УДК 631.16 DOI: 10.14451/1.252.142

Диагностика кризисных явлений в финансовом состоянии предприятия: комплексный подход к оценке риска банкротства

© 2025 **Фатеева Татьяна Николаевна**
Кандидат экономических наук, доцент. Финансовый университет при Правительстве РФ (Калужский филиал).
E-mail: tnfateeva@fa.ru

© 2025 **Жилкина Татьяна Николаевна**
Студент 4 курса направления Экономика, образовательная программа Бизнес-анализ, налоги, аудит, профиль Учет, налоги, аудит. Финансовый университет при Правительстве РФ (Калужский филиал).
E-mail: Tanya.Zhilkina2701@yandex.ru

Ключевые слова: финансовый анализ, кризисные явления, риск банкротства, диагностика, финансовые коэффициенты, финансовое состояние, модель Альтмана, коэффициенты ликвидности.

Настоящее исследование посвящено анализу комплексного подхода к выявлению кризисных симптомов в финансовом положении ПАО «Красный Октябрь» и определению вероятности банкротства. В условиях турбулентной макроэкономической среды своевременное выявление угроз финансовой устойчивости и риска потери платежеспособности приобретает статус важнейшего элемента стратегического управления. В качестве методологической основы применены общепринятые научные методы анализа и синтеза, а также системный подход к изучению теоретико-методологических аспектов диагностики кризисных явлений. Использовались методы теоретического моделирования и синтез научных концепций, позволяющие систематизировать и структурировать ключевые факторы риска банкротства. Осуществлён сравнительный анализ существующих методик оценки финансового состояния организации и динамика соответствующих показателей ПАО «Красный Октябрь». В результате получены ключевые индикаторы кризисных проявлений, подтверждено превосходство комплексного подхода к оценке риска банкротства, что способствует повышению точности прогнозирования вероятного экономического коллапса. Описаны практически значимые показатели ликвидности, платежеспособности и деловой активности предприятия. Практическая ценность исследования заключается в возможности применения разработанных методик для ранней диагностики угроз банкротства и проектирования предупредительных мер по минимизации рисков. Результаты могут быть полезны финансовым управляющим, профессиональным аналитикам и собственникам компаний для непрерывного мониторинга финансового состояния и формирования эффективных антикризисных стратегий.

Формирующаяся экономическая обстановка отличается высоким уровнем неопределенности, что провоцирует возникновение финансовых осложнений и потенциально ведет к возникновению несостоятельности хозяйствующего субъекта. Идентификация признаков кризисных процессов в финансовом положении компании представляет собой важный аспект управления рисками и обеспечения стабильного функционирования бизнеса.

Эффективное предупреждение кризисных ситуаций требует предварительной оценки рисков и применения интегрированной методологии анализа финансового состояния предприятия. Раннее выявление неблагоприятных тенденций дает возможность разработать и реализовать комплекс мероприятий, стабилизирующих финансовое положение и создающих условия для устойчивого развития компании в условиях волатильного экономического контекста. Адекватная диагностика и опережающие меры являются гарантом финансовой устойчивости компании.

Диагностика кризисных состояний в финансовом положении организации представляет собой процедуру выявления дефектов, слабых мест и зон напряженности в системе управления предприятием. Диагностика позволяет установить причины нарушений нормального функционирования и иных негативных последствий деятельности. Выделяют два ключевых типа диагностики кризисных явлений:

1. Доарбитражная диагностика, выполняемая до инициирования судебного разбирательства. Ее назначение состоит в раннем обнаружении симптомов кризиса и осуществлении незамедлительных мер по их ликвидации.
2. Арбитражная диагностика, проводимая в ходе судопроизводства по делу о банкротстве. Эту разновидность нередко именуют диагностикой финансовой несостоятельности (банкротством).

Проблемой, препятствующей повышению эффективности антикризисных мер, является недостаточность информационных ресурсов и дефицита методических разработок для антикризисного планирования в краткосрочной и долгосрочной перспективе [5].

Признаки кризисных явлений проявляются в совокупности показателей, подтверждающих глубокие нарушения финансово-экономического равновесия предприятия. Перечислим типичные признаки кризиса: ослабление способности исполнять обязательства своевременно, падение способности быстрого обращения активов в деньги; увеличение долгового бремени, особенно по просроченным обязательствам перед кредиторами и партнерами; снижение объемов производства и выручки от реализации продукции; получение отрицательного финансового результата и сокращение чистой прибыли; снижение активности в привлечении инвестиций и ассигнований на реновацию основных фондов; чрезмерная зависимость от заемных средств, получаемых в форме кредитных ресурсов; резкое замедление оборота активов и товарных запасов; превышение темпов инфляции и колебаний рынка над ростом доходов.

Теоретический анализ кризисных ситуаций естественным образом подводит к обсуждению фундаментальных представлений о финансовом положении, что позволяет глубже интерпретировать результаты исследований и вырабатывать стратегии преодоления затруднительных ситуаций.

Финансовое положение компании является важнейшей характеристикой, отражающей действительное состояние дел в организации. В силу этого обстоятельствами особого интереса как для российских, так и зарубежных исследователей становится изучение данного феномена [9].

Финансовое положение определяет уровень устойчивости организации, зависящий от объема собственных оборотных средств, сохранности активов, соотношения собственных и привлеченных ресурсов, а также способности привлекать дополнительные финансы путем размещения ценных бумаг. Показатели финансового состояния характеризуют способность хозяйственного субъекта самостоятельно покрывать

задолженность, инвестировать в развитие и сохранять платежеспособность. Надежность платежных обязательств, стабильность бухгалтерского баланса и независимость от внешних заимствований выступают главными критериями достижения стабильного финансового состояния организации [6].

Финансовое положение характеризует способность компании самостоятельно финансировать свою деятельность, обеспечивать хозяйственные процессы необходимыми финансовыми ресурсами, эффективно распределять имеющиеся ресурсы, сохранять платежеспособность и финансовую стабильность.

Для полноценного понимания финансового положения и эффективности хозяйственных процессов организации необходимо решить ряд задач в рамках финансового менеджмента, используя специальный аналитический инструментарий и методики.

Накопленный опыт исследований финансового состояния хозяйствующих субъектов привел к формированию определенной системы методов и инструментов, используемых для проведения оценки.

В настоящем исследовании проведен анализ финансового состояния публичной компании «Красный октябрь», известной как крупная российская фабрика по производству кондитерских изделий, входящая в холдинг «Объединенные Кондитеры». Специализация фабрики — изготовление шоколадных изделий, продуктов на основе какао-бобов и различной кондитерской продукции. Примерно 95% произведенных товаров реализуется на территории России, экспортные поставки составляют около 4–5% от общего объема продукции. Завод владеет правом использования целого ряда известных торговых марок, таких как «Аленка», «Мишка Косолапый», «Красная Шапочка» и другие. Каждый год компания готовит полный комплект официальной финансовой отчетности, включая бухгалтерский баланс, отчет о финансовых результатах, отчет о движении денежных средств и отчет об изменении капитала. Будучи публичным акционерным обществом, «Красный октябрь» обязано составлять консолидированную отчетность по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) или иным принятым международным стандартам.

Традиционный способ анализа финансовой отчетности основан на изучении официальных финансовых документов компании. Основными приемами являются горизонтальный и вертикальный анализы, а также расчет коэффициентов ликвидности, финансовой устойчивости, рентабельности и эффективности использования активов.

Горизонтальный анализ предполагает сопоставление текущих показателей финансовой отчетности с показателями предыдущих периодов, что позволяет выявить динамику изменений в доходах и расходах компании [3].

Представленный в таблице 1 анализ бухгалтерского баланса за отчетный период демонстрирует существенные колебания в структуре активов и пассивов, что указывает на противоречивый характер финансового состояния организации.

Наблюдается сокращение внеоборотных активов на 23%, что обусловлено, прежде всего, значительным уменьшением финансовых вложений на 31,34% вследствие частичной реализации инвестиционного портфеля. Также зафиксировано умеренное снижение стоимости основных средств на 5,99%, обусловленное ликвидацией или списанием изношенного производственного оборудования.

Одновременно произошел стремительный рост отложенных налоговых активов почти на 1000%, что может свидетельствовать о возникновении существенных временных расхождений в налогообложении и нуждается в детальном мониторинге со стороны руководства.

Таблица 1. Анализ бухгалтерского баланса ПАО «Красный октябрь».

Показатели	31 декабря 2022 года	31 декабря 2023 года	31 декабря 2024 года	Изменение показателей отчетного года			
				по сравнению с базисным		по сравнению с предыдущим	
	тыс. руб	тыс. руб	тыс. руб	тыс. руб	Тпр,%	тыс. руб	Тпр,%
			Актив				
Внеоборотные активы, в т.ч.:	9250459	7186460	7052481	-2197978	-23,76	-133979	-1,86
Нематериальные активы	20825	39042	20484	-341	-1,64	-18558	-47,53
Основные средства	1341032	1322793	1243558	-97474	-7,27	-79235	-5,99
Денежные вложения в материальные ценности	570	492	415	-155	-27,19	-77	-15,65
Финансовые вложения	7778666	5746366	5340549	-2438117	-31,34	-405817	-7,06
Отложенные налоговые активы	23148	36572	388687	365539	1579,14	352115	962,8
Прочие внеоборотные активы	86218	41195	58788	-27430	-31,81	17593	42,71
Оборотные активы, в т.ч.	8840820	9224294	11179805	2338985	26,46	1955511	21,2
Запасы	2483808	2563134	2185120	-298688	-12,03	-378014	-14,75
НДС по приобретенным ценностям	2627	6643	14323	11696	445,22	7680	115,61
Дебиторская задолженность	6331066	6255750	8965514	2634448	41,61	2709764	43,32
Финансовые вложения (за искл. ден. эквивалентов)	-	372700	0	x	x	-372700	-100
Денежные средства и денежные эквиваленты	14353	17689	14790	437	3,04	-2899	-16,39
Прочие оборотные активы	8966	8378	58	-8908	-99,35	-8320	-99,31
			Пассив				
Собственный капитал, в т.ч.	12740642	11969857	7142451	-5598191	-43,94	-4827406	-40,33
Уставный капитал	11023	11023	11023	0	0	0	0
Добавочный капитал	773761	773761	773761	0	0	0	0
Резервный капитал	551	551	551	0	0	0	0
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	11955307	11184522	6357116	-5598191	-46,83	-4827406	-43,16

Продолжение на следующей странице

Таблица 1. Анализ бухгалтерского баланса ПАО «Красный октябрь». (Продолжение таблицы)

Показатели	31 декабря 2022 года	31 декабря 2023 года	31 декабря 2024 года	Изменение показателей отчетного года			
				по сравнению с базисным		по сравнению с предыдущим	
Долгосрочные обязательства, в т.ч.	863871	863127	4821910	3958039	458,17	3958783	458,66
Заемные средства	-	-	3753011	x	x	x	x
Отложенные налоговые обязательства	863871	863127	1068899	205028	23,73	205772	23,84
Краткосрочные обязательства	4486766	3577770	6267925	1781159	39,7	2690155	75,19
Кредиторская задолженность	4395000	3461750	6124532	1729532	39,35	2662782	76,92
Оценочные обязательства	91766	116020	143393	51627	56,26	27373	23,59

Источник: составлено авторами.

Что касается оборотных активов, то фиксируется положительный тренд роста на 21%, однако он сопровождается существенным увеличением дебиторской задолженности на 43,32%, что может указывать на задержки поступления платежей от заказчиков или расширение продаж в кредит. Одновременно произошло сокращение запасов на 14,75%, что свидетельствует о попытках оптимизации складского хозяйства и повышении логистической эффективности.

Значительные изменения наблюдаются в пассивной части баланса: собственный капитал упал примерно на 40%, главным образом за счет сокращения нераспределенной прибыли на 43,16%, что стало результатом понесенных убытков. Долгосрочные обязательства выросли в 4,58 раза, резко увеличив долговую нагрузку компании. Короткосрочные обязательства увеличились на 75%, в том числе значительно выросла кредиторская задолженность перед поставщиками (76,92%), что свидетельствует о проблемах с денежными потоками и потенциальных рисках просрочки платежей.

Результатом горизонтального анализа является заключение о нестабильном финансовом положении ПАО «Красный октябрь». Компания сталкивается с серьезными угрозами, обусловленными резким падением собственного капитала, значительным увеличением долговой нагрузки и осложнениями в управлении денежными потоками. Действующие меры по восстановлению финансовой устойчивости оказались недостаточными. Руководству рекомендовано предпринять срочные меры по нормализации финансового положения, включая активный мониторинг дебиторской задолженности, разработку оптимальной стратегии распределения активов и снижение зависимости от внешнего финансирования.

Важным компонентом анализа финансового здоровья компании является оценка ее ликвидности и платежеспособности. Эти показатели помогают составить полное представление о финансовой устойчивости организации. Платежеспособность характеризует способность компании своевременно погашать текущие и будущие обязательства перед кредиторами, поставщиками и государственными органами. Оценка данных показателей позволяет выявить устойчивость функционирования предприятия и оценить вероятность неисполнения обязательств. Для измерения используются относительные показатели, характеризующие соотношение оборотных активов и обязательств, такие как коэффициент абсолютной ликвидности, коэффициент промежуточной ликвидности и коэффициент текущей ликвидности.

Коэффициент абсолютной ликвидности (КАЛ) представляет собой отношение высоколиквидных активов (преимущественно наличных денег) к краткосрочным обязательствам компании [10]. Коэффициент промежуточной ликвидности (КПЛ) характеризует возможность покрытия текущих обязательств за счет высоколиквидных активов (наличных средств и краткосрочных финансовых вложений) [8]. Наконец, коэффициент текущей ликвидности (КТЛ) отражает способность компании погасить краткосрочные долги за счет оборотных активов [2]. Он демонстрирует, какая доля текущих активов приходится на каждый рубль краткосрочного долга, и считается индикатором краткосрочной платежеспособности предприятия. Величина КТЛ зависит от продолжительности производственного цикла, структуры запасов и затрат, а также ряда других факторов.

Классификация активов и пассивов по уровню ликвидности представлена в таблице 2, где обозначения $А_1$ и $П_1$ означают наиболее ликвидные активы и обязательства, а $А_4$ и $П_4$ — наименее ликвидные. Чтобы баланс считался абсолютно ликвидным, должно выполняться условие: $А_1 > П_1$, $А_2 > П_2$, $А_3 > П_3$, $А_4 < П_4$.

Проведенный анализ бухгалтерской отчетности ПАО «Красный октябрь» за 2024 год методом оценки ликвидности выявил следующие характерные черты:

1. Имеющаяся величина активов первой группы ликвидности ($А_1$) оказалась меньше, чем объем краткосрочных обязательств ($П_1$), что

свидетельствует о дефиците высоколиквидных активов для погашения неотложных долговых обязательств и может указывать на существование потенциальной финансовой напряженности.

2. Объём активов второй группы ликвидности ($А_2$), которые могут быть быстро мобилизованы для покрытия обязательств, превышает объем среднесрочных обязательств ($П_2$), что позволяет заключить о наличии приемлемого уровня краткосрочной финансовой устойчивости.
3. Размер медленно реализуемых активов третьей группы ($А_3$) оказался недостаточным для покрытия долгосрочных обязательств ($П_3$), что порождает риски ухудшения платежеспособности в среднесрочной перспективе.
4. Выполняется минимальное условие финансовой устойчивости четвертой группы ($А_4 < П_4$), что обеспечивает наличие минимально необходимого объема собственных оборотных средств, создавая базу для устойчивого функционирования организации.

Таким образом, проведённая оценка показала смешанный характер ликвидности активов ПАО «Красный октябрь», требующий осторожного подхода к управлению краткосрочными и среднесрочными финансовыми рисками.

Хотя ПАО «Красный октябрь» не столкнулось с серьезными нарушениями общей ликвидности, у компании наблюдается дефицит высокоэффективных ликвидных средств, необходимых для оперативного погашения текущих обязательств, что в перспективе может осложнять поддержание стабильной платежеспособности. Тем не менее, достаточное количество активов, быстро подлежащих реализации, а также выполнение минимальных требований финансовой устойчивости позволяют констатировать, что организация сохраняет относительную устойчивость в ближайшей и среднесрочной перспективе (табл. 3).

Показатель абсолютной ликвидности обычно принимает значения в интервале от 0,2 до 0,5, иногда допускаются минимальные отклонения вплоть до 0,1. Он характеризует пропорцию между наиболее ликвидными активами и краткосрочными обязательствами компании. Рекомендуемый уровень показателя быстрой ликвидности составляет не менее единицы, предпочтительным интервалом является диапазон от 0,8 до 1,2, что свидетельствует о способности покрывать краткосрочные обязательства без учета запасов. В свою очередь, нормальный показатель текущей ликвидности лежит в границах от 1,5 до 2, что указывает на достаточность текущих активов для покрытия обязательств.

Фактические значения не всегда соответствуют указанным нормативам. Абсолютная ликвидность зафиксирована на недопустимо низком уровне 0,00236, что сигнализирует о практической невозможности совершения мгновенных расчетов. Показатель быстрой ликвидности, напротив, составляет 1,43, соответствуя средним стандартам и свидетельствуя о способности покрытия обязательств быстрореализуемыми активами. Уровень текущей ликвидности равен 1,78, что укладывается в рекомендуемый диапазон и указывает на пропорциональность структуры оборотных активов и пассивов.

Несоответствие абсолютной ликвидности нормативным параметрам, в комбинации с низкой долей денежных средств и значительными запасами дебиторской задолженности и долгосрочных инвестиций, создает потенциальные риски финансовой нестабильности при нарушении графика поступления средств от контрагентов или внезапном росте потребности в средствах.

Оценка финансовой устойчивости компании невозможна без прогнозирования вероятности банкротства. Предварительное выявление признаков ухудшения финансового состояния предприятия позволяет своевременно подготовить меры по минимизации потерь. В арсенале финансового анализа существует ряд методов прогнозирования несостоятельности, среди которых выделяются модели на основе финансовых коэффициентов, интегральные индикаторы и экономико-математические конструкции. Эти инструменты позволяют обнаружить слабые стороны финансовой деятельности и разработать

Таблица 2. Группировка активов и пассивов ПАО «Красный октябрь».

Группы	31 декабря 2022 г.	31 декабря 2023 г.	31 декабря 2024 г.
А4	9 250 459	7186 460	7 052 481
А3	2 495 401	2578 155	2 199 501
А2	6 331 066	6255 750	8 965 514
А1	14 353	390 389	14 790
Итого	18 091 279	16 410 754	18 232 286
П4	12 740 642	11 969 857	7 142 451
П3	863 871	863 127	4 821 910
П2	91 766	116 020	143 393
П1	4 395 000	3 461 750	6 124 532
Итого	18 091 279	16 410 754	18 232 286

Источник: составлено авторами.

Таблица 3. Показатели платежеспособности ПАО «Красный октябрь».

Показатель	31 декабря 2022 г.	31 декабря 2023 г.	31 декабря 2024 г.
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,0032	0,1091	0,0023
Коэффициент быстрой ликвидности	1,4142	1,8576	1,4327
Коэффициент текущей ликвидности	1,9704	2,5782	1,7836

Источник: составлено авторами.

стратегию повышения устойчивости компании в условиях рыночной нестабильности.

Банкротство — это официальное закрепленное событие, характеризующее невозможность юридического лица исполнять свои долговые обязательства и поддерживать текущую хозяйственную деятельность вследствие нехватки денежных средств. Несостоятельность признается на основании специальной документации и свидетельствует о критическом финансовом положении предприятия. Результатом банкротства становится потеря возможности своевременно погашать кредиты и совершать необходимые платежи для продолжения бесперебойного функционирования. Ранняя диагностика риска банкротства способствует мягкому выходу из кризиса и минимизации его последствий для компании [7].

В настоящей работе для оценки вероятности банкротства предприятия использован подход, разработанный в конце 1960-х годов американским исследователем Эдвардом Альтманом. Модель Альтмана, известная как Z-модель, основана на статистических методах и позволяет прогнозировать вероятность банкротства корпораций. Центральным механизмом модели является многофакторная дискриминантная функция, которая рассчитывает вероятность дефолта исходя из ряда финансовых коэффициентов. Она описывает регрессионную зависимость между покрытием обязательств и финансовой зависимостью компании [1].

Модель имеет следующий вид:

$$z = 1{,}2 \cdot x_1 + 1{,}4 * x_2 + 3{,}3 \cdot x_3 + 0{,}6 \cdot x_4 + 0{,}999 \cdot x_5,$$

где:

z — показатель, характеризующий вероятность банкротства организации;

$1{,}2; 1{,}4; 3{,}3; 0{,}6; 0{,}999$ — коэффициенты при показателях анализа финансового состояния, выражающее степень их влияния на вероятность банкротства;

x_1, x_2, x_3, x_4, x_5 — показатели оценки финансового состояния, рассматриваемые как факторы, определяющие вероятность банкротства организации:

$$x_1 = \frac{\text{собственный оборотный капитал}}{\text{валюта баланса}};$$

$$x_2 = \frac{\text{Нераспределенная прибыль}}{\text{валюта баланса}};$$

$$x_3 = \frac{\text{прибыль до выплаты процентов и налогов}}{\text{валюта баланса}};$$

$$x_4 = \frac{\text{Рыночная стоимость обыкновенных и привилегированных акций}}{\text{заемный капитал}}$$

$$x_5 = \frac{\text{выручка}}{\text{валюта баланса}}$$

В зависимости от фактического значения z-счета степень вероятности банкротства подразделяется на четыре группы:

1. $z \leqslant 1{,}8$ — очень высокая вероятность банкротства;
2. $z = 1{,}80–2{,}7$ — высокая вероятность банкротства;
3. $z = 2{,}71–2{,}9$ — возможно банкротство;
4. $z > 2{,}9$ — вероятность банкротства мала, предприятие характеризуется достаточно устойчивым финансовым состоянием.

Прогнозирующая точность модели достигает 95% за двенадцать месяцев до наступления события и снижается до 83% за двадцать четыре месяца до момента банкротства. Для оценки финансовой устойчивости ПАО «Красный октябрь» был применён подход, предложенный известным специалистом Эдвардом Альтманом. Необходимые расчёты выполнены на основе аналитических данных бухгалтерской отчетности по состоянию на 31 декабря 2024 года с параллельным сравнительным анализом соответствующих показателей за период 2022–2024 гг. В таблице 4 представлены компоненты X_1–X_5 и итоговые значения параметра Z, рассчитанные для каждой отчетной даты.

Исследование, проведенное на основе классического порогового подхода модели Альтмана, демонстрирует, что в 2024 году финансовое положение ПАО «Красный октябрь» приблизилось к зоне повышенной нестабильности. Расчетное значение Z-индекса составляет 2,289, что попадает в интервал от 1,8 до 2,7, соответствующий зоне повышенного риска. Этот факт свидетельствует о возросшем риске финансовой несостоятельности предприятия по сравнению с показателем 2022 года.

Анализ изменений ключевых компонентов выявил главную причину падения значения Z-индекса. Значимое снижение наблюдалось по компоненту X_3 (соотношение прибыли до налогообложения к общему объему активов), что стало следствием отрицательной динамики прибыли до уплаты налогов и процентов в 2024 году. Являясь значимым элементом расчетной формулы, компонент X_3 существенно ухудшился, отражая падение операционной рентабельности из-за опережающего роста себестоимости продукции по отношению к выручке.

Прослеживая динамику показателя Z-индекса за трехлетний период, видно постепенное ухудшение финансовой устойчивости компании, что отражает умеренно нарастающий риск банкротства. Для восстановления финансовой устойчивости ПАО «Красный октябрь» и снижения риска банкротства на основе анализа Z-индекса необходимо применить комплексный и дифференцированный подход, включающий следующие мероприятия:

Таблица 4. Расчет вероятности банкротства методом Альтмана.

Показатель	31 декабря 2022 г.	31 декабря 2023 г.	31 декабря 2024 г.
x_1	0,23881	0,309699	0,269406
x_2	0,655722	0,613446	0,348674
x_3	0	0	0
x_4	1,751598	0,551773	1
x_5	1	1	1
z	3	3	2

Источник: составлено авторами.

1. Увеличение операционной эффективности и повышение рентабельности. Прежде всего, необходимо вывести операционную прибыль из отрицательной зоны. Для этого следует применить двуплановый подход. Первый вектор — оптимизация затрат: необходимо запустить программу сокращения административных и коммерческих расходов, а также уменьшить контролируемые статьи расходов (управленческие, коммерческие и непрямые производственные затраты). Второй вектор — повышение маржи продаж: это может быть достигнуто путем корректировки ценовой политики (увеличение на 5%) и перераспределения ассортимента в пользу более прибыльных продуктов.
2. Улучшение корпоративного управления и повышение доверия инвесторов. Для стабилизации и увеличения рыночной капитализации, напрямую влияющей на компонент X_4, требуется целенаправленно повышать прозрачность финансовой отчетности и коммуникацию с инвесторами. Целесообразно наладить регулярное и детализированное раскрытие финансовой информации, а также утвердить четкую и реалистичную стратегию развития компании, обязательно включающую элементы устойчивого развития (ESG).

Приведенные выше наблюдения подкрепляют концепцию классической модели диагностики кризисных явлений, согласно которой подобный анализ представляет собой многосоставной процесс, сочетающий оценку ликвидности, платежеспособности, финансовой устойчивости и эффективности хозяйственной деятельности. Ключевое достоинство данной модели — выявление первых признаков дезинтеграции финансовой устойчивости: нарушение нормативов ключевых коэффициентов, негативная динамика денежных потоков и снижение рентабельности. Необходимо подчеркнуть, что своевременная и систематическая диагностика не только фиксирует текущие трудности, но и позволяет строить количественные сценарии стабилизации и оценивать эффективность предпринимаемых антикризисных мер.

Оценка текущего финансового состояния ПАО «Красный октябрь» демонстрирует наличие признаков традиционного кризиса: низкая текущая ликвидность, избыточная доля краткосрочных заемных средств, падение валовой и чистой прибыли. С учетом проведенного анализа необходимо предпринять меры по возвращению ключевых показателей в нормативные пределы: поднять коэффициент текущей ликвидности до оптимального уровня (1,5–2), снизить отношение заемных средств к собственным средствам на 10–25%.

С целью повышения финансовой устойчивости следует внедрить следующие меры:

1. Управление оборотным капиталом: ускорить оборачиваемость дебиторской задолженности на 15–25 дней за счет ужесточения кредитного контроля и интенсификации сбора платежей. При текущем объеме выручки это приведет к высвобождению ликвидности объемом до 5–10% от оборотных средств.

2. Реформирование долговой нагрузки: реструктурировать высокопроцентные краткосрочные кредитные обязательства, переведя минимум 40–60% их объема в долгосрочные займы с меньшими процентными ставками. При среднегодовой ставке это позволит снизить расходы на проценты и улучшить чистый финансовый результат.
3. Повышение маржинальности: провести детальный анализ себестоимости продукции и добиться сокращения управленческих и коммерческих расходов на 8–12% путем внедрения цифровых технологий и оптимизации закупок.

В завершение следует отметить, что объединение различных аналитических методов, таких как классические коэффициенты ликвидности, анализ динамики и прогностические модели (например, Z-модель Альтмана), возможно только при условии комплексного подхода [4]. Одновременное использование небольшого набора показателей недостаточно для точной фиксации начальных признаков наступающего кризиса. Любое предприятие должно непрерывно контролировать собственное финансовое состояние, являющееся индикатором его платежеспособности и кредитоспособности, и характеризующее эффективность использования ресурсов и капитала, а также способность своевременно исполнить обязательства перед государством и партнерами. Только многокомпонентный подход, совмещающий количественные и качественные методы оценки, способен обеспечить точную диагностику и предотвратить нежелательные последствия.

Библиографический список

1. *Беляева В. А.*, *Манойленко Я. А.* Прогнозирование возможного банкротства предприятий // Escio. — 2022. — 9 (72). — URL: https://cyberleninka.ru/article/n/prognozirovanie-vozmozhnogo-bankrotstva-predpriyatiy (дата обр. 25.11.2025).
2. *Васильева Н. К.*, *Ищенко Д. Ю.*, *Святова А. А.* Нормализация коэффициента текущей ликвидности как инструмент повышения качества информационно-аналитического обеспечения оценки платежеспособности организации // ЕГИ. — 2024. — 3 (53). — С. 94—97. — URL: https://cyberleninka.ru/article/n/normalizatsiya-koeffitsienta-tekuschey-likvidnosti-kak-instrument-povysheniya-kachestva-informatsionno-analiticheskogo (дата обр. 23.11.2025).
3. *Матюнина М. В.*, *Авраменко А. А.* Методы анализа отчета о финансовых результатах // Современная научная мысль. — 2023. — № 3. — С. 245—250. — URL: https://cyberleninka.ru/article/n/metody-analiza-otcheta-o-finansovyh-rezultatah (дата обр. 24.11.2025).
4. *Москва*. Цифровая экономика : учебник. — 2024. — 144 с. — ISBN 978-5-466-07893-0.
5. *Николенко Т. Ю.*, *Сёмина Л. В.* Системный подход к диагностике и раннему предупреждению финансового кризиса на предприятии // Вестник Омского университета. Серия «Экономика». — 2025. — Т. 23, № 1. — С. 78—87. — DOI: 10.24147/1812-3988.2025.23(1).78-87.
6. *Носова Т. П.*, *Довтаев С.-А. Ш.*, *Шевченко И. П.* Теоретические основы проведения анализа финансово-экономического состояния организации // Деловой вестник предпринимателя. — 2024. — 2 (16). — С. 31—33. — URL: https://cyberleninka.ru/article/n/teoreticheskie-osnovy-provedeniya-analiza-finansovo-ekonomicheskogo-sostoyaniya-organizatsii (дата обр. 25.11.2025).
7. *Половникова Н. А.* Оценка вероятности банкротства предприятия // Международный журнал гуманитарных и естественных наук. — 2022. — № 11—4. — С. 249—254. — URL: https://cyberleninka.ru/article/n/otsenka-veroyatnosti-bankrotstva-predpriyatiya (дата обр. 26.11.2025).
8. *Сулейманова Д.А Умакаев Х. У.*, *Абдулаева М. А.* Особенности современных методов оценки платежеспособности организации // Региональная и отраслевая экономика. — 2023. — S1. — С. 157—163. — URL: https://cyberleninka.ru/article/n/osobennosti-sovremennyh-metodov-otsenki-platezhesposobnosti-organizatsii (дата обр. 24.11.2025).
9. *Фатеева Т. Н.* Цифровизация и моделирование бизнес-процессов: современные подходы и инструменты для повышения эффективности // Экономические науки. — 2024. — 11(240). — С. 115—118. — URL: https://ecsn.ru/wp-content/uploads/202411_115.pdf.
10. Финансовый учет активов (продвинутый уровень) : учебник. — М. : Кнорус, 2025. — 400 с. — ISBN 978-5-406-13701-7.