

«Федеральное государственное автономное
образовательное учреждение
высшего образования
«СИБИРСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

Институт экономики, государственного управления и финансов

Кафедра бухгалтерского учета и статистики

УТВЕРЖДАЮ
Заведующий кафедрой
бухгалтерского учета и
статистики
_____ О.Н. Харченко

«___» _____ 20 ___ г.

БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА

направление 38.03.01 Экономика
профиль 38.03.01.01 Бухгалтерский учет, анализ и аудит
(в коммерческих организациях)

АНАЛИЗ И ДИАГНОСТИКА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И
ВЕРОЯТНОСТИ БАНКРОТСТВА
(на примере ООО «Окей»)

Научный руководитель _____ доцент, канд. экон. наук Самусенко С.А.
Выпускник _____ Овсеева Влада Владимировна

Красноярск 2021

СОДЕРЖАНИЕ

Введение	3
1. Диагностика банкротства предприятия как инструмент принятия управленческих решений.....	5
1.1 Правовые основания банкротства: понятия, критерии, процедуры	5
1.2 Методы диагностики банкротства предприятия	11
2. Анализ финансовой отчетности сети магазинов «Окей»	22
2.1 Анализ имущественного положения и источников финансирования сети магазинов «Окей».....	22
2.2 Анализ деловой активности и динамики финансовых результатов сети магазинов «Окей».....	28
2.3 Анализ финансовой устойчивости и ликвидности сети магазинов «Окей»	33
3. Диагностика вероятности банкротства сети магазинов «Окей».....	37
3.1 Диагностика вероятности банкротства сети магазинов «Окей» на основании моделей зарубежных авторов	37
3.2 Диагностика вероятности банкротства сети магазинов «Окей» на основании моделей отечественных авторов	41
Заключение	47
Список использованной литературы.....	50
Приложение А «Бухгалтерский баланс ООО «Окей».....	54
Приложение Б «Отчет о финансовых результатах ООО «Окей»	56

ВВЕДЕНИЕ

Понятие банкротства органически присуще современным рыночным отношениям. Оно характеризует неспособность предприятия удовлетворить требования кредиторов относительно оплаты товаров, работ, услуг, а также обеспечить обязательные платежи в бюджетные и внебюджетные фонды. В настоящее время всё чаще можно видеть такие явления, как экономический кризис, спад промышленности, ужесточение в области денежно-кредитных отношений. Как следствие всё больше предприятий доходят до стадии неплатежеспособности. Однако, стоит заметить, что это связано не только с ситуацией в стране, но и слабым финансовым управлением предприятий. Когда знание методов вероятности банкротства даст толчок для действий, направленных на оздоровление предприятия.

Актуальность данной темы обусловлена рядом причин. Во-первых, на современном рынке с каждым годом появляется всё больше желающих удивить своим ассортиментом или низкими ценами. Состязательность заставляет предпринимателей всеми способами удержаться в конкурентоспособной среде. Тем самым, предприятиям нужно задумываться о вещах, которые по каким-то причинам не являлись первостепенными на первый взгляд. Ведь для принятия управленческого решения нужно выстраивать стратегию, исходя из финансовых показателей компании. Просчитывая важнейшие коэффициенты и показатели, можно предугадать и предотвратить большое количество проблем. Во-вторых, настоящее время характеризуется экономической нестабильностью. Большое количество внешних факторов прямо пропорционально влияет на эффективность развития компаний. Именно от неправильного оценивания текущей ситуации многие торговые точки становятся банкротами. В-третьих, проблема банкротства рассматривается с двух аспектов: юриспруденции и экономики. Для того чтобы предприятие признали банкротом нужно проанализировать ряд экономических показателей. То есть, в данном случае это коррелирующие

между собой два элемента. В-четвертых, неплатежеспособность можно рассматривать не только с аспекта не правильно принятых решений, но и с точки зрения целенаправленности объявления себя банкротом. Однако, если их просто ликвидировать и реализовать имущество, то производственный потенциал экономики будет разрушен. В-пятых, сама процедура банкротства затрагивает многие стороны: кредиторов, собственников, различных руководителей, государственные органы, и т.д..

Целью выпускной квалификационной работы является анализ финансово-хозяйственной деятельности и оценка вероятности банкротства ООО «Окей» для принятия управленческих решений по дальнейшему развитию компании.

В соответствие с указанной целью, в данной работе поставлены следующие задачи:

- Исследовать правовые основания и экономическую сущность банкротства;
- Оценить теоретические основы методов диагностики банкротства;
- Проанализировать финансового состояния компании;
- Провести анализ вероятности банкротства сети магазинов «Окей», исходя из выбранных методов, для составления дальнейшей стратегии развития.

Объектом выпускной квалификационной работы является финансово-хозяйственная деятельность сети магазинов «Окей» и её результаты.

Предметом исследования выпускной квалификационной работы выступила процедура банкротства и её финансово-экономические предпосылки и последствия.

В работе использовались общетеоретические методы познания, а также специальные экономические методы диагностики и прогнозирования банкротства.

Настоящая работа состоит из введения, трёх глав, заключения, списка литературы и приложений и выполнена на 56 страницах.

1. Диагностика банкротства предприятия как инструмент принятия управленческих решений.

1.1 Правовые основания банкротства: понятия, критерии, процедуры

Согласно Федеральному закону от 26.10.2002 N 127-ФЗ (ред. От 24.04.2020), банкротство – это признание 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 [1]. Таким образом, компания, которая потеряла свою платежеспособность, может обратиться в арбитражный суд с заявлением о признании юридического лица банкротом. Если уполномоченное лицо обнаруживает хоть один из критериев банкротства организации, то принимается решение о начале процесса, который способен восстановить платежеспособность должника. В свою очередь в соответствии со ст.3, признаком (основанием) банкротства является неспособность должника в полном объеме удовлетворить (исполнить):

- требование кредиторов;
- требование о выплате выходных пособий и (или) об оплате труда лиц, работающих или работавших по трудовому договору;
- обязанность по уплате обязательных платежей [1].

Ст. 65 ГК РФ определяет, что юридическое лицо по решению суда может быть признано несостоятельным (банкротом), за исключением:

- казенного предприятия,
- учреждения,
- политической партии,
- религиозной организации [1].

Причин для банкротства предприятия довольно много. Их можно разделить на внешние, внутренние и косвенные. Внешние находятся вне сферы влияния организации, внутренними могут быть просчеты руководства, ошибки работающего персонала, а косвенные являются предпосылками к определению будущей неплатежеспособности [13].

Итак, можно определить скорое наступление банкротства по внешним признакам, среди которых выделяют:

- Уменьшение уровня спроса на предлагаемые компанией товары (услуги);
- Ухудшение уровня благосостояния страны;
- Увеличение стоимости ресурсов, которые используются предприятием;
- Изменение различных экономических условий, которые влияют на мировой рынок и обстановку в России и т.д.

Внутренние причины несостоятельности предприятия могут быть объективными и субъективными. К объективным внутренним причинам относят:

- Неумелое ведение ценовой политики;
- Неэффективная ценовая политика;
- Неграмотная организация маркетинга;
- Убытки, связанные с непродуктивным использованием производственных мощностей организации;
- Необдуманное расширение или сокращение производства продукции;
- Оформление займов на невыгодных для себя условиях и т.д.

Косвенные признаки несостоятельности компаний потенциального банкротства могут выступать:

- Несвоевременное разрешение проблем, которые касаются производства товаров (услуг);
- Потеря клиентов;
- Наличие разногласий среди руководства;

- Противоречия между компанией и её кредиторами;
- Непродуманный выход на новый вид рынка;
- Не реагирование на изменения в сфере экономики

Стоит заметить, что выявить предпосылки к будущей несостоятельности компании можно при помощи бухгалтерской отчетности. Если показатели имеют резкий спад или резкое падение, то это указывает на грядущие проблемы компаний [12].

Когда рассматривают дело о банкротстве юридического лица, то, как правило, применяются следующие процедуры:

- Наблюдение;
- Финансовое оздоровление;
- Внешнее управление;
- Конкурсное производство;
- Мировое соглашение [3].

Бывают случаи, когда организация преднамеренно провоцирует банкротство, так как это один из лучших способов выхода из затруднительной финансовой ситуации [12]. Данные действия запрещены законом. В таком случае нарушителю могут предъявить административную или уголовную ответственность [12].

Если же все-таки было подтверждено наличие несостоятельности, то арбитражным судом вводится наблюдение. В соответствии с Федеральным законом, под наблюдением понимается процедура, применяемая в деле о банкротстве к должнику в целях обеспечения сохранности его имущества, проведения анализа финансового состояния должника, составления реестра требований кредиторов и проведения первого собрания кредиторов [3].

Судом утверждается временный управляющий, на которого возлагаются обязанности обеспечивать сохранность имущества юридического лица, а также провести анализ финансового состояния предприятия. После введения наблюдения все денежные требования к неплательщику предъявляются только

в рамках дела о банкротстве, снимаются аресты и другие ограничения в отношении собственности, не допускается изъятие имущества собственником унитарного предприятия, не начисляются финансовые санкции за неисполнение денежных обязательств и т.д..

Вторая процедура – это финансовое оздоровление предприятия. На основании Федерального закона, это процедура, применяемая в деле о банкротстве к должнику в целях восстановления его платежеспособности и погашения задолженности в соответствии с графиком погашения задолженности [4]. Она применяется для восстановления платежеспособности юридического лица. Данная процедура реализуется по специальному плану финансового оздоровления. Этот план содержит обоснование возможности удовлетворения требований кредиторов, который соответствует с графиком погашения задолженности. Данный график утверждается арбитражным судом. Задача административного управляющего – контролировать выполнение плана и графика.

Третья процедура – это внешнее управление. В соответствии с Федеральным законом, это процедура, применяемая в деле о банкротстве к должнику в целях восстановления его платежеспособности [3]. Цель внешнего управления – восстановление платежеспособности должника в соответствии с утвержденным планом. Планом внешнего управления могут быть предусмотрены такие меры по восстановлению платежеспособности неплательщика: перепрофилирование производства; закрытие нерентабельных производств; взыскание дебиторской задолженности; продажа части имущества дебитора; продажа предприятия должника; замещение активов должника и т.д..

Завершающий этап банкротства – это конкурсное производство. Согласно Федеральному закону это процедура, применяемая в деле о банкротстве к должнику, признанному банкротом, в целях соразмерного удовлетворения требований кредиторов [3]. Конкурсный управляющий проводит инвентаризацию собственности неплательщика, даёт её оценку, реализует имущество через

специальные механизмы торгов. Таким образом, все активы должника, которые выявлены на момент открытия конкурсного производства, составляют конкурсную массу. За счет средств от реализации имущества погашаются требования в порядке своей очередности. При недостаточности денежных средств, вырученных от реализации имущества, для расчетов с кредиторами в полном объеме, их требования считаются погашенными. По итогам отчета конкурсного управляющего суд выносит определение о завершении конкурсного производства и ликвидации юридического лица [16].

Мировое соглашение — это такая процедура банкротства, которая применяется на любой стадии рассмотрения дела о банкротстве, для того чтобы прекратить производство по делу о банкротстве путем достижения соглашения между должником и кредитором.

Такая система, как информационное обеспечение диагностики вероятности банкротства представляет совокупность информационных ресурсов о прошлом и настоящем финансовом состоянии предприятия. В этой системе можно выделить две подсистемы:

1. Подсистема внутренней информации. Она формируется на самом предприятии и включает в себя:

a. Учетно-плановые источники информации

- Бухгалтерская отчетность;
- Статистическая отчетность;
- Регистры синтетического и аналитического учета;
- Первичная учетная документация;
- Бизнес-планы;
- Нормативные данные.

b. Источники информации внеучетного характера:

- Акты ревизий;
- Аудиторские заключения;
- Акты проверок государственными регулирующими органами;

- Учредительные документы;
 - Приказы и распоряжения руководства предприятия;
 - Хозяйственно-правовые документы;
 - Деловая переписка [15].
2. Подсистема внешней информации, которая возникает за пределами предприятия состоит из:
- Законодательные и нормативные акты органов государственного управления;
 - Общеэкономические статистические сведения;
 - Результаты опросов и наблюдений;
 - Сообщения в СМИ [15].

Важнейшим элементом в системе информационного обеспечения диагностики вероятности банкротства является бухгалтерская отчетность. По её данным можно определить критерии потенциального банкротства, дефицит собственных оборотных средств, убыточность финансово-хозяйственной деятельности, наличие просроченной кредиторской и дебиторской задолженности и др.

Существует ряд особенностей при использовании бухгалтерской отчетности в целях диагностики вероятности банкротства. Во-первых, установление фактов на определенную дату. Лучше всего получать средние величины на основании данных о ежемесячных оборотах, так как в отчетности не отражается состояние средств в течение всего периода. Во-вторых, отчетность показывает уже существующее положение на определенную дату, но не отвечает на вопрос, почему оно такое. Таким образом, чтобы ответить на этот вопрос нужно анализировать макроэкономическую, отраслевую, региональную ситуацию и т.д. В-третьих, отчетность не обеспечивает пространственную и временную сопоставимость, поэтому анализ должен производиться в динамике. В-четвертых, отражение в отчетности стоимости активов по ценам покупки, а обязательств - как правило, по текущей рыночной

стоимости, в связи с чем она может быть несопоставимой. Для того чтобы устранить это несоответствие проводится переоценка или дооценка активов, их рыночная оценка.

1.2 Методы диагностики банкротства предприятия

Знание методических походов к анализу финансово-хозяйственной деятельности, методов оценки вероятности наступления банкротства в современной экономике является одним из важных элементов для эффективного управления предприятием. Так как в условиях рыночных отношений неизбежно банкротство тех предприятий, которые не имеют возможности выполнить свои долговые обязательства, то это обуславливает важность разработки методов оценки вероятности банкротства и как следствие составление плана действий по улучшению финансового состояния предприятия. В научной литературе можно встретить большое количество различных подходов и методов прогнозирования банкротства предприятия. В доступных источниках представлены различные классификационные принципы подходов и методов прогнозирования банкротства. В развитие классификации методов прогнозирования банкротства предприятия свой взгляд предлагают О.Ю. Дягель, Е.О. Энгельгардт, который представлен в таблице 1 [21].

Таблица 1 - Классификация методов прогнозирования банкротства предприятия О.Ю. Дягель, У.О. Энгельгарта

Признак классификации	Группы методов диагностирования		
По степени формализованности методического подхода	количественные	качественные	комбинированные
По характеру зависимости результативного и факторных признаков	детерминированные		стохастические
По составу критериев	однокритериальные		многокритериальные

Продолжение таблицы 1

Признак классификации	Группы методов диагностирования	
По степени участия судебных органов	методы досудебной диагностики	методы судебной диагностики
По территориальному происхождению	зарубежные	отечественные
По статусу	авторские	законодательно регламентированные
По возможности практического применения к сферам деятельности организаций	общерекомендуемые	специально ориентированные
По степени доступности исходной информации	внутренние	внешние
По характеру получаемой аналитической информации	предсказательные (предиктивные)	описательные (дескриптивные)

По мнению авторов, наиболее существенным признаком в основе всех типологий существующих методов диагностики состояния банкротства предприятия разделение методов на:

- количественные;
- качественные;
- комбинированные [21].

Однако, нужно понимать, что ни один из этих методов нельзя считать совершенным, так как многие модели были разработаны зарубежными авторами на основе их экономической ситуации в стране. Также стоит отметить, что нет специально разработанных методов в зависимости от специфики предприятия. Но, тем не менее, данные методы дают возможность оценить степень вероятности банкротства. Рассмотрим более детально восемь методов (четыре зарубежных и четыре отечественных).

Один из наиболее популярных зарубежных методов построения интегрального показателя вероятности банкротства является метод Альтмана

(США). В 1983 году Альтман предложил модель для частных компаний, акции которых не размещаются на фондовом рынке. Формулы расчетов интегральных показателей указана ниже под номером 1.1 и в таблице 2:

$$Z^* = 0.717*X_1 + 0.847*X_2 + 3.107*X_3 + 0.420*X_4 + 0.998*X_5 [10]. \quad (1.1)$$

Таблица 2 - Диагностическая модель прогнозирования производства предприятия (метод Альтмана)

Коэффициент	Формула расчета	Расчет по РСБУ
X1	Оборотный капитал/Активы	(стр.1200-стр.1500)/ стр.1600
X2	Нераспределенная прибыль/Активы	стр.2400/ стр.1600
X3	Операционная прибыль/Активы	стр.2300/ стр.1600
X4	Собственный капитал/Обязательства	стр.1300/ (стр.1400+стр.1500)
X5	Выручка/Активы	стр.2110 /стр.1600

Примечательно, что точность пятифакторной модифицированной модели Альтмана – 90,9%, в прогнозировании банкротства предприятия за 1 год до его наступления [10].

Оценка по пятифакторной модифицированной модели Альтмана:

- Если $Z^*>2,9$ – зона финансовой устойчивости («зеленая» зона);
- Если $1,23<Z^*<2,9$ – зона неопределенности («серая» зона);
- Если $Z^*<1,23$ – зона финансового риска («красная» зона) [10].

Следующая рассматриваемая модель была разработана американским ученым Д. Фулмером для предприятий США в 1983 году. Для разработки модели он использовал финансовые отчеты от 60 предприятий США, тридцать из которых стали банкротами, а тридцать остались платежеспособными. Формула расчета представлена под номером 1.2. Диагностическая модель прогнозирования представлена в таблице 3.

$$H = 5.528 * K_1 + 0.212 * K_2 + 0.073 * K_3 + 1.27 * K_4 + 0.12 * K_5 + \\ + 2.235 * K_6 + 0.575 * K_7 + 1.083 * K_8 + 0.984 * K_9 - 3.075 [10]. \quad (1.2)$$

Таблица 3 - Диагностическая модель прогнозирования производства предприятия (метод Фулмера)

Коэффициент	Формула расчета	Расчет по РСБУ
K_1	Нераспределенная прибыль прошлых лет/Активы	стр. 1370/стр. 1600
K_2	Выручка от продаж/Активы	стр. 2110/стр. 1600
K_3	(Прибыль до налогообложения+Проценты к уплате)/Собственный капитал	стр. 2300/ стр. 1300
K_4	Денежный поток/(Краткосрочные + Долгосрочные обязательства)	стр. 2400/(стр 1400+стр. 1500)
K_5	Долгосрочные обязательства/Активы	стр. 1400/ стр. 1600
K_6	Краткосрочные обязательства/Активы	стр.1500/ стр. 1600
K_7	Log(материальные активы)	Log10(стр. 1600- стр 1110- стр. 1150-стр. 1220-стр. 1230)
K_8	Оборотный капитал/(Долгосрочные+ Краткосрочные обязательства)	(стр. 1200- стр. 1500)/(стр. 1400+ стр. 1500)
K_9	Lg[(Прибыль до налогообложения+Проценты к уплате)/Проценты к уплате]	Log10(стр. 2300+ стр. 2330)/ стр. 2330)

- Если $H < 0$ – банкротство предприятия вероятно,
- Если $H > 0$ – банкротство предприятия маловероятно [10].

Рассмотрим следующую модель прогнозирования зарубежного автора – Гордона Спрингейта. В процессе разработки своей модели из 19 финансовых коэффициентов Г. Спрингейт отобрал четыре коэффициента, на основании которых и была построена его модель. Для создания модели оценки банкротства Спрингейт использовал финансовую отчетность от 40 предприятий Канады (20 банкротов/20 не банкротов) [10]. Некоторые коэффициенты совпадают с финансовыми коэффициентами, которые использовал Э.Альтман .

Формула модели банкротства Спрингейта представлена под номером 1.3 и в таблице 4.

$$Z = 1.03*K_1 + 3.07*K_2 + 0.66*K_3 + 0.4*K_4 \quad (1.3)$$

Таблица 4 - Диагностическая модель прогнозирования производства предприятия (метод Спрингейта)

Коэффициент	Формула расчета	Расчет по РСБУ
K_1	Оборотный капитал/Активы	(стр.1200-стр.1500)/ стр.1600
K_2	(Прибыль до налогообложения + Проценты к уплате) / Активы	(стр.2300+стр.2330) / стр.1600
K_3	Прибыль до налогообложения/ Краткосрочные обязательства	стр.2300 / стр.1500
K_4	Выручка / Активы	стр.2110 / стр.1600

Оценка предприятия по модели банкротства Спрингейта:

- Если $Z < 0,862$ – банкротство предприятия вероятно,
- Если $-Z > 0,862$, банкротство предприятия маловероятно.

Последняя рассматриваемая модель зарубежного автора была создана Ричардом Таффлером в Великобритании в 1977 году. Учёный взял в основу 46 предприятий, которые обанкротились, и 46 предприятий, которые с 1969 по 1975 год оставались платёжеспособными [10]. Формулы расчетов представлены под номером 1.4 и в таблице 5.

$$Z = 0.53*K_1 + 0.13*K_2 + 0.18*K_3 + 0.16*K_4 \quad (1.4)$$

Таблица 5 - Диагностическая модель прогнозирования производства предприятия (метод Таффлера)

Коэффициент	Формула расчета	Расчет по РСБУ
K_1	Прибыль от продаж/Краткосрочные обязательства	стр. 2200/ стр. 1500

Продолжение таблицы 5

Коэффициент	Формула расчета	Расчет по РСБУ
K_2	Оборотные активы/(Краткосрочные обязательства+ Долгосрочные обязательства)	стр. 1200/ (стр. 1400+ стр. 1500)
K_3	Краткосрочные обязательства/ Активы	стр. 1500/ стр. 1600
K_4	Выручка/Активы	стр. 2110/ стр. 1600

Первый коэффициент из данной формулы имеет наивысший показатель (0,53). Он оказывает наибольшее влияние на создание оценки финансового состояния предприятия. Чем выше прибыль от продаж, тем компания становится более финансово устойчивой.

- Если $Z>0,3$ – предприятие маловероятно станет банкротом («зеленая зона»),
- Если $Z<0,2$ – предприятие вероятно станет банкротом («красная зона»),
- Если $0,2<Z<0,3$ – зона неопределенности («серая зона») [10].

В следующем блоке рассмотрим модель прогнозирования банкротства предприятия, изобретенную отечественным автором. Она была предложена А.Ю. Беликовым в своей диссертации в 1998 году. Зачастую эту модель принято называть ИГЭА (Иркутская государственная экономическая академия, 1998) [10]. Регрессионная формула модели представлена под номером 1.5. Формулы расчетов коэффициентов представлены в таблице 6.

$$Z= 8.38*K_1 + 1*K_2 + 0.054*K_3 + 0.63*K_4 \quad (1.5)$$

Таблица 6 - Диагностическая модель прогнозирования производства предприятия (метод Беликова)

Коэффициент	Формула расчета	Расчет по РСБУ
K1	Оборотный капитал/ Активы	(стр.1200-стр.1500)/ стр.1600
K2	Чистая прибыль/ Собственный капитал	стр.2400 / стр.1300
K3	Выручка / Активы	стр.2110 / стр.1600
K4	Чиста прибыль/ Себестоимость	стр. 2400 / стр. 2120

Оценка предприятия по модели прогнозирования банкротства ИГЭА:

- Если $Z < 0$, риск банкротства максимальный (90-100%);
- Если $0 < Z < 0.18$, риск банкротства высокий (60-80%);
- Если $0.18 < Z < 0.32$, риск банкротства средний (35-50%);
- Если $0.32 < Z < 0.42$, риск банкротства низкий (15-20%);
- Если $Z > 0.42$, риск банкротства минимальный (до 10%) [11].

Вторая рассматриваемая отечественная модель прогнозирования вероятности банкротства Змиевского. Она была построена на основе 40 предприятий банкротов и 800 предприятий не банкротов с 1972 по 1978 года [11]. Формулы расчетов представлены под номером 1.6 и в таблице 7.

$$Z = -4.3 * -4.5 * X_1 + 5.7 * X_2 - 0.004 * X_3 \quad (1.6)$$

Таблица 7 - Диагностическая модель прогнозирования производства предприятия (метод Змиевского)

Коэффициент	Формула расчета	Расчет по РСБУ
X_1	Чистая прибыль/ Активы	стр. 2400 / стр. 1600
X_2	(Долгосрочные обязательства+ Краткосрочные обязательства)/ Активы	(стр. 1400 - стр. 1500)/ стр. 1300
X_3	Оборотные активы/ Кратк. об-ва	стр.1200/ стр. 1500

Для того чтобы определить, существует ли риск банкротства у предприятия необходимо рассчитать функцию стандартного нормального распределения. В Excel для этого подходит две формулы, представленные под номерами :1.7 и 1.8.

$$=NORM.PROP(Z;0;1; \text{ИСТИНА}) \quad (1.7)$$

$$=NORM.CT.PROP(Z;\text{ИСТИНА}) [11]. \quad (1.8)$$

Третью модель постарались адаптировать учёные Р.С. Сайфуллин и Г.Г. Кадыков. Формулы всех расчетов представлены под номером 1.9 и в таблице 8.:

$$R = 2*K_1 + 0.1*K_2 + 0.08*K_3 + 0.45*K_4 + *K_5 \quad (1.9)$$

Таблица 8 - Диагностическая модель прогнозирования производства предприятия (метод Сайфуллина-Кадыкова)

Коэффициент	Формула расчета	Расчет по РСБУ
K_1	(Собственный капитал-Внеоборотные активы)/Оборотные активы	(стр. 1300- стр. 1100)/ стр. 1200
K_2	Оборотные активы/Краткосрочные обязательства	стр. 1200/(стр.1520+стр. 1510+стр. 1550)
K_3	Выручка от продаж/Среднегодовая стоимость активовообязательства	стр.2110/[(стр.1600 _{н.п.} +стр. 1600 _{к.п.})*0,5]
K_4	Чистая прибыль/ Выручка	стр. 2400/стр. 2110
K_5	Чистая прибыль/ Собственный капитал	стр.2400/стр. 1300

Где,

- K_1 – коэффициент оборачиваемости запасов (н.п. – данные на начало периода, к.п. – данные на конец периода),
- K_2 – коэффициент текущей ликвидности,
- K_3 – коэффициент структуры капитала,
- K_4 – коэффициент рентабельности активов (ROA),
- K_5 – коэффициент эффективности или рентабельность продаж (ROS) [11].

По словам создателей этой модели, данная формула может применяться для предприятий различных сфер деятельности.

Последняя рассматриваемая модель прогнозирования вероятности банкротства была предложена профессором О.П. Зайцевой [10]. Регрессионная формула расчета представлена под номером 1.10 и в таблице 9.

$$K_{\text{факт}} = 0.25*K_1 + 0.1*K_2 + 0.2*K_3 + 0.25*K_4 + 0.1*K_5 + 0.1*K_6 \quad (1.10)$$

Таблица 9 - Диагностическая модель прогнозирования производства предприятия (метод Зайцевой)

Коэффициент	Формула расчета	Расчет по РСБУ	Норматив
K_1	Прибыль(убыток) до налогообложения/ Собственный капитал	Стр. 2300/стр. 1300	$K_1=0$
K_2	Кредиторская задолженность/Дебиторская задолженность	стр. 1520 / стр. 1230	$K_2=1$
K_3	Краткосрочные обязательства / Наиболее ликвидные активы	(стр.1520+стр1510)/стр. 1250	$K_3=7$
K_4	Прибыль до налогообложения / Выручка	стр. 2300 / стр. 2110	$K_4=0$
K_5	Заемный капитал / Собственный капитал	(стр.1400+стр.1500)/стр.1300	$K_5=0,7$
K_6	Активы / Выручка	стр. 1600 / стр. 2110	$K_6=K_6$ прошлого года

Для определения вероятности банкротства предприятия необходимо произвести сравнение фактическое значение интегрального показателя с нормативным. $K_{\text{факт}}$ сравнивается с $K_{\text{норматив}}$. Нормативное значение рассчитывается по формуле под номером 1.11.

$$K_{\text{норматив}} = 1.57 + 0.1 * K_{6\text{прошлого года}} \quad (1.11)$$

Если $K_{\text{факт}} > K_{\text{норматив}}$, то высока вероятность банкротства предприятия. Если наоборот, то риск банкротства незначительный [10].

Таким образом, были выбраны именно эти 8 моделей по ряду причин. Модель Альтмана является самой популярной, точной. Было разработано много моделей, исходя из специфики компаний: акции, которые не торгуются на биржевом рынке или наоборот; для непроизводственных компаний, для развивающихся рынков и т.д. Первоначальная модель Фулмера содержала 40 показателей. В дальнейшем их количество сократилось до 9. Это наибольшее количество показателей из всех присутствующих. Это обеспечивает более точные значения прогноза. Также эта модель учитывает масштабы деятельности компаний, что делает её универсальной в применении для разных стран. Модель Спрингейта считается второй после модели Альтмана. Он также использовал дискриминантный анализ. Учёный протестировал свою модель на 40 предприятиях. Результаты были определены с точностью до 92,5%. Преимуществом его модели является простота в применении и может быть использована в сочетании с другими моделями. Была взята модель Спрингейта для сравнения результатов с моделью Альтмана. Модель Таффлера была взята как одна из популярных моделей в качестве эксперимента. Ведь у этой модели есть ряд недостатков. Во-первых, сложность интерпретации итогового значения. Во-вторых, данную модель стоит применять тем компаниям, чьи акции торгуются на фондовом рынке. Одной из отечественных моделей является модель, разработанная в Иркутской государственной экономической

академии. Особенностью этой модели является то, что её нужно применять в уже кризисной ситуации. Она была рассмотрена именно для такого случая, так как исключать такой вариант заранее не стоит. В модели Змиевского особенностью является выборка. В выборку было взято 40 компаний, которые обанкротились и 800 компаний, которые вели успешную деятельность. Модель учёного считается одной из классических. Если Альтман открыл и использовал линейный дискриминантный анализ, то Змиевский пробит-анализ. Техника пробит-анализа основана на инструментах регрессии. Точность этой модели достигает 99%. Модель Сайфуллина-Кадыкова подходит для компаний разных отраслей с разными масштабами. Это и являлось первостепенной причиной выбора этой модели. И последней взятой отечественной моделью является модель Зайцевой. Это одна из первых русских моделей, которая считается популярной и хорошо адаптированной под российские рыночные условия.

Таким образом, методы диагностики банкротства предприятия позволяют вовремя распознать наступающие риски финансовой несостоятельности, вследствие чего принять своевременное управленческое решение по ее устранению. Однако, представленные методы не могут в полной мере с абсолютной точностью отражать финансовое состояние компании. По таким моделям можно делать более абстрактные выводы. Именно поэтому более детально проведем анализ финансовой отчетности сети магазинов «Окей». Таким образом, получим более информативные сведения о сильных и слабых сторонах гипермаркета.

2. Анализ финансовой отчетности сети магазинов «Окей»

2.1 Анализ имущественного положения и источников финансирования сети магазинов «Окей»

Распространенными методами оценки финансовой ситуации в компании являются вертикальный и горизонтальный анализ бухгалтерского баланса. Они рассмотрены в таблицах 10-13. Это позволят повысить доходы компании, уменьшить риски и предугадать какие-либо негативные последствия от неправильного ведения учета и составления отчетности.

Таблица 10 - Горизонтальный анализ активов сети гипермаркетов «Окей»

Основные показатели	Дата			Абсолютные отклонения			Темп роста, %		
	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	2019/2018	2020/2019	2020/2018	2019/2018	2020/2019	2020/2018
АКТИВ									
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ									
Нематериальные активы	4610	11057	16723	6447	5666	12113	239,85	151,24	362,75
Основные средства	10223124	8952860	8605074	-1270264	-347786	-1618050	87,57	96,12	84,17
Финансовые вложения	34231903	32654294	34971924	-1577609	2317630	740021	95,39	107,10	102,16
Отложенные налоговые активы	486153	376381	642188	-109772	265807	156035	77,42	170,62	132,10
Прочие внеоборотные активы	738136	741235	783464	3099	42229	45328	100,42	105,70	106,14
Итого по разделу I	45683926	42735827	45019373	-2948099	2283546	-664553	93,55	105,34	98,55
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ									
Запасы	13298410	14304267	14337569	13925762	33302	1039159	107,56	100,23	107,81
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	378505	555958	368450	-2065531	-187508	-10055	146,88	66,27	97,34
Дебиторская задолженность	2621489	2581023	2341456	60223	-239567	-280033	98,46	90,72	89,32
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	2520800	3688138	4720528	-1823879	1032390	2199728	146,31	127,99	187,26

Продолжение таблицы 10

Основные показатели	Дата			Абсолютные отклонения			Темп роста, %		
	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	2019/2018	2020/2019	2020/2018	2019/2018	2020/2019	2020/2018
Прочие оборотные активы	16589	19692	443911	-24328118	424219	427322	118,71	2254,27	2675,94
Итого по разделу II	24347810	23591959	24804836	-46439777	1212877	457026	96,9	105,14	101,88
БАЛАНС	70031736	66327786	69824209	66327786	3496423	-207527	94,71	105,27	99,7

Можно сделать вывод, что 2019 год был неблагоприятным, так как оборотные и внеоборотные активы имеют отрицательные показатели по сравнению с 2018 годом. Снижение внеоборотных активов может указывать на продажу части основных средств (при этом деньги, вырученные от продажи могут быть направлены, например, на увеличение оборотных активов или на погашение долгов компании), либо уменьшение стоимости производственных средств в результате их естественного износа. Не очень хорошие показатели можно увидеть и по разделу оборотных активов. Безусловно, вопрос о том, какое количество оборотного капитала является оптимальным для компании, актуален для каждого субъекта бизнеса сферы производства. Однако его уменьшение рассматривается как негативное явление, которое свидетельствует о снижении производственного потенциала предприятия.

Таблица 11 - Вертикальный анализ активов сети гипермаркетов «Окей»

Основные показатели	Дата			Абсолютные отклонения		
	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	2019/2018	2020/2019	2020/2018
АКТИВ						
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ						
Нематериальные активы	0,01	0,02	0,02	0,01	0,01	0,02
Основные средства	14,60	13,50	12,32	-1,10	-1,17	-2,27
Финансовые вложения	48,88	49,23	50,09	0,35	0,85	1,21
Отложенные налоговые активы	0,69	0,57	0,92	-0,13	0,35	0,23

Продолжение таблицы 11

Основные показатели	Дата			Абсолютные отклонения		
	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	2019/2018	2020/2019	2020/2018
Итого по разделу I	65,23	64,43	64,48	-0,8	0,04	-0,76
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ						
Запасы	18,99	21,57	20,53	2,58	-1,03	1,54
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	0,54	0,84	0,53	0,3	-0,31	-0,01
Дебиторская задолженность	3,74	3,89	3,35	0,15	-0,54	-0,39
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	3,6	5,56	6,76	1,96	1,2	3,16
Денежные средства и денежные эквиваленты	7,87	3,68	3,71	-4,19	0,03	-4,16
Прочие оборотные активы	0,02	0,03	0,64	0,01	0,61	0,61
Итого по разделу II	34,77	35,57	35,52	0,8	-0,04	0,76
БАЛАНС	100	100	100	0	0	0

По данной таблице можно сделать вывод, что большую часть занимают внеоборотные активы, что логично для рассматриваемой торговой компании, так как гипермаркеты "Окей" являются сетью, а значит все здания, товарные знаки входят как раз в эту область.

Таблица 12 - Горизонтальный анализ пассивов сети гипермаркетов «Окей»

Основные показатели	Дата			Абсолютные отклонения			Темп роста, %		
	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	2019/2018	2020/2019	2020/2018	2019/2018	2020/2019	2020/2018
ПАССИВ									
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ									
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	13 740	13 740	13740	0	0	0	100,00	100,00	100,00
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	12 054 406	12 145 626	12556246	91 220	410 620	501 840	100,76	103,38	104,16
Итого по разделу III	12 068 146	12 159 366	12569986	91 220	410 620	501 840	100,76	103,38	104,16
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА									
Заемные средства	28 679 749	25 092 758	27170137	-3 586 991	2 077 379	-1 509 612	87,49	108,28	94,74
Отложенные налоговые обязательства	129 599	98 905	116823	-30 694	17 918	-12 776	76,32	118,12	90,14
Итого по разделу IV	28 809 348	25 191 663	27286960	-3 617 685	2 095 297	-1 522 388	87,44	108,32	94,72
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА									
Заемные средства	1 734 423	1 797 116	3763096	62 693	1 965 980	2 028 673	103,61	209,40	216,97
Кредиторская задолженность	26 890 229	26 642 477	25677736	-247 752	-964 741	-1 212 493	99,08	96,38	95,49
Оценочные обязательства	529 590	537 164	526431	7 574	-10 733	-3 159	101,43	98,00	99,40
Итого по разделу V	29 154 242	28 976 757	29967263	-177 485	990 506	813 021	99,39	103,42	102,79
БАЛАНС	70 031 736	66 327 786	69824209	-3 703 950	3 496 423	-207 527	94,71	105,27	99,70

По таблице, которая представлена выше, видно увеличение доли нераспределенной прибыли, которое говорит об эффективной деятельности предприятия. Заёмные средства в долгосрочных обязательствах то уменьшаются, то увеличиваются. Но это абсолютно нормальная ситуация, ведь долгосрочные обязательства показывают устойчивость предприятия. А вот заёмные средства, включаемые в краткосрочные обязательства, выросли к 2020 году практически в два раза. Это можно оценить достаточно неоднозначно. С

одной стороны, это хороший шанс расширить производственный потенциал, но с другой стороны, это и большой риск утраты платежеспособности.

Таблица 13 - Вертикальный анализ пассивов сети магазина «Окей»

Основные показатели	Дата			Абсолютные отклонения		
	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	2019/2018	2020/2019	2020/2018
ПАССИВ						
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ						
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	0,02	0,02	0,02	0,00	0,95	0,00
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	17,21	18,31	17,98	1,10	0,98	0,77
Итого по разделу III	17,23	18,33	18,00	1,10	0,98	0,77
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА						
Заемные средства	40,95	37,83	38,91	-3,12	1,08	-2,04
Отложенные налоговые обязательства	0,19	0,15	0,17	-0,04	0,02	-0,02
Итого по разделу IV	41,14	37,98	39,08	-3,16	1,10	-2,06
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА						
Заемные средства	2,48	2,71	5,39	0,23	2,68	2,91
Кредиторская задолженность	38,40	40,17	36,77	1,77	-3,39	-1,62
Оценочные обязательства	0,76	0,81	0,75	0,05	-0,06	0,00
Итого по разделу V	41,63	43,69	42,92	2,06	-0,77	1,29
БАЛАНС	100,00	100,00	100,00	0,00	0,00	0,00

Таким образом, долгосрочные и краткосрочные обязательства занимают практически равную долю. К 2020 году перевес в сторону краткосрочных обязательств, за счёт увеличения заемных средств. Блок показателей в части "капитал и резервы" претерпевает небольшие изменения.

Теория финансового рычага является важным элементом для любого бизнеса. С помощью нее можно увидеть, сколько денег компания может взять в кредит, чтобы вовремя расплатиться и получить прибыль с заемных денег. Другими словами, рассчитывать эффект финансового рычага нужно, чтобы не стать банкротом. Эффект финансового рычага это следствие того,

что привлечение заемного капитала позволяет повысить эффективность деятельности компании. Заёмный капитал может быть направлен на создание новых активов, которые увеличивают денежный поток и чистую прибыль. В свою очередь, дополнительный денежный поток приводит к увеличению стоимости компании для различных акционеров и инвесторов. Конечно, стоит заметить, что увеличение доли заемного капитала компании приводит к снижению её финансовой независимости. Но увеличение финансового риска приводит к увеличению вероятности получения большей прибыли. Таким образом, результат можно увидеть в таблице 14.

Таблица 14 – Эффект финансового рычага сети магазинов «Окей»

	2019 г	2020 г	Отклонение (+/-)
Ставка налога на прибыль , доля	0,20	0,20	0,00
Налоговый корректор, доля	0,80	0,80	0,00
Средняя величина собственного капитала, тыс. руб.	12113756,00	12364676,00	250920,00
Средняя величина заемных средств, тыс. руб.	14326011,50	14455776,75	129765,25
Плечо финансового рычага, доля	1,18	1,17	-0,01
Чистая прибыль, тыс. руб.	91220,00	410620,00	319400,00
ЕБИТ	2982317,00	3018929,00	36612,00
Экономическая рентабельность, %	11,28	11,26	-0,02
Средняя процентная ставка по заемным средствам, %	18,05	17,03	-1,02
Дифференциал финансового рычага, %	-6,77	-5,78	0,99
Рентабельность СК, %	0,75	3,32	2,57
Эффект финансового рычага, %	-6,40	-5,40	1,00

Отрицательное значение финансового рычага показывает, что предприятие убыточно, то есть расходы превышают величину доходов. У сети гипермаркетов «Окей» нет источников для уплаты процентов.

2.2 Анализ деловой активности и динамики финансовых результатов сети магазинов «Окей»

В первую очередь проведем факторный анализ рентабельности активов собственного капитала по модели Дюпона. Данная модель является одной из основных методов факторного анализа рентабельности капитала. Такой анализ проводят, чтобы выделить основные факторы, которые влияют на эффективность использования собственного капитала. Суть анализа по модели Дюпона в том, что коэффициент рентабельности раскладывают на составляющие показатели, которые характеризуют отдельные сферы деятельности компании. Такой факторный анализ приведен в таблице 15 для сети магазинов «Окей».

Таблица 15 - Факторный анализ рентабельности активов и собственного капитала (по модели Дюпона) для сети магазинов «Окей»

Показатель	2019 г	2020 г	Отклонение (+/-)
Выручка	150603205,00	151991935,00	1388730,00
Чистая прибыль	91220,00	410620,00	319400,00
Средняя величина активов	68179761,00	68075997,50	-103763,50
Средняя величина собственного капитала	12113756,00	12364676,00	250920,00
Рентабельность активов	0,13	0,60	0,47
Рентабельность продаж	0,06	0,27	0,21
Коэффициент оборачиваемости активов	2,21	2,23	0,02
Мультипликатор СК	5,63	5,51	-0,12
Рентабельность СК(ROE)	0,75	3,32	2,57

Нормативного коэффициента оборачиваемости активов нет. Но можно заметить положительный тренд, то есть увеличение качества управления актива. Также стоит отметить, что значение коэффициента достаточно большое. Это обусловлено особенностью отрасли. В торговле значение коэффициента больше, так как интенсивность оборачиваемости денежных средств выше. Мультипликатор собственного капитала – это показатель обратный финансовой независимости. Он показывает, в какой степени компания зависит от внешних источников финансирования, сколько заемных средств привлекла на 1 рубль собственного капитала. В рассматриваемом случае мультипликатор собственного капитала уменьшается, что говорит о положительной тенденции. Рентабельность собственного капитала показывает, сколько прибыли принесет каждый вложенный рубль. Этот показатель увеличился практически в 4,5 раза. Рентабельность собственного капитала является показательным для акционеров, ведь чем он выше, тем больше дохода можно получить от деятельности компании.

Динамика показателей деловой активности характеризует положение компании на рынке сбыта основной продукции (услуг), состояние эффективности использования капитала, активов, дебиторской и кредиторской задолженности, а также уровень основных показателей рентабельности [22]. Результаты с показателями по сети магазинов «Окей» представлены в таблице 16.

Таблица 16 – Динамика показателей деловой активности сети магазинов «Окей»

Показатели	2019 г	2020 г	Отклонение (+/-)	Темп роста
Выручка , тыс. руб.	150603205,00	151991935,00	1388730,00	100,92
Прибыль до налогообложения,тыс. руб.	396643,00	556667,00	160024,00	-
Проценты к уплате, тыс. руб.	2585674,00	2462262,00	-123412,00	95,23
ЕВИТ,тыс. руб.	2982317,00	3018929,00	36612,00	-
Чистая прибыль, тыс. руб.	91220,00	410620,00	319400,00	-

Продолжение таблицы 16

Средняя величина активов, тыс. руб.	68179761,00	68075997,50	-103763,50	99,85
Средняя величина собственного капитала, тыс. руб.	12113756,00	12364676,00	250920,00	102,07
Средняя стоимость внеоборотных активов, тыс. руб.	44209876,50	43877600,00	-332276,50	99,25
Средняя стоимость оборотных активов, тыс. руб.	23969884,50	24198397,50	228513,00	100,95
Средняя стоимость заемных средств, тыс. руб.	14326011,50	14455776,75	129765,25	100,91
Коэффициент оборачиваемости (скорость обращения) активов, обор.	2,21	2,23	0,02	101,08
Коэффициент оборачиваемости (скорость обращения) собственного капитала, обор.	12,43	12,29	-0,14	98,87
Отдача внеоборотных активов, руб/руб	3,41	3,46	0,06	101,69
Коэффициент оборачиваемости (скорость обращения) оборотных активов, обор.	6,28	6,28	0,00	99,97
Время обращения оборотных активов, дни	58,09	58,11	0,02	100,03
Рентабельность активов по чистой прибыли, %	0,13	0,60	0,47	-
Рентабельность собственного капитала по чистой прибыли, %	0,75	3,32	2,57	-
Экономическая рентабельность инвестиционного капитала, %	11,28	11,26	-0,02	-
(+/-) Экономия(Перерасход), тыс. руб.	-	-2394892967,04	-	-
Рентабельность продаж (по чистой прибыли), %	0,00	0,00	0,00	-

Коэффициент оборачиваемости активов имеет хоть и не большой рост, что говорит об увеличении качества управления активами. Уменьшение значения коэффициента оборачиваемости собственного капитала является негативным

явлением. Этот коэффициент косвенно показывает, как обстоят дела с продажами, насколько рациональна структура капитала с точки зрения соотношения заёмных и собственных средств.

Для деятельности любой компании необходимы денежные средства. Директор компании должен понимать, хватит ли ему собственного капитала или возникнет необходимость привлекать заемный капитал. Если все-таки нужно, то в каком количестве и на какой период. Напрямую на прибыль влияет длительность операционного цикла – чем он короче, тем больше прибыль. Финансовый цикл по возможности должен быть как можно короче – так придется привлекать меньше дополнительных средств. Привлекая заемный капитал, нужно следить за показателями финансовой устойчивости. Именно для этого нужно отслеживать динамику операционного и финансового цикла. Результаты по сети магазинов «Окей» представлены в таблице 17.

Таблица 17 – Динамика операционного и финансового цикла сети магазинов «Окей»

Показатели	2019 г	2020 г	Отклонение (+/-)	Темп роста
1. Выручка , тыс. руб.	150603205,00	151991935,00	1388730,00	100,92
2. Себестоимость , (тыс. руб).	119996398,00	120528597,00	532199,00	100,44
3. Средняя величина запасов, тыс. руб.	13801338,50	14320918,00	519579,50	103,76
4. Средняя величина дебиторской задолженности, тыс. руб.	2601256,00	2461239,50	-140016,50	94,62
5. Средняя величина кредиторской задолженности, тыс. руб.	26766353,00	26160106,50	-606246,50	97,74
6. Время обращения запасов, дни	41,41	42,77	1,37	103,31
7. Время обращения дебиторской задолженности, дни	6,22	5,83	-0,39	93,75
8. Время обращения кредиторской задолженности, дни	63,98	61,96	-2,02	96,84

Продолжение таблицы 17

9. Продолжительность операционного цикла, дни (с.6+с.7)	47,62	48,60	0,98	102,06
10. Продолжительность финансового цикла, дни (с.9-с.8)	-16,36	-13,36	3,00	81,65
Коэффициент оборачиваемости запасов,обор.	8,69	8,42	-0,28	
Коэффициент оборачиваемости ДЗ,обор.	57,90	61,75	3,86	
Коэффициент оборачиваемости КЗ, обор.	5,63	5,81	0,18	

Отрицательный финансовый цикл говорит о том, что срок погашения кредиторской задолженности превышает продолжительность операционного цикла.

Анализ финансовых результатов подразумевает своего рода подытоживание деятельности компании. Конечным результатом, конечно же, является прибыль, на который и ориентируется коммерческое предприятие. Расчеты по рассматриваемой организации представлены в таблице 18.

Таблица 18 - Динамика финансовых результатов сети магазинов «Окей»

Показатели	2019 г	2020 г	Отклонение (+/-)	Темп роста
Выручка, тыс. руб.	150603205,00	151991935,00	1388730,00	100,92
Себестоимость продаж, тыс. руб.	119996398,00	120528597,00	532199,00	100,44
Валовая прибыль, тыс. руб.	30606807,00	31463338,00	856531,00	102,80
Управленческие расходы	-2458076,00	-2337487,00	120589,00	95,09
Прибыль (убыток) от продаж, тыс. руб.	-3712782,00	-1062770,00	2650012,00	28,62
Рентабельность продаж (по прибыли от продаж), %	-2,47	-	2,47	0,00
Проценты к уплате, тыс. руб.	-2585674,00	-2462262,00	123412,00	95,23

Продолжение таблицы 18

Показатели	2019 г	2020 г	Отклонение (+/-)	Темп роста
Прочие доходы, тыс. руб.	12298286,00	10490696,00	-1807590,00	85,30
Прочие расходы, тыс. руб.	-5881487,00	-6501805,00	-620318,00	110,55
Прибыль (убыток) до налогообложения, тыс. руб.	396643,00	556667,00	160024,00	140,34
Рентабельность продаж (по прибыли до налогообложения), %	0,26	0,37	0,10	139,06
Текущий налог на прибыль, тыс. руб.	-82697,00	-363308,00	-280611,00	439,32
Чистая прибыль (убыток), тыс. руб.	479340,00	919975,00	440635,00	191,93
Рентабельность продаж (по чистой прибыли), % (с.17/с.1 *100)	0,32	0,61	0,29	190,17
Совокупный финансовый результат периода	479340,00	919975,00	440635,00	191,93

Значение рентабельности продаж по чистой прибыли является положительным в каждом анализируемом периоде. Это означает, что компания не несет убытков. Более того, значение увеличивается, что говорит о конкурентоспособности. Совокупный финансовый результат увеличился почти в два раза, что не может не радовать. С экономической точки зрения этот показатель показывает чистую прибыль, скорректированную на переоценку внеоборотных активов и результативность прочих операций.

2.3 Анализ финансовой устойчивости и ликвидности сети магазинов «Окей»

Чтобы понять, насколько компания автономна с финансовой точки зрения, дать оценку результатам ее деятельности, учесть слабые и сильные стороны

работы, необходимо проанализировать финансовую устойчивость. Результаты по рассматриваемой сети магазинов представлены в таблице 19.

Таблица 19 – Динамика финансовой устойчивости сети магазинов «Окей»

Показатели	Дата			Абсолютные отклонения		
	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	2019/2018	2020/2019	2020/2018
1. Долгосрочные обязательства, тыс. руб	28809348,00	25191663,00	27286960,00	-3617685,00	2095297,00	-1522388,00
2. Собственный капитал.тыс. руб.	12068146,00	12159366,00	12569986,00	91220,00	410620,00	501840,00
3.Внеоборотные активы, тыс. руб.	45683926,00	42735827,00	45019373,00	-2948099,00	2283546,00	-664553,00
4.Собственные оборотные средства, тыс. руб.	-33615780,00	-30576461,00	-32449387,00	3039319,00	-1872926,00	1166393,00
5.Оборотные активы,тыс. руб	24347810,00	23591959,00	24804836,00	-755851,00	1212877,00	457026,00
6.Запасы,тыс. руб.	13298410,00	14304267,00	14337569,00	1005857,00	33302,00	1039159,00
7. Валюта баланса, тыс. руб.	70031736,00	66327786,00	69824209,00	-3703950,00	3496423,00	-207527,00
8.Коэффициент автономии	0,17	0,18	0,18	0,01	0,00	0,01
9. Уровень перманентного капитала	0,58	0,56	0,57	-0,02	0,01	-0,01
10. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	-1,38	-1,30	-1,31	0,08	-0,01	0,07
11.Коэффициент обеспеченности запасов собственными оборотными средствами	-2,53	-2,14	-2,26	0,39	-0,13	0,26
12.Коэффициент маневренности собственного капитала	-2,79	-2,51	-2,58	0,27	-0,07	0,20
13. Индекс постоянного актива	3,79	3,51	3,58	-0,27	0,07	-0,20

Отрицательное значение коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами показывает отсутствие у фирмы собственного оборотного капитала, что означает формирование всей суммы оборотных средств, а в некоторых случаях даже части внеоборотных активов за счет заемных источников. Для стабилизации и улучшения финансового положения организации необходимо грамотное управление оборотными активами фирмы. Отрицательный коэффициент обеспеченности запасов собственными оборотными средствами также является следствием отрицательного оборотного капитала. Чаще всего данная ситуация возникает, если у фирмы высокая кредитная нагрузка. Коэффициент автономии хоть и имеет стабильное положение, но оставляет желать лучшего, так как норма для данного коэффициента принимает значение выше 0,5.

Ликвидность — это способность быстро превратить имущество в деньги без потери в рыночной цене [23]. И чем быстрее это можно сделать, тем более ликвидным считается это имущество. Для компаний ликвидность — это возможность быстро отдать текущие долги с помощью активов. Если активов больше, чем долгов, компания ликвидна. Результаты расчетов коэффициентов ликвидности сети магазинов «Окей» представлены в таблице 20.

Таблица 20 - Динамика коэффициентов ликвидности сети магазинов «Окей»

Показатели	Дата			Абсолютные отклонения		
	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	2019/2018	2020/2019	2020/2018
1.Краткосрочные обязательства,тыс. руб	29154242,00	28976757,00	29967263,00	-177485,00	990506,00	813021,00
2.Денежные средства, денежные эквиваленты, тыс. руб	5512017,00	2442881,00	2592922,00	-3069136,00	150041,00	-2919095,00
3.Краткосрочная дебиторская задолженность, тыс. руб	26890229,00	26642477,00	25677736,00	-247752,00	-964741,00	-1212493,00
4.Оборотные активы	24347810,00	23591959,00	24804836,00	-755851,00	1212877,00	457026,00

Продолжение таблицы 20

5.Коэффициент абсолютной ликвидности	0,19	0,08	0,09	-0,10	0,00	-0,10
6.Коэффициент критической ликвидности	1,11	1,00	0,94	-0,11	-0,06	-0,17
7.Коэффициент текущей ликвидности	0,84	0,81	0,83	-0,02	0,01	-0,01

Сразу можно заметить тенденцию к уменьшению значений коэффициентов ликвидности. Что касается коэффициента абсолютной ликвидности, то даже лучшее значение из рассматриваемого периода меньше общепризнанной нормы в 0,2. Данное нормативное ограничение означает, что каждый день подлежит погашению не менее 20% краткосрочных обязательств компании. Коэффициент критической ликвидности хоть и претерпевает каждый год изменения не в лучшую сторону, тем не менее, в 2018 и 2019 году значение коэффициента было в норме. И наконец, в случае, когда у предприятия значение коэффициента текущей ликвидности меньше 1 – это говорит о возможных трудностях или несостоятельности полностью погасить свои текущие обязательства в течение 12 месяцев, что в свою очередь, может указывать на более высокий риск закредитованности или дефолта.

Таким образом, учитывая проведенный детальный анализ финансовой отчетности, можно заметить, что сеть гипермаркетов «Окей» имеет выраженные проблемы с оборотными активами и оборотным капиталом, а также имеет низкую ликвидность. С целью дальнейшего продолжения работы компании проведем прогнозную оценку банкротства сети магазинов «Окей».

3. Диагностика вероятности банкротства сети магазинов «Окей»

3.1 Диагностика вероятности банкротства сети магазинов «Окей» на основании моделей зарубежных авторов

Предполагается, что принадлежность компании к определенной отрасли оказывает существенное влияние на ее деятельность. Такую идею в своей работе рассматривали Е.А. Фёдорова, С.Е. Довженко, Ф.Ю. Фёдоров. В данном исследовании авторы проанализировали отчетности 8573 российских компаний и определили пороговые значения индикаторов для известных зарубежных и отечественных моделей вероятности банкротства по десяти секторам экономики. Среди них:

- информация и коммуникации;
- наука и техника;
- недвижимость;
- обрабатывающая промышленность;
- сельское хозяйство;
- строительство;
- торговля;
- транспорт;
- финансы и страхование;
- электроэнергетика [6].

Проведем диагностику вероятности банкротства рассматриваемой сети магазинов «Окей». Определим, к какой отрасли относится данное компания. Компания «Окей» входит в число крупнейших розничных сетей в России. Первый гипермаркет открылся в 2002 году в Санкт-Петербурге.

Стратегия компании – развитие в России современной мультиформатной розничной торговли продуктами питания.

Основной формат компании – городской гипермаркет, расположенный в шаговой доступности от жилых кварталов и организованный по принципу классического магазина подобного формата с обширным ассортиментом товаров, собственной пекарней, кулинарией, мясным прилавком, «рыбным островом», «фруктовой галереей» и «овощным базаром», а также просторными светлыми залами, детской игровой площадкой, большой парковкой и широким спектром дополнительных услуг. Подобранный с учетом запросов потребителей ассортимент гипермаркета позволяет делать все семейные покупки в одном магазине. Интернет-магазин «О'КЕЙ» дополняет спектр услуг, развивая новый канал онлайн-продаж.

Таким образом, можно сделать вывод, что компания относится к торговой отрасли. Рассмотрим таблицу 21, в которой присутствует восемь популярных моделей исследования вероятности банкротства предприятия при пороговых значениях, оригинальных и скорректированных на основании исследования Е.А. Фёдоровой, С.Е. Довженко, Ф.Ю. Фёдорова для торговой отрасли [6].

В столбце с уточненными пороговыми значениями указан «порог» -это значение рассчитанного коэффициента модели, при котором вероятность банкротства торговой компании в течение года высока. С этим коэффициентом сравнивается фактически рассчитанный коэффициент по показателям бухгалтерской финансовой отчетности организации. В конце сравнения определяется, к какому классу (банкрот или здоровое) относится рассматриваемое предприятие.

Таблица 21- Прогнозная сила наиболее точных для торговой отрасли моделей прогнозирования банкротства при исходных и скорректированных пороговых значениях на основании исследования Е.А. Фёдоровой, С.Е. Довженко, Ф.Ю. Фёдорова

Модель	Оригинальные пороговые значения		Уточненные пороговые значения	
	порог	прогнозная сила, %	порог	прогнозная сила, %
Модель Альтмана	$\leq 1,1$	66,4	$\leq 1,369$	68
Модель Фулмера	<0	66,3	$\leq 3,595$	59,1
Модель Спрингейта	$<0,862$	66	$\leq 1,505$	67,1
Модель Таффлера	$<0,2$	64,4	$\leq -3,224$	69,5
Модель Беликова (ИГЭА)	<0	52,3	$\leq -9,284$ и $\geq 1,974$	51,6
Модель Змиевского	>0	65,8	$\geq 0,700$	67,6
Модель Сайфуллина-Кадыкова	<1	54,2	$\leq -1,809$ и $\geq 1,477$	53,7
Модель Зайцевой	$K_{\text{факт}} > K_{\text{норматив}}$	51,4	$\geq 1,974$	60,3

Анализируя таблицу 21, выберем четыре самые точные для торговой отрасли модели, то есть те, прогнозная сила которых наиболее высока. Таким образом, наиболее высокой прогнозной силой из зарубежных авторов обладает модели Альтмана и Таффлера, а из отечественных – модели Змиевского и Зайцевой.

1. Диагностика вероятности банкротства для торговой отрасли, разработанная Альтманом (таблица22).

Таблица 22 - Рассчитанные коэффициенты по модели прогнозирования банкротства, разработанной Альтманом

Показатели	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
Оборотные активы	36069645,00	32265295,00	24347810,00	23591959,00	24804836,00
Активы	71067146,00	69623063,00	70031736,00	66327786,00	69824209,00
Нераспределенная прибыль	2152223,00	1139077,00	238142,00	91220,00	410620,00
Собственный капитал	14041199,00	12180276,00	12068146,00	12159366,00	12569986,00
Краткосрочные об-а	34181288,00	34091098,00	29154242,00	28976757,00	29967263,00
Долгосрочные об-а	22844659,00	23351689,00	28809348,00	25191663,00	27286960,00
Выручка	180587103,00	168656898,00	150422404,00	150603205,00	151991935,00
Прибыль до налогообложения	2617321,00	1818491,00	449629,00	396643,00	556667,00
X1	0,03	-0,03	-0,07	-0,08	-0,07
X2	0,03	0,02	0,00	0,00	0,01
X3	0,04	0,03	0,01	0,01	0,01
X4	0,25	0,21	0,21	0,22	0,22
X5	2,54	2,42	2,15	2,27	2,18
Z-индекс Альтмана	2,80	2,58	2,20	2,32	2,24

Анализируя таблицу 22, можно сделать следующий вывод: была выявлена динамика к уменьшению показателя индекса Альтмана. Лучший из показателей, представленный за 2016 год, не характеризует компанию как полностью финансово устойчивую, то есть «зеленую» зону. Все показатели варьируются от 1,23 до 2,9. Это говорит о том, что сеть гипермаркетов «Окей» находится в зоне неопределенности («серая» зона).

2. Диагностика вероятности банкротства, разработанная Таффлером (таблица 23).

Таблица 23 - Рассчитанные коэффициенты по модели прогнозирования банкротства, разработанной Таффлером

	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
Прибыль (убыток) от продаж	-4981440,00	-2307366,00	-3271530,00	-3712782,00	-1062770,00
Краткосрочные обязательства	34181288,00	34091098,00	29154242,00	28976757,00	29967263,00
Оборотные активы	36069645,00	32265295,00	24347810,00	23591959,00	24804836,00
Долгосрочные обязательства	22844659,00	23351689,00	28809348,00	25191663,00	27286960,00
Активы	71067146,00	69623063,00	70031736,00	66327786,00	69824209,00
Выручка	180587103,00	168656898,00	150422404,00	150603205,00	151991935,00

Продолжение таблицы 23

	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
K1	-0,15	-0,07	-0,11	-0,13	-0,04
K2	0,63	0,56	0,42	0,44	0,43
K3	0,48	0,49	0,42	0,44	0,43
K4	2,54	2,42	2,15	2,27	2,18
модель Таффлера	0,50	0,51	0,41	0,43	0,46

Полученные результаты можно оценить следующим образом: в отличие от индекса Альтмана, показатели по модели Ричарда Таффлера имеют более стохастический характер. Тем не менее, все значения больше 0,3. Это означает, что предприятие маловероятно станет банкротом, то есть оно находится в «зеленой» зоне.

3.2 Диагностика вероятности банкротства сети магазинов «Окей» на основании моделей отечественных авторов

Финансовая модель Зайцевой – это математическая модель оценки вероятности банкротства, которая основана на многофакторном анализе. Эта модель позволяет быстро провести анализ деятельности предприятия и оценить вероятность банкротства (таблица 24) [10].

Таблица 24 - Рассчитанные коэффициенты по модели прогнозирования банкротства, разработанной Зайцевой

Показатели	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
Дебиторская задолженность	5092072,00	2800300,00	2621489,00	2581023,00	2341456,00
Денежные ср-а и ден. Экв-ы	3009169,00	3312761,00	5512017,00	2442881,00	2592922,00
Капитал и резервы	14041199,00	12180276,00	12068146,00	12159366,00	12569986,00
Долгосрочные обязательства	22844659,00	23351689,00	28809348,00	25191663,00	27286960,00
Краткосрочные обязательства	34181288,00	34091098,00	29154242,00	28976757,00	29967263,00
Заёмные средства по КО	1607298,00	6361742,00	1734423,00	1797116,00	3763096,00
Кредиторская задолженность	31943119,00	27146594,00	26890229,00	26642477,00	25677736,00
Актив	71067146,00	69623063,00	70031736,00	66327786,00	69824209,00
Выручка	180587103,0 0	168656898,0 0	150422404,0 0	150603205,0 0	151991935,0 0

Продолжение таблицы 24

Показатели	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
Прибыль (убыток) до налогообложения	2617321,00	1818491,00	449629,00	396643,00	556667,00
K1	0,19	0,15	0,04	0,03	0,04
K2	6,27	9,69	10,26	10,32	10,97
K3	11,15	10,11	5,19	11,64	11,35
K4	0,01	0,01	0,00	0,00	0,00
K5	4,06	4,72	4,80	4,45	4,55
K6	0,39	0,41	0,47	0,44	0,46
Кнорматив		1,61	1,61	1,62	1,61
Кфакт	3,35	3,55	2,60	3,86	3,88

По полученным данным можно сделать вывод, что во всех случаях Кфакт больше Кнорматив. Это означает, что у сети гипермаркетов большая вероятность банкротства.

Последняя рассматриваемая модель прогнозирования вероятности банкротства, изобретенная Змиевским, имеет следующие конечные значения, представленные в таблице 25.

Таблица 25 - Рассчитанные коэффициенты по модели прогнозирования банкротства, разработанной Змиевским

Показатели	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
Долгосрочные обязательства	22844659,00	23351689,00	28809348,00	25191663,00	27286960,00
Краткосрочные обязательства	34181288,00	34091098,00	29154242,00	28976757,00	29967263,00
Актив	71067146,00	69623063,00	70031736,00	66327786,00	69824209,00
Чистая прибыль (убыток)	410620,00	91220,00	238142,00	1139077,00	2152223,00
Капитал и резервы	14041199,00	12180276,00	12068146,00	12159366,00	12569986,00
Оборотные активы	36069645,00	32265295,00	24347810,00	23591959,00	24804836,00
X1	0,01	0,00	0,00	0,02	0,03
X2	-0,81	-0,88	-0,03	-0,31	-0,21
X3	1,06	0,95	0,84	0,81	0,83
Z	-8,93	-9,34	-4,48	-6,15	-5,66

После чего найдем $P=f(z)$ с помощью Excel следующим образом: НОРМ.РАСП(Z;0;1; ИСТИНА). Получаем следующие результаты (таблица 26):

Таблица 26 – Функция стандартного нормального распределения

P=f(z)	2,08609E-19	5,0306E-21	3,7053E-06	3,7564E-10	7,68284E-09
--------	-------------	------------	------------	------------	-------------

Так как все значения ближе к 0, следовательно у предприятия низкий риск банкротства.

Таким образом, в таблице 27 подведены итоги по четырём моделям.

Таблица 27 - Результаты четырёх моделей прогнозирования банкротства для сети магазинов "Окей"

Модель	Вероятность банкротства				
	2016г	2017г	2018г	2019г	2020г
Модель Альтмана	близкая к высокой	близкая к высокой	близкая к высокой	близкая к высокой	близкая к высокой
Модель Таффлера	Низкая	низкая	низкая	низкая	низкая
Модель Зайцевой	высокая	высокая	высокая	высокая	высокая
Модель Змиевского	Низкая	низкая	низкая	низкая	низкая

Анализируя таблицу 27, можно ещё раз убедиться, что ни одна модель не даст точного результата. Все полученные выводы разделились на два диаметрально противоположных мнения. Причем, как можно было предположить изначально, результаты разные не между отечественными и зарубежными авторами. В модели Змиевского было рассмотрено 40 предприятий, которые стали банкротами, и 800 небанкротов. Хоть и выборка является достаточно большой, однако, по соотношению не совсем логичной. Результаты показателей по модели Зайцевой неутешительны, так как только один показатель K_4 соответствовал нормативу. Он называется коэффициентом финансового рычага или Левериджа. Модель Таффлера в первую очередь была создана для британских предприятий. Результаты показателя не претерпевали резкого увеличения или снижения. Коэффициент увеличивается, когда

увеличивается прибыль от продаж и наоборот. Отсутствие резких скачков в результативных цифрах говорят, прежде всего, о маневрировании предприятия с точки зрения внешнеэкономического аспекта страны. И наконец, модель Альтмана является самой популярной. Она была создана специально для частных компаний. Как показывает практика других исследований, точность прогноза доходит до 90,9%.

Однозначно, руководителям следует обратить внимание на финансовое состояние компаний и предпринять какие-либо меры для восстановления показателей. По данной таблице видно, что тенденции к улучшению состояния компаний не наблюдается, а только ухудшается. Как было сказано выше, причин для ухудшения состояния предприятия много. Например, основополагающей проблемой компании является уменьшение оборотных активов. Это свидетельствует о том, что сокращаются фактические объемы денежных ресурсов, то есть снижается платежеспособность компании. Она просто не имеет возможность оплачивать текущие финансовые обязательства. Также, если компания ввиду внешних или внутренних причин сокращает своё собственное производство, то это тоже может послужить уменьшению величины оборотных активов. Как проблему стоит брать во внимание и отсутствие персонала с должным уровнем квалификации в отделе снабжения. Таким образом, в таблице 28 приведены основные проблемы сети магазинов «Окей» и пути их решения.

Таблица 28 – Основные проблемы и пути их решения сети магазинов «Окей»

Проблемы	Решение
Уменьшение оборотных активов	<p>Для улучшения показателей оборотных активов одним из способов является ускорение обрачиваемости мобильных активов.</p> <p>Для реализации этой цели нужно придерживаться определенных аналитических мероприятий, которые позволяют сократить время нахождения оборотных средств в пути, на складах, а также использовать имеющиеся ресурсы с максимальной эффективностью.</p> <p>Как вариант обратить внимание на оптовую деятельность.</p> <p>Обустроить какие-то из действующих складов под оптовые магазины.</p>
Отрицательное значение коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами	<p>Данные два показателя имеют вытекающие отрицательные значения из-за отрицательного значения собственного оборотного капитала. Чтобы показатели стабилизировались можно:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Привлечь дополнительные средства. Если это будут средства собственников компании, то это будет предпочтительней. Таким образом, увеличится показатель собственного капитала;
Отрицательный коэффициент обеспеченности запасов собственными оборотными средствами	<ul style="list-style-type: none"> • Также можно на время пересмотреть правила дивидендной политики. Чистая прибыль распределяется между собственниками, в соответствии с размером их инвестиций. Можно было бы уменьшить дивиденды. А высвобожденные деньги перенаправить на финансирование деятельности
Низкая ликвидность	<p>Одним из способов улучшения ликвидности можно предпринять выпуск ценных бумаг. Это вариант беззалогового финансирования, который позволяет управлять ликвидностью.</p>

Таким образом, выявив общие проблемы и пути их решения, стоит отметить, что для более точных и полных рекомендаций пути выстраивания дальнейшей стратегии нужно знать больше внутренней информации о контрактах, поставках, тарифах, выстраивании управленческого учета. Ведь контракты о поставках могут заключаться с компаниями других стран. В таких случаях ситуация ещё более шаткая, так как курс рубля и экономические взаимоотношения между странами прямо влияют на развитие компании. Также сеть магазинов каждый год развивается по экспансивному пути, что напрямую влияет на отчетность компании. Также стоит говорить и о внешних факторах. Экономическое положение в стране увеличивает нагрузку для предпринимателей.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Целью работы была оценка вероятности банкротства сети магазинов «Окей». Рассматриваемая проблема прогнозирования возможного банкротства предприятий актуальна на данный момент в Российской Федерации. В связи со сложившейся ситуацией многие коммерческие организации всевозможных форм собственности оказались на грани банкротства. Хотелось бы отметить, что именно прогнозирование банкротства позволяет определить, с какого года организация находится в кризисной ситуации, чтобы проверить документацию тех периодов и выяснить причины, вероятности случившегося. Также оно позволяет по рассчитанным показателям на длительный период осознать, пыталось ли руководство предпринять какие-либо меры по предотвращению банкротства за весь период или наоборот, банкротство было его целью.

В первой главе работы рассмотрены теоретические аспекты, касающиеся банкротства компаний. Основным нормативным документом, регулирующим, процедуру банкротства является Федеральный закон «О несостоятельности (банкротстве)», в котором описаны основные моменты, касающиеся причин банкротства и его видов, основные финансовые источники анализа при процедуре банкротства и методики прогнозирования банкротства. Все методики прогнозирования банкротства, разработанные зарубежными и российскими авторами, включают в себя несколько ключевых показателей, которые характеризуют финансовое состояние коммерческой организации. На их основе рассчитывается комплексный показатель вероятности банкротства с весовыми коэффициентами у индикаторов. Эти методики и модели должны позволять прогнозировать возникновение кризисной ситуации коммерческой организации заранее, ещё до появления её очевидных признаков. Такой подход особенно необходим, т.к. жизненные циклы коммерческих организаций в рыночной экономике коротки (4 - 5 лет).

Во второй главе проводится анализ финансовой отчетности, где более детально можно увидеть, какие проблемы уже есть у компании, а какие стоит ожидать в ближайшем будущем. Конечно, нужно учесть специфику деятельности рассматриваемой компании, экономическую обстановку а в 2020 году еще и социальную. Ведь нельзя не брать во внимание падение курса рубля, обостренную политическую обстановку и, конечно же, пандемия. Торговая деятельность во время пандемии имеет неоднозначный результат. С одной стороны, пока был карантин люди основную часть своих средств тратили на продукты питания, так как ходить было некуда, если у людей были планы на отпуск, то им было не суждено сбыться. Также, магазин «Окей» присоединился к сервису Сбермаркет. Это принесло хорошую выручку. С другой же стороны из-за пандемии многие потеряли свою работу. Значит и расходы этих людей значительно поменялись. Но стоит заметить, что у рассматриваемого гипермаркета есть дискаунтеры «Да!». В 2020 году было открыто 18 штук по разным городам России. Именно поэтому за всеми этими событиями нужно объективно оценивать финансовую отчетность компании. Поэтому когда мы видим большую задолженность сети магазинов, нужно понимать, что благодаря им присутствует рост значения финансового рычага. Кстати, это же мы можем заметить в модели вероятности банкротства, которую изобрела Зайцева. Также в анализе мы видим отрицательное значение коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами. Для стабилизации показателя нужно обратить внимание на управление оборотными активами фирмы. Ведь это является следствием и отрицательного значения оборотного капитала. Коэффициент автономии низкий, коэффициенты ликвидности уменьшаются с каждым годом. Компании определенно нужно пересмотреть аспект управляемого учета. Но, тем не менее, магазин остается конкурентоспособным. Это можно заметить по показателям рентабельности продаж.

В третьей главе представлена диагностика вероятности банкротства по четырем наиболее подходящим моделям из восьми рассмотренных. При расчетах были использованы методики, как российских ученых, так и публикации и расчеты зарубежных экономистов. Конечно, не все методики подходят для российских компаний и не все методики являются довольно точными, ведь одна и та же компания может по разным методикам расчетов быть вне зоны риска и являться практически банкротом. Результаты исследуемой компании получились неоднозначными. С одной стороны, две модели из четырёх показали, что вероятность наступления банкротства маленькая. С другой стороны, одна модель показала диаметрально противоположные результаты. И наконец, четвёртая модель в виде золотой середины показала «серую» зону, то есть зону неопределенности. Если бы не была проанализирована финансовая отчетность компании, то делать выводы было достаточно трудно. Но с результатами второй главы мы видим более полную картину. Подытоживая, можно сделать вывод, что проблемы у компании есть. Ситуация, конечно, не летальная, потому что развитие в виде открытия новых точек сбыта продукции определенно видна невооруженным взглядом. Однако, компания не является автономной, что даёт большую задержку развитию. Но компанию, во всяком случае, несостоятельно называть нельзя.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. О несостоятельности (банкротстве) [Электронный ресурс]: фед. закон от 26.10.2002 № 127-ФЗ ред. от 24.04.2020г.// Справочная правовая система «КонсультантПлюс». –Режим доступа:<http://www.consultant.ru>.
2. Уголовный Кодекс РФ [Электронный ресурс]: федер. закон от 13.06.1996 № 63-ФЗ ред. от 01.04.2019 // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». –Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.
3. Об утверждении Временных правил проверки арбитражным управляющим наличия признаков фиктивного и преднамеренного банкротства [Электронный ресурс]:утв. постановлением Правительства РФ от 27.12.2004 г. № 855// Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.
4. Об утверждении Правил проведения арбитражным управляющим финансового анализа [Электронный ресурс]:утв. постановлением Правительства РФ от 25.06.2003 г. № 367 // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». –Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.
5. Мазурова, И. И.Методы оценки вероятности банкротства предприятия: учеб.пособие./И. И. Мазурова, Н. П. Белозерова, Т. М. Леонова, М. М. Подшивалова. –Санкт-Петербург: Изд-во СПБГУЭФ, 2017. –39с.
6. Фёдорова, Е.А.Отраслевые особенности применения моделей прогнозирования банкротства предприятия / Е.А. Фёдорова, Л.Е. Хрустова, Д.В. Чекризов // Стратегические решения и риск-менеджмент: научный журнал. –2018. -№5. –С. 64-71.
7. Фазылов,А.М. Сравнительный анализ применения основных моделей диагностики вероятности банкротства предприятий/А. М. Фазылов // Экономика и предпринимательство. –2015. –№ 6. –с. 817-822.

8. Фёдорова, Е.А.Модели прогнозирования банкротства российских предприятий: отраслевые особенности / Е.А. Фёдорова, С.Е. Довженко, Ф.Ю. Федоров // Экономический анализ, теория и практика: научный журнал. –2014. -№7. –С. 32-40.

9. Афанасьева, А. Н.Применение моделей оценки степени банкротства предприятий / А. Н. Афанасьева, Н. Ф. Ефимова // Синергия Наук. -2017. - № 8. -С. 129-139.

10. Виноградов, С. А. Модели прогнозирования банкротства / С. А. Виноградов // Научные записки молодых исследователей. –2013. –№2. –С. 33-43.

11. Федотова,О. В. Прогнозирование банкротства предприятия / О.В Федотова // Молодой ученый: научный журнал. -2018. -№4. -С. 122-124.

12. Барткова, Н.Н. Нормативно-правовые основы выявления признаков преднамеренного (фиктивного) банкротства организации / Н. Н. Барткова, А. С. Сааков, // Экономика и экономические науки –2013. -№7. -С. 32-35.

13. Матвеева,Д. Д. Анализ признаков банкротства по абсолютным данным бухгалтерской отчетности // Молодой ученый: научный журнал. -2014. -№ 6. -С. 455-457.

14. Бурыкина,А.И. Некоторые вопросы правового регулирования банкротства юридических лиц / А.И. Бурыкина // Огарёв-онлайн: науч. журнал. –2018. -№ 13. –С. 78-80.

15. Комаров,Д. А. Арбитражный управляющий как лицо, выполняющее управленческие функции в коммерческой или иной организации / Д. А. Комаров // Вестник Вятского государственного университета–2014. - №4. -С. 29-34.

16. Рыкус, О. М. К вопросу о проблемах проведения арбитражным управляющим анализа финансово-экономического состояния должника / О. М. Рыкус // Молодой ученый: научный журнал. -2017. -№17. -С. 189-191.

17. Мороз,О.Н. Проблемы прогнозирования банкротства в отечественной практике/О. Н. Мороз // Национальная ассоциация ученых. – 2015. -№9. –С.74-77.
18. 41 предприятий / Д. И. Костенко // Экономика и экономические науки: научный журнал. -2012. -№8. –С. 42–51.
19. Азитов,Р. Ш. Исследование моделей прогнозирования банкротства предприятий / Р. Ш. Азитов // Молодой ученый: научный журнал. -2015. -№12. –С. 1-5.
20. Дягель О.Ю., Энгельгардт Е.О. Диагностика вероятности банкротства организаций: сущность, задачи и сравнительная характеристика методов // Экономический анализ: теория и практика. 2008. № 13. С. 49-57.
21. Артеменко В.Г., Анализ финансовой отчетности : учеб. пособие / В.Г. Артеменко, В.В. Остапова. — М. : Омега-Л, 2011
22. Алексеева А.И., Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности : учеб. пособие / А.И. Алексеева, А.В. Малеева, Ю.В. Васильев. — М. : КНОРУС, 2011.
23. Вакуленко Т.Г., Анализ бухгалтерской (финансовой) отчетности для принятия управленческих решений / Т.Г. Вакуленко, Л.Ф. Фомина. - СПб.: «Издательский дом Герда», 2010. – 312с.
24. Маркарьян Э.А., Финансовый анализ: учебное пособие / Э. А. Маркарьян, Г. П. Герасименко. – Москва: Кнорус, 2011. – 272с
25. Ковалев В.В., Финансовый анализ: Управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчетности. – М.: Финансы и статистика, ЮНИТИ, 2010. – 389с.
26. Косолапова М.В., Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности : учеб. пособие / М.В. Косолапова, В.А. Свободин. — М. : Дашков и К, 2011.

27. Негашев Е.В., Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций: практ. пособие / Е.В. Негашев, А.Д. Шеремет. — М. : ИНФРА-М, 2010.
28. Рябова М.А., Аудит: учебное пособие для студентов, обучающихся по специальности «Бухгалтерский учет, анализ и аудит» / М. А. Рябова, Н. А. Богданова. — Ульяновск: УлГТУ, 2009.-199с.
29. Скамай Л.Г., Экономический анализ деятельности коммерческих предприятий: учебник / Л. Г. Скамай, М. И. Трубочкина. – Москва: Инфра-М, 2013. – 378с.
30. Фролова Т.А., Экономика предприятия: конспект лекций / Т.А. Фролова. – Москва : Инфра-М, 2012. – 530с.
31. Шеремет А.Д., Методика финансового анализа: учебник . А. Д. Шеремет , Е. В. Негашев. - Москва: Инфра-М, 2011. – 208с

ПРИЛОЖЕНИЕ А «Бухгалтерский баланс ООО «Окей»

Название показателя	Код	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
АКТИВ						
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ						
Нематериальные активы	1110	16 723	11 057	4 610	4 863	4 604
Основные средства	1150	8 605 074	8 952 860	10 223 124	11 897 922	13 992 705
Финансовые вложения	1170	34 971 924	32 654 294	34 231 903	24 486 093	19 988 393
Отложенные налоговые активы	1180	642 188	376 381	486 153	476 832	497 062
Прочие внеоборотные активы	1190	783 464	741 235	738 136	492 058	514 737
Итого по разделу I	1100	45 019 373	42 735 827	45 683 926	37 357 768	34 997 501
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ						
Запасы	1210	14 337 569	14 304 267	13 298 410	13 673 866	14 823 122
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	368 450	555 958	378 505	503 228	570 629
Дебиторская задолженность	1230	2 341 456	2 581 023	2 621 489	2 800 300	5 092 072
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	4 720 528	3 688 138	2 520 800	11 940 467	12 538 907
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	2 592 922	2 442 881	5 512 017	3 312 761	3 009 169

Продолжение приложения А

Прочие оборотные активы	1260	443 911	19 692	16 589	34 673	35 746
Итого по разделу II	1200	24 804 836	23 591 959	24 347 810	32 265 295	36 069 645
БАЛАНС	1600	69 824 209	66 327 786	70 031 736	69 623 063	71 067 146
ПАССИВ						
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ						
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	13 740	13 740	13 740	13 740	13 740
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	12 556 246	12 145 626	12 054 406	12 166 536	14 027 459
Итого по разделу III	1300	12 569 986	12 159 366	12 068 146	12 180 276	14 041 199
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА						
Заемные средства	1410	27 170 137	25 092 758	28 679 749	23 205 277	22 643 181
Отложенные налоговые обязательства	1420	116 823	98 905	129 599	146 412	201 478
Итого по разделу IV	1400	27 286 960	25 191 663	28 809 348	23 351 689	22 844 659
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА						
Заемные средства	1510	3 763 096	1 797 116	1 734 423	6 361 742	1 607 298
Кредиторская задолженность	1520	25 677 736	26 642 477	26 890 229	27 146 594	31 943 119
Оценочные обязательства	1540	526 431	537 164	529 590	582 762	630 871
Итого по разделу V	1500	29 967 263	28 976 757	29 154 242	34 091 098	34 181 288
БАЛАНС	1700	69 824 209	66 327 786	70 031 736	69 623 063	71 067 146

ПРИЛОЖЕНИЕ Б «Отчет о финансовых результатах ООО «Окей»

Наименование показателя	Код	2020	2019	2018	2017	2016
Выручка	2110	151 991 935	150 603 205	150 422 404	168 656 898	180 587 103
Себестоимость продаж	2120	-120 528 597	-119 996 398	-119 920 943	-134 419 702	-149 079 982
Валовая прибыль (убыток)	2100	31 463 338	30 606 807	30 501 461	34 237 196	31 507 121
Коммерческие расходы	2210	-30 188 621	-31 861 513	-31 196 592	-34 141 964	-33 759 418
Управленческие расходы	2220	-2 337 487	-2 458 076	-2 576 399	-2 402 598	-2 729 143
Прибыль (убыток) от продаж	2200	-1 062 770	-3 712 782	-3 271 530	-2 307 366	-4 981 440
Проценты к получению	2320	92 808	278 300	532 470	491 142	828 775
Проценты к уплате	2330	-2 462 262	-2 585 674	-2 739 145	-2 757 761	-2 574 821
Прочие доходы	2340	10 490 696	12 298 286	12 085 406	12 247 629	15 424 467
Прочие расходы	2350	-6 501 805	-5 881 487	-6 157 572	-5 855 153	-6 079 660
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	556 667	396 643	449 629	1 818 491	2 617 321
Налог на прибыль	2410	-115 420	-160 414	-192 335	-531 757	-818 804
текущий налог на прибыль (до 2020 г. это стр. 2410)	2411	-363 308	-82 697	-218 470	(531 757)*	(818 804)*
отложенный налог на прибыль	2412	247 888	-77 717	26 135	0	0

Продолжение приложения Б

Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	0	0	0*	55 066	21 258
Изменение отложенных налоговых активов	2450	0	0	0*	-20 230	360 613
Прочее	2460	-30 627	-145 009	-19 152	-182 493	-28 165
Чистая прибыль (убыток)	2400	410 620	91 220	238 142	1 139 077	2 152 223
СПРАВОЧНО						
Совокупный финансовый результат периода	2500	410 620	91 220	238 142	1 139 077	2 152 223

«Федеральное государственное автономное
образовательное учреждение
высшего образования
«СИБИРСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

Институт экономики, государственного управления и финансов

Кафедра бухгалтерского учета и статистики

УТВЕРЖДАЮ
Заведующий кафедрой
бухгалтерского учета и
статистики
О.Н. Харченко

«4» окт 2021 г.

БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА

направление 38.03.01 Экономика
профиль 38.03.01.01 Бухгалтерский учет, анализ и аудит
(в коммерческих организациях)

АНАЛИЗ И ДИАГНОСТИКА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И
ВЕРОЯТНОСТИ БАНКРОТСТВА
(на примере ООО «Окей»)

Научный руководитель А.Н. Самусенко С.А.
доцент, канд. экон. наук

Овсеева Влада Владимировна

Выпускник

Красноярск 2021