

Осмаева Хава Юсуповна

студентка

Чернова Юлия Игоревна

студентка

Голощанова Людмила Вячеславовна

канд. экон. наук, доцент

ФГБОУ ВО «Российский экономический

университет им. Г.В. Плеханова»

г. Москва

ПРОБЛЕМЫ ВЫЯВЛЕНИЯ РИСКА БАНКРОТСТВА ПРЕДПРИЯТИЯ

***Аннотация:** на современном этапе развития российской экономики выявление неблагоприятных тенденций в деятельности предприятия, а также изучение риска банкротства является одной из важнейших задач. На данный момент существует большое количество методик и моделей оценки риска банкротства предприятий. Эффективность той или иной модели зависит не только от специфики национальной системы рыночных отношений, особенностей ее развития, разработанных правил и норм, но также и от набора инструментов, возможности раннего выявления риска банкротства предприятия. В данной статье была изучена статистика банкротства компаний в России, рассмотрено несколько статистических методов оценки уровня финансового риска предприятия и прогноза возможного банкротства на примере конкретного предприятия, проведено сравнение полученных результатов и сделан вывод.*

***Ключевые слова:** риск банкротства, прогнозирование, модели банкротства.*

Деятельность любой компании, функционирующей в рыночной экономике, постоянно сопряжена с возникновением рисков различного рода. Риск банкротства, ведущий к частичному или полному прекращению функционирования предприятия, представляет наибольшую опасность среди остальных рисков.

Так, по данным Центра макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования (ЦМАКП), количество банкротств российских компаний в

2017 году достигло 13 408, увеличившись по сравнению с 2015 г. на 6,2%, а по сравнению с 2016 г. на 8,4% (рис.1).

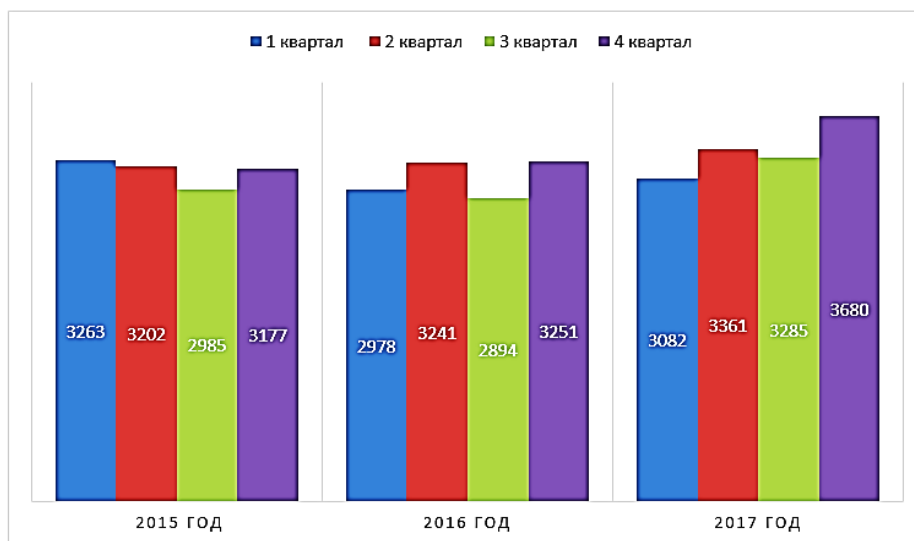


Рис. 1. Анализ количества предприятий-банкротов в России за 2015–2017 г.

При этом в 3 кв. 2017 года произошел всплеск: несостоятельными стали 3285 компаний, что на 13,5% больше, чем за тот же период 2016 года.

Ежемесячное количество новых банкротств в конце 2017 года обновило восьмилетний максимум, говорится в исследовании ЦМАКП. Интенсификация несостоятельности объясняется затяжным характером экономического кризиса в РФ, особенно в секторах, ориентированных на инвестиционный спрос, дефляцией в ряде сегментов экономики, сопровождающейся снижением прибыли, а также сложностями с рефинансированием из-за высокой ставки по кредитам банков.

В связи с этим прогнозирование риска банкротства на современном этапе развития российской экономики приобретает первостепенное значение. Поэтому так необходимо, особенно в ситуации кризиса, проводить тщательный анализ деятельности предприятия, чтобы обосновать целесообразность и эффективность принимаемых управленческих решений, а также вовремя предупредить риск банкротства и разработать мероприятия по повышению финансовой устойчивости предприятий заранее.

В соответствии с п.1 ч. 1 ст. 2 Федерального закона от 26.10.2002 №127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)» банкротство – это признание

арбитражным судом должника неспособным в полном объеме удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам. В данном случае речь идет как о физических, так и об юридических лицах. Соответственно, риск банкротства – это вероятность внезапного наступления тяжелого финансового состояния, которое может привести к несостоятельности должника.

В мировой и отечественной практике существует множество разнообразных методик прогнозирования вероятности банкротства предприятия.

Исследовать риск банкротства впервые стали в зарубежных странах. Первая модель банкротства была выдвинута У. Бивером в 1966 году [4]. Он взял за основу главные показатели деятельности фирм для диагностики банкротства. Значения данных показателей необходимо было сравнивать с нормативными значениями трех состояний предприятий:

- благополучные организации;
- обанкротившиеся в течении года фирмами;
- фирмы – банкроты за последние годы.

В настоящее время модель используется редко.

Из зарубежных моделей прогнозирования банкротства выделяют Z-модель Альтмана и модель Таффлера.

В настоящее время известно 4 модели Альтмана:

- двухфакторная (1968 г.);
- пятифакторная (1968 г.);
- для компаний, чьи акции не торгуются на биржевом рынке (1983г.);
- семифакторная (1977 г.).

В модели разработанной Э. Альтманом в 60-х годах прошлого столетия применительно к Российским предприятиям наблюдаются проблемы, которые могут привести к искажению результатов. Среди них число и состав факторов, включенных в модель, поскольку двух-трех факторные модели не могут гарантировать точность прогноза.

В 1977 году Эдвардом Альтманом также была разработана семифакторная модель, позволяющая прогнозировать банкротство на горизонте в 5 лет с точностью до 70%. Однако, к сожалению, из-за сложности вычислений практического распространения не получила.

Модель Таффлера (*Z-score* или *T-score*) называют тестом Таффлера (R.J. Taffler) или моделью *банкротства* Таффлера. Он разработал линейную регрессионную модель с четырьмя *финансовыми коэффициентами* для оценки финансового здоровья фирм Великобритании на основе исследования 46 компаний, которые потерпели крах и 46 финансово- устойчивых компаний в период с 1969 по 1975 года.

Среди отечественных моделей диагностики риска банкротства предприятий можно выделить модель, разработанную учеными Иркутской государственной экономической академии (с 2002 г. – Байкальский государственный университет экономики и права (ФГБОУ ВПО «БГУЭП»)).

В основе модели Иркутской государственной экономической академии лежит четырехфакторная модель. На основе регрессионного уравнения рассчитывается интегральный показатель *R* риска банкротства предприятия. В зависимости от его значения делается вывод о вероятности наступления банкротства.

Переходя к общему анализу трех приведенных моделей, можно заметить, что полученный результат показал, что предприятие не намерено становиться банкротом в ближайшие годы, однако по последней модели вероятность все же наблюдается (табл. 1).

Таблица 1

Расчеты показателей вероятности банкротства
на предприятии ООО «АР ФЭШН»

Модель	Формула	Значения	Достоинства/ Недостатки
Пятифакторная модель Альтмана	$Z = 0,717 \times X_1 + 0,847 \times X_2 + 3,107 \times X_3 + 0,42 \times X_4 + 0,995 \times X_5$ <p>где X_1 – оборотный капитал к сумме активов предприятия. X_2 – нераспределенная прибыль к сумме активов предприятия X_3 – прибыль до налогообложения к общей стоимости активов. X_4 – балансовая стоимость собственного капитала/бухгалтерская стоимость всех обязательств.</p>	$Z < 1,23$ – банкротство Z в диапазоне от 1,23 до 2,89 – ситуация неопределенна $Z > 2,9$ – устойчивое положение Значение по исследуемому предприятию ООО «АР ФЭШН»: $Z_{2015г.} = 4,06$ $Z_{2016г.} = 3,92$ $Z_{2017г.} = 4,15$	Универсальна и включает в себя основные финансовые коэффициенты. Модель применима только в отношении акционерных обществ, чьи акции обращаются на рынке ценных бума

	X5 – выручка к общей величине активов предприятия		
Модель Беликова-Давыдовой	$R = 8,38X_1 + X_2 + 0,054X_3 + 0,63X_4$ X_1 – оборотный капитал / валюта баланса; X_2 – чистая прибыль / собственный капитал; X_3 – выручка от продаж / валюта баланса; X_4 – чистая прибыль / сумма общих затрат	$R < 0$ – вероятность несостоятельности велика $0 < R < 0,18$ ситуация на грани банкротства $0,18 < R < 0,42$ вероятность несостоятельности низкая $R > 0,42$ риск банкротства минимален Значение по исследуемому предприятию ООО «АР ФЭШН»: $R_{2015г.} = 0,197$ $R_{2016г.} = 0,401$ $R_{2017г.} = 0,214$	Целесообразна при оценке вероятности банкротства субъектов хозяйствования в сфере торговли, следовательно отсутствует отраслевая дифференциация
Модель Таффлера	$T (Z\text{-score}) = 0.53 * X_1 + 0.13 * X_2 + 0.18 * X_3 + 0.16 * X_4$ X_1 = Прибыль от продаж / Краткосрочные обязательства X_2 = Оборотные активы / Обязательства фирмы X_3 = Долгосрочные обязательства / Общая сумма активов X_4 = Общая сумма активов / Выручка от продаж	$Z\text{-score} > 0,3$ не-большой риск банкротства $Z\text{-score} < 0,2$ большой риск банкротства Значение по исследуемому предприятию ООО «АР ФЭШН»: $Z\text{-score}_{2015г.} = 0,269$ $Z\text{-score}_{2016г.} = 0,512$ $Z\text{-score}_{2017г.} = 0,381$	Проста в расчете. Получаемые прогнозы неадекватны, поскольку достичь критического (отрицательного) уровня Z – счета практически невозможно

Отсюда можно сделать вполне обоснованный вывод, что каждая модель довольно приближительна, поскольку расчет их производился от общей совокупности предприятий, и не учитывает особенности деятельности предприятий

конкретных отраслей, масштабов, организационных и производственных структур. Тогда на помощь моделям количественным приходят качественные, которые способны диагностировать определенные состояния на предприятии: перебои в оплате, недостаток средств на счетах и в кассе, нарушении ритмичности производства, увеличение проблемной или безнадежной задолженностей и т. д.

Таким образом, комплексная оценка финансового состояния предприятия способна дать наиболее полный отчет о происходящих на предприятии изменениях, своевременная диагностика которых должна вести к корректировке разработанных планов и стратегии предприятия.

Механизм диагностики риска банкротства предприятия позволит выявить этап кризиса на предприятии, определить финансовую устойчивость самого предприятия, вероятность риска банкротства, и в конечном итоге даст возможность определить управленческие мероприятия по его предотвращению.

Список литературы

1. Федеральный закон №127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)» от 26.10.2002 // СПС Консультант.
2. Антонов Г.Д. Управление рисками организации: Учеб. пособие / Г.Д. Антонов, О.П. Иванова, В.М. Тумин. – М.: Инфра-М, 2015. – 153 с.
3. Вяткин В.Н. Риск-менеджмент: Учебник / В.Н. Вяткин, В.А. Гамза, Ф.В. Маевский. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Юрайт, 2018. – 365 с.
4. Григорьева Т.И. Финансовый анализ для менеджеров: оценка, прогноз: Учебник для бакалавриата и магистратуры / Т.И. Григорьева. – 3-е изд., перераб. и доп. – М.: Юрайт, 2015.
5. Карпунин А.Ю. Прогнозирование риска банкротства в современных условиях: Монография / А.Ю. Карпунин, Е.В. Карпунина. – М.: Ваш полиграфический партнер, 2015. – 320 с.
6. Коротков Э.М. Антикризисное управление + допматериалы в эбс: Учебник для академического бакалавриата / Э.М. Коротков. – М.: Юрайт, 2018.

7. Управление финансовыми рисками: Учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / И.П. Хоминич [и др.]; под ред. И.П. Хоминич, И.В. Пещанской. – М.: Юрайт, 2018. – 345 с.

8. Фёдорова Е.А. Какая модель лучше прогнозирует банкротство российских предприятий? / Е.А. Фёдорова, С.Е. Довженко, Я.В. Тимофеев // Экономический анализ: теория и практика. – 2015. – №41 (392).

9. Сайт Центра макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [http:// http://www.forecast.ru/](http://www.forecast.ru/) (дата обращения: 15.03.2018).

10. Единый федеральный реестр сведений о банкротстве [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.bankrot.fedresurs.ru> (дата обращения: 12.03.2018).