

УДК 336.64

**ОЦЕНКА ВЕРОЯТНОСТИ БАНКРОТСТВА ПРЕДПРИЯТИЯ НА
ПРИМЕРЕ ПУБЛИЧНОГО АКЦИОНЕРНОГО ОБЩЕСТВА
"МОБИЛЬНЫЕ ТЕЛЕСИСТЕМЫ"**

Котанджян А. В.

*Старший преподаватель кафедры ФЭБ,
Вятский государственный университет,
Киров, Россия*

Кузнецова Е. А.

*студент,
Вятский государственный университет,
Киров, Россия*

Дождикова К. С.

*студент,
Вятский государственный университет,
Киров, Россия*

Аннотация

В условиях современной экономики прогнозирование вероятности банкротства – важная задача, так как определение негативных тенденций развития организации и быстрое выявление признаков банкротства позволяют разработать финансовый план для улучшения предприятия, преодолеть финансовый кризис и избежать процедур банкротства. В данной статье приведена оценка вероятности банкротства ПАО "Мобильные Телесистемы" на основе использования самых популярных отечественных и зарубежных моделей прогнозирования финансовой несостоятельности организаций.

Ключевые слова: ПАО «МТС», банкротство, анализ, оценка.

***ASSESSMENT OF THE PROBABILITY OF BANKRUPTCY OF AN
ENTERPRISE BY THE EXAMPLE OF PUBLIC JOINT STOCK COMPANY
"MOBILE TELESYSTEMS"***

Kotanjyan A. V.

*Senior Lecturer at the PHE Department,
Vyatka State University,
Kirov, Russia*

Kuznetsova E. A.

*student,
Vyatka State University,
Kirov, Russia*

Dozhdikova K. S.

*student, Vyatka State University,
Kirov, Russia*

Abstract

In the conditions of the modern economy, forecasting the probability of bankruptcy is an important task, since the definition of negative trends in the development of the organization and the rapid identification of signs of bankruptcy allow you to develop a financial plan to improve the enterprise, overcome the financial crisis and avoid bankruptcy procedures. This article provides an assessment of the probability of bankruptcy of Mobile TeleSystems PJSC based on the use of the most popular domestic and foreign models for forecasting the financial insolvency of organizations.

Keywords: PJSC MTS, bankruptcy, analysis, assessment.

В настоящее время для анализа финансового состояния и анализа вероятности банкротства компаний используются разные математические

Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ ЭЛ № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

модели и методики, которые основываются на расчете отдельных экономических индикаторов при их совместном и комплексном использовании. Самые известные многофакторные модели оценки риска неплатежеспособности предприятий включают как иностранные модели (двухуровневая модель Альтмана, пятифакторная модель Альтмана, модель Таффлера и Тишоу, модель Лиса), так и российские (пятифакторная модель Сайфуллина и Кадыкова, модель Савицкой). [2]

ПАО «МТС» — российская компания, предоставляющая телекоммуникационные услуги, цифровые и медийные сервисы которой находятся в России, Армении и Белоруссии. Компания оказывает услуги сотовой связи, услуги проводной телефонной связи, мобильного и фиксированного, широкополосного доступа в Интернет, мобильного телевидения, кабельного телевидения, креативная лаборатория, спутникового телевидения, цифрового телевидения, услуги по предоставлению медийного и развлекательного контента, финансовые услуги, а также объединяющие ИТ-решения в сфере интернета вещей, мониторинга, автоматизации процессов; обработки данных и облачных вычислений. По состоянию на август 2023 года компания во всех странах своего присутствия обслуживала 91 млн абонентов, в России — 80,3 млн абонентов. Суммарно клиенты за год наговорили в сети связи МТС свыше 300 млрд минут.

В качестве исходных данных для расчета оценки вероятности банкротства предприятия послужила финансовая отчетность ПАО «МТС» за 2021–2023 гг. [3]

В таблице 1 представлены результаты оценки вероятности банкротства ПАО «МТС» за 3 года по самым популярным как отечественным, так и зарубежным моделям оценки вероятности банкротства.

Таблица 1 – Сводная оценка вероятности банкротства предприятия

Модель	Оценка вероятности банкротства предприятия		
	2021г.	2022г.	2023г.
Двухфакторная модель Альтмана	меньше 50%	меньше 50%	меньше 50%
Модифицированная пятифакторная модель Альтмана	высокая	высокая	высокая
Модель Альтмана для непроизводственных компаний	высокая	высокая	высокая
Модель Таффлера-Тишоу	низкая	низкая	средняя
Модель Фулмера	низкая	низкая	низкая
Модель Спрингейта	высокая	высокая	высокая
Четырех факторная модель ИГЭА	90-100%	90-100%	90-100%
Модель Лиса	положение предприятия неустойчиво	положение предприятия неустойчиво	положение предприятия неустойчиво
Модель О.П. Зайцевой	высокая	высокая	высокая
Модель Р.С. Сайфуллина, Г.Г.Кадыкова оценки финансового состояния	неудовлетворительно	неудовлетворительно	неудовлетворительно
Модель Бивера (коэффициент Бивера, нормативное значение не менее 0,17)	0,08	0,04	0,07

Двухфакторной модели Альтмана проста в использовании, так как требует только двух финансовых коэффициентов для оценки вероятности банкротства предприятия. Данная модель основана на общедоступных данных, которые могут быть легко получены и расчет всех показателей занимает немного времени. Но при этом двухфакторной модели Альтмана может быть

использована только для прогнозирования банкротства крупных компаний и не учитывает специфику отраслей. [1]

Двухфакторная модель Альтмана является одной из самых простых и доступных методик оценки потенциального банкротства, в рамках которой необходимо рассчитать влияние таких параметров, как текущий коэффициент ликвидности и доля заемных средств в пассивах. Анализ изменений значений Z-индикатора при использовании этой модели указывает на то, что вероятность банкротства ПАО «МТС» в течение 2021-2023 годов составляла менее 50%. [2]

Модифицированная пятифакторной модели Альтмана учитывает пять ключевых факторов, влияющих на вероятность банкротства компании: размер активов, оборот, прибыль, задолженность и ликвидность. По данным анализа по пятифакторной модели Альтмана можно сделать вывод, что у предприятия высокая вероятность банкротства.

Модель Альтмана для непроизводственных компаний проста в использовании и не требует сложных расчетов, которая позволяет оценить вероятность банкротства компании на основе нескольких ключевых показателей. При этом данная модель не учитывает специфические факторы, такие как рыночные условия или конкуренцию. По данным анализа модели Альтмана для непроизводственных компаний можно сделать вывод, что у предприятия высокая вероятность банкротства. [5]

Модель Таффлера – Тишоу учитывает текущие обязательства компании и ее долгосрочные обязательства, что позволяет более точно оценить вероятность банкротства. Данная модель была разработана на основе анализа данных более чем 800 компаний, что делает ее статистически значимой. Для оценки вероятности банкротства в данной модели используются следующие показатели: рентабельность активов, коэффициент покрытия процентов, соотношение оборотных и внеоборотных активов, отношение прибыли до налогообложения к активам. В результате расчета вероятности банкротства по данной модели можно

сказать, что в 2021–2022 гг. она оценивается как низкая, а в 2023 г. уже как средняя, что говорит об отрицательной динамике. [2]

Модель Таффлера – Тишоу может быть сложной для интерпретации, особенно для тех, кто не знаком с финансовым анализом. Особенность данной модели заключается в том, что она не является универсальной и может давать разные результаты в зависимости от отрасли и страны.

Модель Фулмера учитывает большое количество факторов, что повышает ее точность и надежность, так как она была разработана с использованием данных более 60 промышленных предприятий. Но у модели Фулмера есть и недостатки, среди которых можно выделить: необходимость к доступу к большому количеству данных для проведения анализа, возможность манипулирования результатами модели со стороны заинтересованных лиц и трудности в интерпретации результатов. В результате расчетов по данным этой модели вероятность банкротства ПАО «МТС» оценивается как низкая. [4]

Модель Лиса проста в использовании, так как для оценки вероятности банкротства необходимо всего четыре финансовых показателя. Все показатели для расчетов легко доступны и могут быть получены из публичной финансовой отчетности. Одним из главных преимуществ модели является то, что расчет занимает всего несколько минут.

Однако модель может использоваться только для оценки вероятности банкротства публичных и не учитывает специфику различных отраслей из-за чего может давать неточные результаты. По данным расчета видно, что положение ПАО «МТС» является неустойчивым.

Для расчета модель Р. С. Сайфуллина и Г. Г. Кадыкова требуется лишь несколько финансовых показателей для анализа. Она быстро рассчитывает вероятность банкротства, что делает ее удобной для использования в реальном времени. Но в рассматриваемой модели не учитываются отраслевые особенности, из-за чего результаты оценки вероятности банкротства для некоторых предприятий могут быть неточными. Точность модели может

Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

зависеть от качества данных, которые используются для анализа. Оценка вероятности банкротства ПАО «МТС» по данной модели показал неудовлетворительные результаты. [2]

Модель Бивера использует показатели рентабельности активов и вынесение суждения о сроках наступления банкротства, а также небольшое количество показателей. Данная модель сложна в интерпретации результатов, поскольку нет учёта отраслевой и региональной специфики деятельности предприятия и нет итогового показателя риска банкротства. Нормативное значение по данной модели должно быть не менее 0,17. В результате расчетов итоговое значение модели ниже (0,08, 0,04 и 0,07 в 2021–2023 гг. соответственно). Оценку вероятности банкротства ПАО «МТС» по всем моделям можно рассмотреть в таблице 1 более подробно.

Для более детального изучения ПАО «МТС» рассмотрим показатели деловой активности и рентабельности, представленной в таблице 2.

Деловая активность предприятия характеризует эффективность и скорость оборота средств. Все это играет важную роль в оценке финансового состояния предприятия, так как скорость оборота влияет на его платежеспособность и финансовую устойчивость. Оценка деловой активности включает анализ показателей оборачиваемости, которые измеряют скорость превращения средств в денежную форму. [1]

Таблица 2 – Показатели деловой активности и рентабельности

Наименование показателя	Год	
	За отч. период	За аналог. период пред. года
1 Коэффициент оборачиваемости активов, раз	0,837	0,381
2 Коэффициент оборачиваемости запасов, раз	1 001,549	268,559
3 Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности, раз	32,465	14,764
4 Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности, раз	6,776	2,942

5 Коэффициент оборачиваемости оборотных активов		0,381
6 Период оборачиваемости активов, раз 360/п.1	430,017	944,296
7 Период оборачиваемости запасов, раз 360/п.2	0,359	1,340
8 Период оборачиваемости дебиторской задолженности, раз 360/п.3	11,089	24,383
9 Период оборачиваемости кредиторской задолженности, раз 360/п.4	53,125	122,347
10 Период оборачиваемости оборотных активов 360/п.5		944,296
11 Рентабельность оборотных активов	94,078	91,470
12 Рентабельность собственного капитала	65,129	51,640
13 Рентабельность продаж	23,213	25,124

В результате расчетов в ПАО «МТС» существенно снизились такие показатели, как коэффициент оборачиваемости активов, коэффициент оборачиваемости запасов, коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности, коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности. При этом период оборачиваемости активов, запасов, дебиторской задолженности и рентабельность продаж увеличились. Расчеты всех показателей подтверждают анализы всех моделей вероятности банкротства предприятия и показывают ухудшение его состояния.

Оценка вероятности банкротства предприятия – важный инструмент для анализа финансового состояния и устойчивости компании. Необходимо использовать различные модели и методы оценки для определения вероятности банкротства, чтобы своевременно и точно принять меры по его предотвращению. Комплексное использование всех методов расширит возможность для анализа любого предприятия. Важно помнить, что оценка вероятности банкротства должна проводиться регулярно, учитывая и рассматривая все происходящие изменения.

Библиографический список:

1. Лаврентьев В.А., Лаврентьева Л.В., Сидоров А.Н. ТЕХНОЛОГИЧЕСКАЯ МОДЕРНИЗАЦИЯ МОДЕЛЕЙ ОЦЕНКИ ВЕРОЯТНОСТИ БАНКРОТСТВА ПРЕДПРИЯТИЙ // Индустриальная экономика. - 2021. - №4. - С. 48-57.
2. Половникова Н.А. ОЦЕНКА ВЕРОЯТНОСТИ БАНКРОТСТВА ПРЕДПРИЯТИЯ // Международный журнал гуманитарных и естественных наук. - 2022. - №10. - С. 249-255.
3. Ресурс БФО. URL: <https://bo.nalog.ru/> (дата обращения: 20.03.2024).
4. Спеваков Р.В., Самуха А.Ю. ОЦЕНКА ВЕРОЯТНОСТИ БАНКРОТСТВА ПРЕДПРИЯТИЯ ПО НАИБОЛЕЕ ИЗВЕСТНЫМ MDA-МОДЕЛЯМ // Теория и практика современной науки. - 2021. - №12. - С. 251-254.
5. Сысоева А.В. Проблемы оценки вероятности банкротства и ее возможные решения // Просвещение и познание. - 2022. - №3. - С. 26-32.

Оригинальность 78%