

Шелобаев Роман Евгеньевич

Магистрант

Направление: Экономика

Магистерская программа: Экономика фирмы

Анализ вероятности наступления банкротства

Аннотация. Проведенная сравнительная оценка подходов и методов прогнозирования возможного банкротства предприятия с помощью разных методик позволяющая сделать вывод об отсутствие единой методологии оценки вероятности банкротства.

Ключевые слова: анализ финансового состояния, источник данных, 4-факторная модель Альтмана, модель Таффлера, модель Р.С. Сайфуллина и Г.Г. Кадыкова.

Диапазон объектов для экономического анализа широк. Ими могут быть как целые предприятия страны, так и конкретные рабочие места [1, с. 108]. В настоящее время в России, в связи со сложной экономической ситуацией, сложившейся из-за санкций, это становится особенно актуально. Уход с отечественного рынка крупных зарубежных компаний отрицательно сказывается как на жизни и платежеспособности населения, так и на развитие предпринимательства.

Финансовое состояние организации оказывает большое влияние на ее функционирование. Особенно выделяют следующие параметры:

- необходимое количество денежных ресурсов,
- кредито- и платежеспособность,
- финансовая стабильность,
- устойчивые материальные отношения с другими игроками рынка.

С целью обеспечения данных параметров, предприятиям следует объективно определять свое материальное состояние. Для этого существуют разные способы.

На результативность всей структуры жилищно-коммунального устройства огромную роль оказывает благосостояние организаций ЖКХ. Такие предприятия занимаются обеспечением функционирования зданий для комфортного проживания граждан нашей страны.

Поэтому для принятия предупредительных мер по повышению платежеспособности и материальной устойчивости, необходима диагностика финансового состояния таких организаций.

Для реализации этих мер требуются периодические оценки и экспертизы материального состояния организаций ЖКХ, а также его постоянный контроль.

Основополагающей задачей анализа финансового состояния является его фиксирование и формулировка с пространственно-временной стороны, а также, сценарий развития материального состояния [2, с. 32].

На качество выполнения финансового анализа организации прямо влияют применяемые методы анализа. Они способствуют сбору точной, подлинной и актуальной информации, используемой для последующих экспертиз как единичных показателей финансовой деятельности организации, так и материального положения компании в целом.

В ныне сложившейся мировой экономике и экономической ситуации в Российской Федерации главнейшей задачей стоит определение негативно влияющих тенденций развития предприятия и выбор способа оценки финансовой несостоятельности или вовсе банкротства.

В литературе по внешней экономике для определения возможного банкротства предприятия рекомендуется использование методик, основанных на применении факторных, логических моделей.

На примере компании в сфере ЖКХ МУП «УЭ» разберем самые часто используемые методики.

В роли одного из показателей риска банкротства организации произведем расчет Z-счет Альтмана. Для выбранной фирмы взята четырехфакторная модель (для частных непроизводственных компаний).

$Z\text{-счет} = 6,56T_1 + 3,26T_2 + 6,72T_3 + 1,05T_4$, где

Коэффициент	Расчет	Значение на 31.12.2021 год	Множитель	Произведение (ст. 3 x ст. 4)
T1	Отношение оборотного капитала к величине всех активов	0,02	6,56	0,13
T2	Отношение нераспределенной прибыли к величине всех активов	0,1	3,26	0,33
T3	Отношение EBIT к величине всех активов	-0,05	6,72	-0,34
T4	Отношение собственного капитала к заемному	2,56	1,05	2,69
Z-счет Альтмана:				2,8

Прогнозируемая вероятность наступления разорения, в соответствии с результатом Z-счета Альтмана:

- 1.1 и менее – большой риск;
- от 1.1 до 2.6 – средняя вероятность;
- от 2.6 и более – маленький шанс.

Таким образом, для предприятия МУП «УЭ» риск разорения маловероятен, так как величина Z-счета на 31 декабря 2021-го года составила 2,8.

Более модернизированной, чем модель Альтмана, является формула диагностики банкротства, созданная в 1977-м году учеными из Великобритании Р. Таффлер и Г. Тишоу.

© Прогнозная модель Таффлера выглядит так:

$Z = 0,53X_1 + 0,13X_2 + 0,18X_3 + 0,16X_4$, где

Коэффициент	Расчет	Значение на 31.12.2021	Множитель	Произведение (ст. 3 x ст. 4)
1	2	3	4	5
X1	Прибыль до налогообложения / Краткосрочные обязательства	-0,2	0,53	-0,11
X2	Оборотные активы /	0,98	0,13	0,13

	Обязательства			
X3	Краткосрочные обязательства / Активы	0,25	0,18	0,05
X4	Выручка / Активы	1,03	0,16	0,16
				0,23

В соответствии с моделью Таффлера, прогноз разорения определяется так:

- 0,3 и более – риск невысокий;
- 0,2 и менее – вероятность высокая.

Исходя из таблицы, Z-счет Таффлера составил 0,23, что не позволяет подвести однозначный итог о результатах банкротства.

Также существует модель прогноза банкротства организаций, разработанная под экономические условия России. Данную рейтинговую методику создали Р.С. Сайфуллина и Г.Г. Кадыкова.

Выглядит она следующим образом:

$$R = 2K1 + 0,1K2 + 0,08K3 + 0,45K4 + K5, \text{ где}$$

Коэффициент	Расчет	Показатель на 31.12.2021 год	Множитель	Произведение (ст. 3 x ст. 4)
1	2	3	4	5
K1	Коэффициент обеспеченности собственными средствами	-0,02	2	-0,05
K2	Коэффициент текущей ликвидности	1,08	0,1	0,11
K3	Коэффициент оборачиваемости активов	1,03	0,08	0,08
K4	Коммерческая маржа (рентабельность реализации продукции)	-0,05	0,45	-0,02
K5	Рентабельность собственного капитала	-0,06	1	-0,06
				0,06

Итого (R): 0,06.

В соответствии с данной пятифакторной методикой, вероятность банкротства определяется следующим образом:

- 1 и менее – риск высокий;

- более единицы – риск низкий.

Исходя из таблицы выше, итоговый показатель R равен 0,06, что говорит о большой вероятности банкротства и слабом финансовом положении рассматриваемого предприятия. Но, в связи с тем, что методика Сайфуллина-Кадыкова не берет во внимание отраслевые показатели и носит упрощенный характер – итог может быть другим. В данном случае необходим более тщательный анализ.

В настоящее время сфера оценки прогноза банкротства отечественных фирм является мало исследованной. Сделанная сравнительная характеристика различных методик по прогнозированию банкротства резюмирует об отсутствии общей методологии. В связи с этим, при оценивании рисков банкротства предприятия, необходимо учитывать более широкий ряд факторов с использованием нескольких методик.

Следует учитывать, что ЖКХ является своеобразной отраслью экономики. Данная сфера народного хозяйства отличается социальной направленностью, высокой изношенностью материальных активов, разными природно-климатическими условиями и т.п. Поэтому анализ финансового состояния жилищно-коммунального хозяйства следует проводить узконаправленно, учитывая нормативные значения фундаментальных показателей [3, с. 636].

Литература

1. Гинзбург А.И. Экономический анализ: Учебник для вузов. 2-е изд., перераб. и доп. СПб.: Питер, 2008.
2. Маслич Е.А. Методические аспекты проведения анализа результатов деятельности и оценки финансового состояния хозяйствующих субъектов // Научный журнал НИУ ИТМО. Серия «Экономика и экологический менеджмент». 2020. № 4.

3. Серебрякова Т.Ю., Анисимов А.С. Экономический подход к анализу финансового состояния на предприятиях жилищно-коммунальной сферы // Международный бухгалтерский учет. 2019. Т. 22. № 6 (456).

© Бюллетень магистранта 2022 год № 6