

Маслин Герман Олегович

студент

Мараховская Галина Самвеловна

канд. экон. наук, доцент

ФГАОУ ВПО «Северо-Кавказский федеральный университет»

г. Ставрополь, Ставропольский край

МЕТОДЫ ПРОГНОЗИРОВАНИЯ ФИНАНСОВОЙ НЕУСТОЙЧИВОСТИ И БАНКРОТСТВА КОМПАНИИ

***Аннотация:** в статье рассмотрены некоторые теоретические аспекты прогнозирования финансовой неустойчивости и банкротства компании. Банкротство – признанная арбитражным судом неспособность в полном объеме удовлетворять требования кредиторов по денежным обязательствам и (или) исполнить обязанность об уплате обязательных платежей.*

***Ключевые слова:** прогнозирование, финансы, государство, финансовая политика, кризис.*

В современных рыночных условиях предприятию, чтобы выжить и поддерживать свою стабильность, необходимо регулярно получать прибыль, т. е. предприятию необходимо создать такие условия, при которых оно будет обладать достаточным количеством финансовых ресурсов, посредством которых оно может обеспечить непрерывный процесс производства и реализации продукции, а также его расширение и обновление. Иными словами, главным фактором выживаемости предприятия является его финансовая устойчивость. Однако в экономических отношениях часто возникают ситуации, когда по каким-либо причинам некоторые субъекты хозяйственной деятельности не могут расплатиться по своим обязательствам, что влечет за собой финансовую несостоятельность или банкротство.

Таким образом, под банкротством (несостоятельностью) предприятия понимается признанная арбитражным судом неспособность в полном объеме удовлетворять требования кредиторов по денежным обязательствам и (или) исполнить обязанность об уплате обязательных платежей [1].

Актуальность данной темы объясняется тем, что ни одно предприятие не может застраховать себя от банкротства, поэтому при проведении диагностики финансового состояния необходимо акцентировать внимание на прогнозировании банкротства. Однако в действительности предприятия сталкиваются с тем, что практически не существует методов, которые дают возможность достоверно спрогнозировать неблагоприятный исход. Поэтому проблемы использования методик прогнозирования банкротства в последнее время становятся первоочередными. Исходя из этого, можно сказать, что решение данной проблемы и, как следствие, предотвращение несостоятельности (банкротства) на предприятиях является актуальной задачей современной российской экономики в условиях неустойчивой рыночной ситуации.

Рассмотрим причины возникновения банкротства. Предпосылки банкротства многообразны, их появление связано с взаимодействием различных факторов. Факторы обычно делят на внутренние и внешние. Внутренние факторы возникают внутри предприятия по причине ошибок руководства и персонала, а внешние факторы не зависят от предприятия и появляются вне сферы его деятельности. Причины банкротства более подробно представлены на рисунке 1.

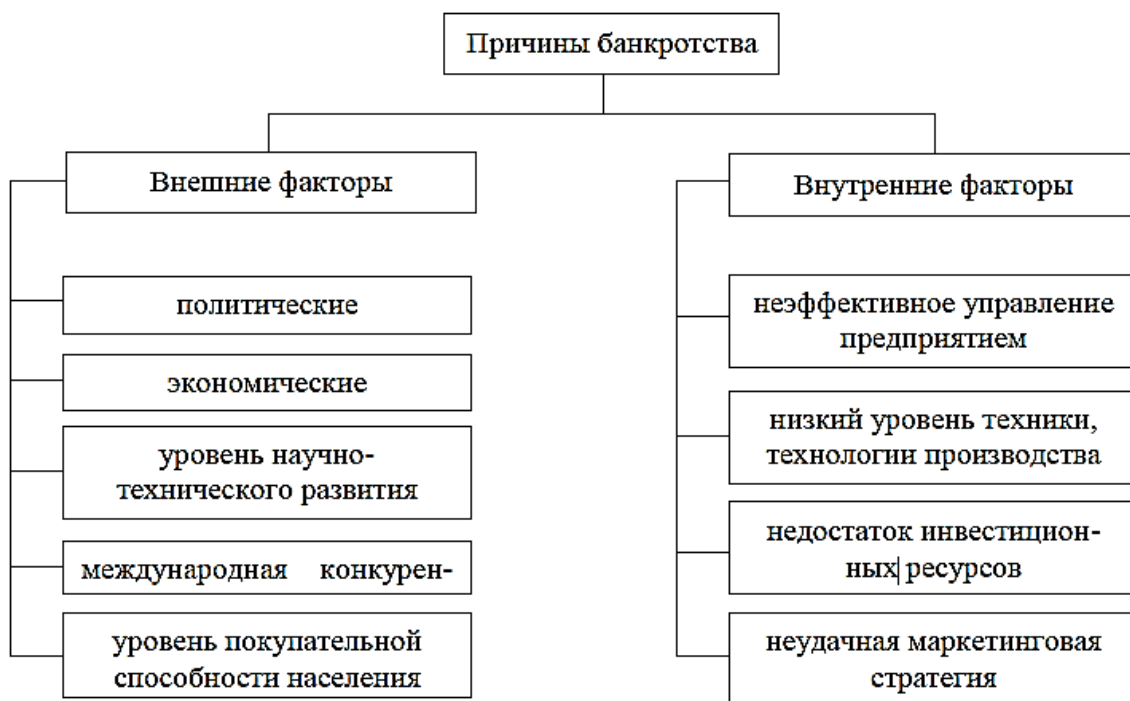


Рис. 1. Причины банкротства

В практике выделяют отечественную и зарубежную методики прогнозирования банкротства на основе количественного подхода. Данные методики включают в себя наиболее значимые коэффициенты, которые характеризуют финансовое состояние организации. На основе этих показателей проводится расчет комплексного показателя вероятности банкротства. В частности, применяются факторные модели, разработанные западными экономистами, таких как Уильяма Бивера, Альтмана, Лис, Таффлера и других.

Среди этих моделей чаще всего на практике применяют модели Эдварда Альтмана. Простейшей является двухфакторная модель, основанная на коэффициенте текущей ликвидности и коэффициенте финансовой зависимости, которая выглядит следующим образом:

$$Z = -0,3877 - 1,0736 * K_{\text{ТЛ}} + 0,579 * K_{\text{заем.ср.}},$$

где $K_{\text{ТЛ}}$ – коэффициент текущей ликвидности. Находится как отношение текущих активов к текущим обязательствам;

$K_{\text{заем.ср.}}$ – коэффициент финансовой зависимости. Находится как отношение заемных средств к общей величине пассивов.

Если данный показатель Z равен нулю, то вероятность банкротства предприятия составляет 50%. В случае, когда Z меньше нуля, вероятность банкротства невелика. При Z больше нуля, вероятность банкротства высока и возрастает с ростом значения Z [2, с. 136].

Однако представленная модель не дает комплексной оценки финансового положения организации, поскольку учитывает влияние лишь двух факторов, при этом упускается из внимания влияние других важных показателей, таких как рентабельность, фондоотдача, деловая активность предприятия. В связи с этим ошибка прогноза достаточно велика. Поэтому, можно сказать, что данная модель не соответствует специфике экономической ситуации в России.

С учетом недостатков двухфакторной модели, Альтман разработал пятифакторную модель « Z – счета». Данная модель наиболее популярна и рекомендована в использовании прогнозирования банкротства.

$$Z = 1,2x_1 + 1,4x_2 + 3,3x_3 + 0,6x_4 + x_5,$$

где x_1 – отношение собственных оборотных средств к сумме активов;

x_2 – отношение нераспределенной прибыли к сумме активов;

x_3 – отношение прибыли до вычета процентов и налогов (операционная прибыль) к сумме активов;

x_4 – отношение рыночной стоимости акций к заемным средствам;

x_5 – отношение выручки от реализации к общей сумме активов.

Соответственно, Альтман разработал оценочную шкалу для данной модели, позволяющую определить вероятность банкротства предприятия. В соответствии с данной шкалой если показатель $Z < 1,81$, то существует высокая вероятность банкротства предприятия. При Z , равном от 1,81 до 2,7, вероятность банкротства средняя. Если значение Z попадает в промежуток от 2,71 до 2,99, то наступление банкротства возможно при определенных обстоятельствах. И если Z превышает 2,99, то вероятность банкротства очень низкая [3].

Недостатком модели является то, что она применима только для компаний с организационно-правовой формой акционерного общества, акции которого свободно обращаются на рынке ценных бумаг, т. е. имеют рыночную стоимость,

а поскольку в России данные о рыночной стоимости акций многих предприятий отсутствуют, применение данного показателя теряет свой смысл.

Поскольку вышеописанная модель подходит только для акционерных обществ, Альтман предложил модифицированный вариант формулы прогнозирования, подходящий для компаний, акции которых не котируются на бирже:

$$Z = 0,717x_1 + 0,847x_2 + 3,107x_3 + 0,42x_4 + 0,995x_5.$$

Данная модель отличается от предыдущей лишь показателем, который в этой формуле рассчитывается как отношение собственного капитала к привлеченному капиталу. Соответственно пороговое значение показателя Z также меняется. Если $Z < 1,23$, то вероятность банкротства очень высокая. В случае, когда $Z > 1,23$, банкротство в ближайшее время не грозит предприятию [4].

Уильям Бивер он разработал систему показателей, которая позволяет оценить финансовое состояние предприятия и диагностировать его банкротство. Данная система содержит пять индикаторов (таблица 1).

Таблица 1

Пороговые значения индикаторов банкротства

Показатель	Расчет	Значения показателей		
		благополучные предприятия	за 5 лет до банкротства	за 1 год до банкротства
Экономическая рентабельность	(Чистая прибыль / Активы организации) * 100%	$\geq 6\% - 8\%$	от 2% до 4%	от 1% до - 22%
Финансовый рычаг	(Привлеченный капитал / Сумма активов) * 100%	$< 37\%$	от 40% до 60%	$> 80\%$
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	(Собственный капитал – Внеоборотные активы) / Оборотные активы	$\geq 0,4$	от 0,1 до 0,3	$< 0,1$
Коэффициент текущей ликвидности	Оборотные активы / Краткосрочные обязательства	от 2 до 3,2	от 1 до 2	от 1 до -22
Коэффициент Бивера	(ЧП + Амортизация ОС и НМА) / Привл. капитал	$\geq 0,35$	от 0,17 до 0,3	0 – 0,15

Однако, как мы уже ранее отметили, данные иностранные модели не совсем подходят к применению для российских предприятий. Процедура диагностики кризисного состояния предприятия в соответствии с отечественной методикой сводится к определению и анализу четырех коэффициентов, которые рассматриваются в динамике за ряд периодов. Это коэффициенты: текущей ликвидности, обеспеченности собственными оборотными средствами, восстановления платежеспособности предприятия и утраты платежеспособности предприятия.

Среди отечественных методик, предназначенных для отечественных предприятий и, следовательно, лишенных многих недостатков зарубежных моделей, известна модель, разработанная российскими экономистами Р.С. Сайфулиным и Г.Г. Кадыковым. Отечественные ученые представили комплексный показатель предсказания финансового кризиса предприятия:

$$R = 2 * K1 + 0,1 * K2 + 0,08 * K3 + 0,45 * K4 + K5,$$

где $K1$ – коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами (нормативное значение $K1 > 0,1$);

$K2$ – коэффициент текущей ликвидности ($K2 > 2$);

$K3$ – коэффициент оборачиваемости активов (отношение выручки от реализации продукции ко всему итогу актива баланса) ($K3 > 2,5$);

$K4$ – коэффициент менеджмента (отношение прибыли от реализации к выручке);

$K5$ – рентабельность собственного капитала ($K5 > 0,2$).

Если значения данных показателей соответствуют их минимальным нормативным уровням, то значение R составляет 1. Финансовое состояние компании характеризуется как неудовлетворительное, если значение R меньше 1, а при R , превышающем единицу, – достаточно удовлетворительное [5].

Тем не менее, и эта модель далека от идеальной, поскольку она не устраняет всех проблем прогнозирования банкротства предприятий.

Недостатками рассмотренных выше моделей, как отечественных, так и зарубежных, являются переоценка роли выбора количественных показателей и произвольность выбора базовых показателей, на основании которых проводится расчет вероятности банкротства предприятия.

Таким образом, рассматривая данные модели, нельзя не отметить, что все они не являются идеальными для применения их с целью прогнозирования банкротства. Каждая из них имеет свои недостатки, поэтому при выборе метода прогнозирования банкротства предприятия руководитель должен отталкиваться, исходя из характеристик предприятия, и главное то, чего он хочет получить из данного анализа, поскольку разные модели могут давать различные прогнозы, в зависимости от того, какие показатели были взяты за основу при проведении анализа.

Список литературы

1. Федеральный закон «О несостоятельности (банкротстве)» от 26 октября 2002 г. №127-ФЗ.
2. Жарковская Е.П. Антикризисное управление: учебник / Е.П. Жарковская, Б.Е. Бродский. – 4-е изд., испр. – М.: Омега-Л, 2007. – 356 с.
3. Савчук В.П. Управление финансами предприятия / В.П. Савчук. – М.: Бинном, 2010. – 480 с.
4. Тихомиров Е.Ф. Финансовый менеджмент. Управление финансами предприятия: Учебник для вузов / Е.Ф. Тихомиров. – 3-е изд., испр. и доп. – М.: Академия, 2010. – 384 с.
5. Якушев А.В. Банкротство: Конспект лекций / А.В. Якушев. – М.: А-Приор, 2011. – 128 с.