предложенных управленческих решений, что позволит определить целесообразность их внедрения и ожидаемую отдачу в контексте повышения устойчивости предприятия.

В качестве приоритетных направлений были определены: совершенствование системы управления дебиторской задолженностью, проведение модернизации складской инфраструктуры с целью увеличения ликвидности арендуемых объектов, а также активизация маркетинговой деятельности с упором на участие в профильных выставках.

Разработанные меры включают использование гибкой системы скидок и отсрочек, внедрение факторинговых инструментов, внутреннюю централизацию управления долгами, корректировку договорных условий и ценовую адаптацию арендных ставок. Проведённые расчёты экономической эффективности показали, что реализация указанных мероприятий обеспечивает положительный финансовый результат, выражающийся в увеличении выручки, снижении кредиторской задолженности и повышении инвестиционной привлекательности объекта аренды.

Таким образом, представленный комплекс управленческих решений подтверждает свою состоятельность как с теоретической, так и с практической точки зрения, демонстрируя эффективность в контексте повышения

платёжеспособности и обеспечения устойчивого развития ООО «ЭКСАР» в условиях современной экономической нестабильности.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

- 1 Федеральный закон о бухгалтерском учете. Федеральный закон от 06.12.2011 №402-ФЗ (ред. 12.12.2023) [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_122855/, – Дата обращения: 12.01.2025.
- 2 Федеральный закон «О несостоятельности (банкротстве)» от 26.10.2002г. № 127-ФЗ. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_39331/, – Дата обращения: 21.01.2025.
- 3 Агарков, А. П. Экономика и управление на предприятии: учебник / А. П. Агарков, Р. С. Голов, В. Ю. Теплышев, Е. А. Ерохина; под ред. А. П. Агаркова, Р. С. Голова. – 4-е изд., стер. – Москва: Дашков и К, 2022. – 398 с.
- 4 Алексейчева, Е. Ю. Экономика организации (предприятия): учебник / Е. Ю. Алексейчева, М. Д. Магомедов, И. Б. Костин. – 6-е изд., стер. – Москва: Дашков и К, 2023. – 290 с.
- 5 Баскакова, О. В. Экономика предприятия (организации): учебник / О. В. Баскакова, Л. Ф. Сейко. – Москва: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2018. – 372 с.
- 6 Башмаков А.А. Научные труды по несостоятельности (банкротству). 1891-1900 / МГУ им. Ломоносова; сост. В.И. Михайлова; под ред. проф. С.А. Карелиной. – Том 3. – М.: Юстицинформ, 2022. – 382 с.
- 7 Волков, О. И. Экономика предприятия: учебное пособие / О. И. Волков, В. К. Склярченко. – 2-е изд. – Москва: ИНФРА-М, 2023. – 264 с.
- 8 Городнова, Н. В. Экономические аспекты управления рынком недвижимости: учебное пособие / Н. В. Городнова, И. Н. Маврина. – 2-е изд., стер. – Москва: ФЛИНТА: Изд-во Урал. ун-та, 2022. – 104 с.
- 9 Грибов, В. Д. Экономика предприятия: учебник. Практикум / В. Д. Грибов, В. П. Грузинов. – 8-е изд., перераб. и доп. – Москва: КУРС: ИНФРА-М, 2023. – 448 с.

- 10 Железнякова Е.А. Несостоятельность (банкротство) в Российской Федерации: учебное пособие; ФКОУ ФО Воронежский институт ФСИН России. – Воронеж, 2021. – 80 с.
- 11 Жиделева, В. В. Экономика предприятия: учебное пособие / В.В. Жиделева, Ю.Н. Каптейн. – 2-е изд., перераб. и доп. – Москва: ИНФРА-М, 2024. – 133 с.
- 12 Зуб А.Т. Стратегический менеджмент: теория и практика. / А. Т. Зуб – М.: Аспект Пресс, 2024. – 375 с.
- 13 Илышева, Н. Н. Анализ финансовой отчетности: учебник / Н. Н. Илышева, С. И. Крылов. – Москва: Финансы и Статистика, 2022. – 370 с.
- 14 Казакова, Н. А. Основы анализа бухгалтерской (финансовой) отчетности компании: учебник / Н. А. Казакова, Л. В. Пермитина; под ред. Н. А. Казаковой. – Москва: ИНФРА-М, 2024. – 314 с.
- 15 Камысовская, С. В. Бухгалтерская финансовая отчетность: формирование и анализ показателей: учебное пособие / С. В. Камысовская, Т. В. Захарова. – Москва: ИНФРА-М, 2022. – 432 с.
- 16 Кобелева, И. В. Анализ финансово-хозяйственной деятельности коммерческих организаций: учебное пособие / И.В. Кобелева, Н.С. Ивашина. – 2-е изд., перераб. и доп. – Москва: ИНФРА-М, 2024. – 292 с.
- 17 Кобозева, Н. В. Банкротство: учет, анализ, аудит: практическое пособие / Н.В. Кобозева. – Москва: Магистр: ИНФРА-М, 2023. – 208 с.
- 18 Королева, Е. В. Основы анализа бухгалтерской (финансовой) отчетности: учебник / Е.В. Королева. – Москва: ИНФРА-М, 2024. – 306 с.
- 19 Краснова, Л. Н. Экономика предприятий: учебное пособие / Л.Н. Краснова, М.Ю. Гинзбург, Р.Р. Садыкова. – Москва: ИНФРА-М, 2024. – 374 с.
- 20 Кузьмина Е.Е. Комплексный анализ хозяйственной деятельности: учебник и практикум для вузов / Е. Е. Кузьмина, Л. П. Кузьмина. – 2-е изд., перераб. и доп. – Москва: Издательство Юрайт, 2025. – 514 с.

- 21 Минаков, И. А. Экономика сельскохозяйственного предприятия: учебник / под ред. И.А. Минакова. – 2-е изд., перераб. и доп. – Москва: ИНФРА-М, 2022. – 363 с.
- 22 Османова, Д.О. Злоупотребления при несостоятельности (банкротстве): монография / под ред. О. А. Беляевой. - Москва: Юстицинформ, 2020. – 184 с.
- 23 Паламарчук, А. С. Экономика предприятия: учебник / А. С. Паламарчук. – Москва: ИНФРА-М, 2018. – 458 с.
- 24 Савельева, Е. А. Экономика и управление недвижимостью: учебное пособие / Е.А. Савельева. – 2-е изд., перераб. и доп. – Москва: Вузовский учебник: ИНФРА-М, 2024. – 447 с.
- 25 Савицкая, Г. В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: учебник / Г. В. Савицкая. – 6-е изд., испр. и доп. – Москва: ИНФРА-М, 2024. – 378 с.
- 26 Савицкая, Г. В. Комплексный анализ хозяйственной деятельности предприятия: учебник / Г. В. Савицкая. – 7-е изд., перераб. и доп. – Москва: ИНФРА-М, 2024. – 608 с.
- 27 Сафронов, Н. А. Экономика организации (предприятия): учебник / Н. А. Сафронов. – 2-е изд., с изм. – Москва: Магистр: ИНФРА-М, 2023. – 256 с.
- 28 Сулова, Ю. Ю. Экономика предприятия: организационно-практические аспекты: учебник / Ю. Ю. Сулова, И. В. Петрученя, Е. В. Белоногова. – Красноярск: Сибирский федеральный университет, 2023. – 208 с.
- 29 Толпегина, О. А. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: учебник и практикум для вузов / О. А. Толпегина. – 5-е изд., перераб. и доп. – Москва: Издательство Юрайт, 2024. – 629 с.
- 30 Фридман, А. М. Анализ финансово-хозяйственной деятельности. Практикум: учебное пособие / А. М. Фридман. – Москва: РИОР: ИНФРА-М, 2024. – 204 с.

31 Шеремет, А. Д. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учебник / А. Д. Шеремет. – 2-е изд., доп. – Москва: ИНФРА-М, 2024. – 374 с.

32 Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия (организации): Учебник / Ю.Г. Чернышева. – Москва: ИНФРА-М, 2022. – 421 с.

33 Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: Практикум – 2-е изд., перераб. и доп. / О.В. Губина. – Москва: ФОРУМ: ИНФРА-М, 2020. – 192 с.

34 Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учебник / под ред. А. П. Гарнова. – Москва: ИНФРА-М, 2023. – 366 с.

35 Анализ финансовой отчетности: учебник / Е. В. Никифорова, М. В. Боровицкая, Л. М. Куприянова, О. В. Шнайдер; под общ. ред. Е.В. Никифоровой. – Москва: ИНФРА-М, 2023. – 211 с.

36 Анализ финансовой отчетности: учебник / под ред. М.А. Вахрушиной. – 4-е изд., перераб. и доп. – Москва: ИНФРА-М, 2024. – 434 с.

37 Анализ финансовой отчетности: учебник / Ю.И. Сигидов, Н.Ю. Мороз, Е.А. Оксанич, Г.Н. Ясенко; под ред. д-ра экон. наук, проф. Ю.И. Сигидова. – Москва: ИНФРА-М, 2023. – 356 с.

38 Анализ эффективности и рисков предпринимательской деятельности: методологические аспекты: монография – 2-е изд. / Г.В. Савицкая. – Москва: ИНФРА-М, 2022. – 291 с.

39 Основы анализа бухгалтерской отчетности: учебник / Ю. И. Сигидов, Н. Ю. Мороз, Е. А. Оксанич, Г. Н. Ясенко; под ред. д-ра экон. наук Ю. И. Сигидова. – Москва: ИНФРА-М, 2023. – 265 с.

40 Основы финансовой грамотности: учебное пособие / под общ. ред. В. А. Кальней. – Москва: ИНФРА-М, 2024. – 248 с.

41 Основы финансовой грамотности: учебник / под общ. ред. Н. Г. Гаджиева. – Москва: ИНФРА-М, 2023. – 245 с.

42 Финансовый анализ: учебник и практикум для вузов / под общей редакцией И.Ю. Евстафьевой, В.А. Черненко. – Москва: Издательство Юрайт, 2022. – 337 с.

43 Экономика предприятия (организации): учебное пособие / Р. М. Богданова, В. Ю. Боев, М. Ю. Денисов [и др.]; под ред. д-ра эконом. наук, проф. С. Н. Щемелева. – Ростов-на-Дону: Издательско-полиграфический комплекс Рост. гос. экон. ун-та (РИНХ), 2022. – 500 с.

44 Экономика предприятия (организации, фирмы): учебник / О.В. Девяткин, Н.Б. Акуленко, С.Б. Баурина [и др.]; под ред. О.В. Девяткина, А.В. Быстрова. – 5-е изд., перераб. и доп. – Москва : ИНФРА-М, 2023. – 777 с.

45 Экономика предприятия: учебник для вузов / С. П. Кирильчук [и др.]; под общей редакцией С. П. Кирильчук. – 2-е изд., перераб. и доп. – Москва: Издательство Юрайт, 2024. – 458 с.

46 Экономические основы управления инвестициями в объекты недвижимости: уч.пос. – 4-е изд. – СПб: Просп. Науки, 2021. – 264 с.

47 Официальный сайт конгрессно-выставочного комплекса «ЭКСПОФОРУМ». / [Электронный ресурс] / Режим доступа: <https://agrorus.expoforum.ru/ru/>, Дата обращения: 12.04.2025.

48 Официальный сайт ООО «ЭКСАР». / [Электронный ресурс] / Режим доступа: <https://nord-ovosch.ru/>, Дата обращения: 02.02.2025.

49 Устав и внутренние документы ООО «ЭКСАР».

50 Финансовая отчетность ООО «ЭКСАР». / [Электронный ресурс] / Режим доступа: <https://bo.nalog.gov.ru/organizations-card/10744869>, Дата обращения: 03.03.2025.

ПРИЛОЖЕНИЕ А

Бухгалтерский баланс ООО «ЭКСП» за 2024 год

ИНН 7804624058
КПП 780401001

Форма по КНД 071009
Форма по 071000

Бухгалтерский баланс

На 31 декабря 2024 г.

Пояснения 1	Наименование показателя	Код строк и	На 31 декабря 2024 г.	На 31 декабря 2023 г.	На 31 декабря 2022 г.
1	2	3	4	5	6
Актив					
I. Внеоборотные активы					
1	Нематериальные активы	1110	455	362	-
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
2	Основные средства	1150	516 049	353 873	441 217
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
3	Финансовые вложения	1170	632 198	632 198	688 352
	Отложенные налоговые	1180	194 875	85 658	109 406
	Прочие внеоборотные активы	1190	0	-	544
	Итого по разделу I	1100	1 343 577	1 072 091	1 239 519
II. Оборотные активы					
4	Запасы	1210	4 116	3 120	2 841
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	-	-	-
5	Дебиторская задолженность	1230	76 477	90 569	72 511
	долгосрочная		20 710	37 813	40 006
	краткосрочная		55 767	52 756	32 505
3	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	0	-	1 605
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	18 731	11 512	119 476
	Прочие оборотные активы	1260	160	248	758
	Итого по разделу II	1200	99 484	105 449	197 191
	БАЛАНС	1600	1 443 061	1 177 540	1 436 710
Пассив					
III. Капитал и резервы					
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады)	1310	50	50	50
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	(-) ²	(-)	(-)

	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	-	-	-
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	368 228	204 870	123 638
	Итого по разделу III	1300	368 278	204 920	123 688
IV. Долгосрчные обязательства					
5	Заемные средства	1410	141 022	402 232	621 877
	Отложенные налоговые обязательства	1420	183 255	78 633	104 269
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
5	Прочие обязательства	1450	531 436	372 298	461 062
	Итого по разделу IV	1400	855 713	853 163	1 187 208
V. Краткосрочные обязательства					
	Заемные средства	1510	-	-	-
5	Кредиторская задолженность	1520	216 231	114 896	122 974
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
7	Оценочные обязательства	1540	2 839	4 561	2 840
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	219 070	119 457	125 814
	БАЛАНС	1700	1 443 061	1 177 540	1 436 710

Примечания

¹ Указывается номер соответствующего пояснения.

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

ПРИЛОЖЕНИЕ Б

Отчет о финансовых результатах ООО «ЭКСПАР» за 2024 год

ИНН 7804624058

КПП 780401001

Форма по КНД 071009

Форма по 071000

Отчет о финансовых результатах

За 2024 г.

Пояснения ³	Наименование показателя	Код строки	За 2024 г.	За 2023 г.
1	2	3	4	5
	Выручка ⁴	2110	674 654	519 812
6	Себестоимость продаж	2120	(277 581)	(253 860)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	397 073	265 952
	Коммерческие расходы	2210	(-)	(-)
6	Управленческие расходы	2220	(89 237)	(63 100)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	307 836	202 852
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	6 835	7 627
	Проценты к уплате	2330	(119 859)	(110 056)
	Прочие доходы	2340	58 883	59 185
	Прочие расходы	2350	(52 296)	(57 233)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	201 399	102 375
	Налог на прибыль ⁵	2410	(38 041)	(20 584)
	в т.ч.:			
	текущий налог на прибыль	2411	(42 636)	(22 332)
	отложенный налог на прибыль ⁶	2412	4 595	1 748
	Прочее	2460	-	-
	Чистая прибыль (убыток)	2400	163 358	81 791
	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	163 358	81 791
СПРАВОЧНО				
	Базовая прибыль (убыток) на	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

ПРИЛОЖЕНИЕ В

Отчет о финансовых результатах ООО «ЭКСПАР» за 2023 год

ИНН 7804624058

КПП 780401001

Форма по КНД 071009

Форма по 071000

Отчет о финансовых результатах

За 2023 г.

Пояснения ³	Наименование показателя	Код строки	За 2023 г.	За 2022 г.
1	2	3	4	5
	Выручка ⁴	2110	519 812	494 823
6	Себестоимость продаж	2120	(253 860)	(215 195)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	265 952	279 628
	Коммерческие расходы	2210	(-)	(-)
6	Управленческие расходы	2220	(63 100)	(24 266)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	202 852	255 362
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	7 627	6 552
	Проценты к уплате	2330	(110 056)	(145 756)
	Прочие доходы	2340	59 185	33 135
	Прочие расходы	2350	(57 233)	(30 924)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	102 375	118 369
	Налог на прибыль ⁵	2410	(20 584)	(23 719)
	в т.ч.: текущий налог на прибыль	2411	(22 332)	(28 802)
	отложенный налог на прибыль ⁶	2412	1 748	5 083
	Прочее	2460	-	-
	Чистая прибыль (убыток)	2400	81 791	94 650
	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 периода ⁷	2500	81 791	94 650
СПРАВОЧНО				
	Базовая прибыль (убыток) на	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-