

УДК 336.6

МОДЕЛИ ОЦЕНКИ ВЕРОЯТНОСТИ БАНКРОТСТВА

Ковалева Н.А.

к.э.н., доцент,

Донской государственной технической университет,

Ростов-на-Дону, Россия

Камбулов С.В.

магистрант

Донской государственной технической университет,

Ростов-на-Дону, Россия

Леонова К.И.

магистрант,

Донской государственной технической университет,

Ростов-на-Дону, Россия

Аннотация

На сегодняшний день своевременное выявление степени банкротства несет в себе довольно высокую значимость в рамках проведения оценки состояния всего предприятия в целом, чем, собственно, обусловлена актуальность данной проблемы. В данной статье будут рассмотрены различные модели для проведения оценки вероятности банкротства организации. Прежде всего, их применение необходимо для предприятия с целью своевременного улучшения и нормализации текущей финансовой ситуации.

Ключевые слова: финансовая устойчивость, банкротство, модели банкротства, коэффициенты.

THE MODEL ESTIMATES THE PROBABILITY OF BANKRUPTCY

Kovaleva N. A.

Ph. D., associate Professor,

Don state technical University,

Rostov-on-don, Russia

Kambulov S.V.

master student,

Don state technical University,

Rostov-on-don, Russia

Leonova K. I.

master student,

Don State Technical University,

Rostov-on-Don, Russia

Annotation

To date, the timely identification of the degree of bankruptcy carries a rather high significance in the framework of assessing the state of the entire enterprise as a whole, which, in fact, determines the relevance of this problem. This article will examine various models for assessing the likelihood of an organization's bankruptcy. First of all, their application is necessary for the enterprise in order to timely improve and normalize the current financial situation.

Keyword: financial stability, bankruptcy, bankruptcy models, coefficients.

В современном мире тема банкротства является достаточно актуальной относительно тех вопросов, которые являются, в свою очередь, насущными для большинства субъектов предпринимательства, занимающихся разными видами торговой и производственной деятельности.

К ключевым факторам, оказывающим влияние на финансовую состоятельность организации, в обязательном порядке относят следующие:

- неплатежеспособность;
- неэффективное использование основных средств;
- устаревшее оборудование;

– не правильно разработанные маркетинговые мероприятия по исследованию рынка;

– отсутствие инвестиционных проектов, которые могли бы оздоровить финансовое состояние предприятия [1, 160].

Ни один инвестор не захочет вкладывать свои денежные средства в предприятие, у которого имеется большая кредиторская задолженность.

Проведем анализ вероятности банкротства предприятия ООО «ТД «Русьимпорт-Тверь».

Для наших расчетов используем пятифакторную модель прогнозирования, т. к. данная формула применима для акционерных обществ открытого типа:

$$Z5 = 1,2 \times X1 + 1,4 \times X2 + 3,3 \times X3 + 0,6 \times X4 + 1,0 \times X5, \text{ где}$$

X1 = собственный оборотный капитал / сумму активов

X2 = нераспределенная прибыль / сумму активов

X3 = балансовая прибыль / сумму активов

X4 = (Уставной капитал + добавочный капитал) / краткосрочный обязательства

X5 = выручка от реализации / сумма активов [2, 336].

Далее рассчитаем данные и проанализируем их. Данные представим в таблице 1 [4, 128].

Таблица 1 – Расчет коэффициентов по методу Альтмана* ООО «ТД «Русьимпорт-Тверь»

Коэффициент	2016 год	2018 год
X1	0,1	0,1
X2	0,2	0,2
X3	0,03	0,04
X4	0,2	0,1
X5	0,7	0,7

*Источник: Построено авторами

На основе полученных коэффициентов в таблице 1, построим модель Альтмана на конец 2016 и конец 2018 гг.

$$Z_5 = 1,2 \times 0,1 + 1,4 \times 0,2 + 3,3 \times 0,03 + 0,6 \times 0,2 + 1,0 \times 0,7 = 1,319.$$

На конец периода:

$$Z_5 = 1,2 \times 0,1 + 1,4 \times 0,2 + 3,3 \times 0,04 + 0,6 \times 0,1 + 1,0 \times 0,7 = 1,292.$$

На базе выявленных значений Z возможно сделать следующие выводы. В конце 2016 года возможная степень банкротства предприятия составляла порядка ($Z > 1,319$). Организация, в свою очередь, имела достаточно средний коэффициент для возможности покрытия и отдачи собственных активов. Тем не менее, к концу этого же года показатель Z незначительно упал и составил порядка 1,292.

Так, стоит отметить, что организация постепенно теряет финансовые позиции и приближается к банкротству. Понижение показателя Z произошло в результате снижения четвертого коэффициента. В результате доля собственного капитала не изменилась, тем не менее, сместилась в сторону роста общая стоимость краткосрочных обязательств посредством значительной степени роста общей кредиторской задолженности.

Британские ученые Р.Тафлер и Г.Тишоу предложили четырехфакторную модель Z -счета (таблица 2).

Таблица 2 – Прогноз банкротства* ООО «ГД «Русьимпорт-Тверь»

Показатель	Период				Отклонение		
	2015г.	2016г.	2017г.	2018г.	16/15	17/16	18/17
1. Отношение прибыли от реализации к краткосрочным обязательствам ($Z1$)	3869/ 32919 =0,12	5344/ 40021 =0,13	-3781/ 19257 =-0,20	5212/ 30622 =0,17	0,01	-0,33	-0,03
2. Отношение оборотных активов к сумме обязательств ($Z2$)	41209/ (2523+ 32919) =1,16	53407/ (3635+ 40021) =1,22	31998/ (2732+ 19257) =1,46	40503/ (2491+ 30622) =1,22	0,06	0,24	-0,24

3. Отношение краткосрочных обязательств к общей сумме активов (Z3)	32919/ 60527 =0,54	40021/ 71265 =0,56	19257/ 48560 =0,40	30622/ 60724 =0,50	0,02	-0,16	0,1
4. Отношение выручки от реализации к общей сумме активов (Z4)	85705/ 60527 =1,42	100010/ 71265 =1,40	55903/ 48560 =1,15	85906/ 60724 =1,41	-0,02	-0,25	0,26

*Источник: построено авторами

За все четыре года вероятность банкротства очень высока, так как показатель $Z \leq 1,8$.

Таблица 3 – Диагностика банкротства ООО «ТД «Русьимпорт-Тверь» на основе оценки финансового состояния организации по показателям У. Бивера*

Показатели	Период				Отклонение		
	2015г.	2016г.	2017г.	2018г.	16/15	17/16	18/17
Коэффициент Бивера	(1162+13035)/(2523+32919)=0,40 К первой группе	(2524+15909)/(3635+40021) =0,42 К первой группе	(-1643+19228)/(2732+19257)=0,80 К первой группе	(400+22665)/(2491+30622) =0,70 К первой группе	0,02	0,38	-0,1
Финансовый леверидж	(2523+32919)/60527=0,59 К первой группе	(3635+40021)/71265 =0,61 К первой группе	(2732+19257)/48560=0,45 К первой группе	(2491+30622)/60724 =0,55 К первой группе	0,02	-0,16	0,1
Коэффициент покрытия активов чистым оборотным капиталом	(25085-19318)/60527=0,10 К третьей группе	(27609-17858)/71265 =0,14 К третьей группе	(26571-16562)/48560=0,21 К третьей группе	(27611-20221)/60724 =0,12 К третьей группе	0,04	0,07	-0,09
Коэффициент текущей ликвидности	41209/32919 =1,25 К третьей группе	53407/40021 =1,33 К третьей группе	31998/19257=1,66 К третьей группе	40503/30622 =1,32 К третьей группе	0,08	0,33	-0,34

*Источник: построено авторами

У организаций, входящих в третью группу, наблюдается усиление финансовой неустойчивости, частые нарушения сроков исполнения обязательств, что негативно сказывается на процессе производства, и в результате эти организации в текущем периоде [3, 32].

Таким образом, на основании выше изложенного возможно сделать соответствующие выводы.

Проведенный анализ ликвидности баланса показал, что ликвидность предприятия ООО «ТД «Русьимпорт-Тверь» не является достаточной. Об этом свидетельствуют ряд неравенств. Первое неравенство не соответствует установленному ограничению.

Таким образом, максимально ликвидные активы предприятия не могут покрывать расходы, прежде всего, по причине их отсутствия. Тем временем, как существующие срочные обязательства на полную стоимость долга не может погасить общество и остается текущая задолженность перед кредиторами. Относительно иных выявленных неравенств следует отметить, что данные неравенства вполне соответствуют установленным и существующим ограничениям [5, 845].

Проведенный анализ полученных значений коэффициентов, которые позволяют охарактеризовать текущий уровень финансовой устойчивости предприятия, показал, что основная и наибольшая составляющая данных коэффициентов не может соответствовать норме, что позволяет судить об ухудшении текущего положения организации за анализируемый период. Таким образом, именно по данной причине организация не имеет возможности справиться с текущей ситуацией в отношении задолженностей и исполнении долговых обязательств, в результате чего вынуждена проводить собственную ликвидацию. Несмотря на все вышесказанное, организация имеет абсолютно все шансы на то, чтобы выровнять со временем текущую финансовую ситуацию и получить соответствующее финансовое оздоровление.

Библиографический список:

1. Герасименко, Г.П. Управленческий, финансовый и инвестиционный анализ. Практикум / Г.П. Герасименко, С.Э. Маркарьян, Э.А. Маркарьян, и др. - М.: Ростов-на-Дону: МарТ; Издание 3-е, перераб. и доп., 2013. - С. 160.
2. Жилкина, А. Н. Управление финансами. Финансовый анализ предприятия / А.Н. Жилкина. - Москва: Огни, 2017. - С. 336.
3. Кирсанов, К.А. Инвестиции и антикризисное управление / К.А. Кирсанов, А.В. Малявина, С.А. Попов. – М.: ИИК Калита, 2017. – С.32.
4. Ковалев, В. В. Сборник задач по финансовому анализу: моногр. / В.В. Ковалев. - М.: Финансы и статистика, 2017. - С. 128.
5. Литовченко, В.П. Финансовый анализ / В.П. Литовченко. - М.: Дашков и К°, 2014. - С. 845.

Оригинальность 83%