

Осмаева Хава Юсуповна

студентка

Чернова Юлия Игоревна

студентка

Голощапова 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).

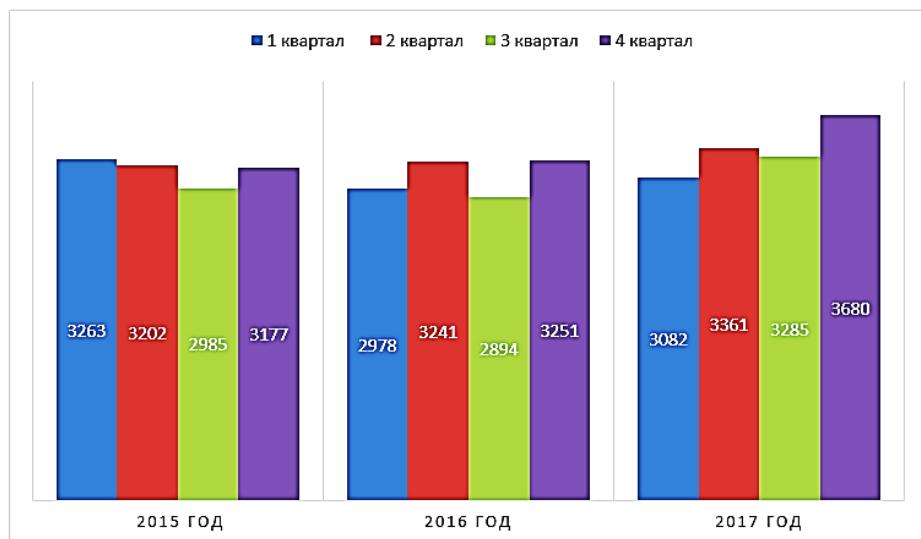


Рис. 1. Анализ количества предприятий-банкротов в России за 2015–2017 г.

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	$Z = 0,717 \times X_1 + 0,847 \times X_2 + 3,107 \times X_3 + 0,42 \times X_4 + 0,995 \times X_5$, 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.	$Z < 1,23$ – 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 бумаг

	X5 – выручка к общей величине активов предприятия		
Модель Беликова-Давыдовой	$R=8,38X1+X2+0,054X3+0,63X4$ X1 – оборотный капитал / валюта баланса; X2 – чистая прибыль / собственный капитал; X3 – выручка от продаж / валюта баланса; X4 – 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	$T \text{ (Z-score)} = 0,53*X1 + 0,13*X2 + 0,18*X3 + 0,16*X4$ X1 = Прибыль от продаж / Краткосрочные обязательства X2 = Оборотные активы / Обязательства фирмы X3= Долгосрочные обязательства / Общая сумма активов X4 = Общая сумма активов / Выручка от продаж	$Z\text{-score} > 0,3$ небольшой риск банкротства $Z\text{-score} < 0,2$ большой риск банкротства Значение по исследуемому предприятию ООО «АР ФЭШН»: Z-score 2015г.=0,269 Z-score 2016г.=0,512 Z-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 приблизительна, 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 задолженостей 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://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).