

Чепик Ольга Викторовна

д-р экон. наук, доцент, профессор

ФКОУ ВО «Академия права и управления ФСИН»

г. Рязань, Рязанская область

ОБОСНОВАНИЕ ФИНАНСОВЫХ РИСКОВ ХОЗЯЙСТВУЮЩЕГО СУБЪЕКТА

Аннотация: с применением различных моделей проведена оценка финансовых рисков конкретного предприятия. По результатам проведенного анализа бухгалтерской отчетности дана оценка возможных финансовых рисков для конкретного предприятия.

Ключевые слова: финансовые риски, финансовое состояние, несостоятельность, вероятность банкротства.

Финансовое состояние хозяйствующих субъектов во многом предопределено уровнем финансовых рисков. Кроме рисков, связанных с потерей платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия, рассчитанных с применением показателей бухгалтерской отчетности, целесообразно обосновывать ещё один вид финансового риска – риск финансовой несостоятельности (банкротства).

Проведем обоснование вероятности банкротства конкретного предприятия с применением данных, имеющих место на предприятии на конец 2019 года. Первоначально проведем обоснование вероятности скорого банкротства предприятия путем расчета Z-счёт Альтмана. Этот показатель рассчитывается как четырёхфакторная модель, касающаяся частных непроизводственных компаний. Расчет представлен в таблице 1.

$$Z\text{-счёт} = 6,56T_1 + 3,26T_2 + 6,72T_3 + 1,05T_4. \quad (1)$$

Таблица 1

Расчет Z-счёт Альтмана применительно к предприятию

Коэф-т	Расчёт	Значение на 31.12.2019	Множитель	Произведение (гр. 3 x гр. 4)
1	2	3	4	5
T ₁	Отношение оборотного капитала к величине всех активов	0,16	6,56	1,04
T ₂	Отношение нераспределенной прибыли к величине всех активов	0,1	3,26	0,32
T ₃	Отношение EBIT к величине всех активов	0	6,72	0
T ₄	Отношение собственного капитала к заемному	0,11	1,05	0,12
Z-счёт Альтмана:				1,48

При этом, предполагаемая вероятность банкротства в зависимости от значения Z-счёта Альтмана составляет: – 1.1 и менее – высокая вероятность банкротства; – 1.1 – 2.6 – средняя вероятность банкротства; – 2.6 и выше – низкая вероятность банкротства.

Рассчитанная нами модель по своим значениям для предприятия составляет Z-счёт на 31 декабря 2019 г. 1,48, что позволяет сделать вывод о том, что существует некоторая вероятность банкротства. Так как значение показателя находится в пограничной зоне. Следует отметить, что Z-счёт Альтмана позволяет достаточно условно оценить вероятность банкротства предприятия. Поэтому более обоснованный вывод следует делать по результатам более глубокого анализа.

Так, следует отметить, что более совершенной альтернативной моделью Альтмана можно считать формулу прогноза банкротства, разработанную британскими учеными Р. Таффлером и Г. Тишу. Модель Таффлера описана формулой (2):

$$Z = 0,53X_1 + 0,13X_2 + 0,18X_3 + 0,16X_4 \quad (2)$$

Таблица 2

Расчет модели Таффлера применительно к предприятию

Коэф-т	Показатели	Значение на 31.12.2019	Множитель	Произведение (гр. 3 x гр. 4)
1	2	3	4	5
X_1	Прибыль от продаж / Краткосрочные обязательства	0	0,53	0
X_2	Оборотные активы / Обязательства	0,87	0,13	0,11
X_3	Краткосрочные обязательства / Активы	0,62	0,18	0,11
X_4	Выручка / Активы	0	0,16	0
Итого Z-счет Таффлера				0,22

Таким образом, рассчитанная вероятность банкротства по модели Таффлера составляет: – Z больше 0,3 – вероятность банкротства низкая; – Z меньше 0,2 – вероятность банкротства высокая.

Рассчитанный нами показатель составляет 0,22. Таким образом, можно сделать вывод об угрозе банкротства предприятия на данном этапе. Целесообразно уточнить выводы, сделанные ранее применив методику диагностики возможного банкротства предприятия, адаптированную для условий российской экономики. Такой моделью можно считать модель

Р.С. Сайфуллина и Г.Г. Кадыкова. Формула такой пятифакторной модели выглядит следующим образом:

$$R = 2K_1 + 0,1K_2 + 0,08K_3 + 0,45K_4 + K_5 \quad (3)$$

Числовое значение модели Сайфуллина-Кадыкова интерпретируется следующим образом: при R меньше 1 вероятность банкротства предприятия высокая; при R больше 1 – низкая. Представленные расчеты в таблице 3 позволяют сделать вывод, что значение итогового показателя составляет 0,18. Таким образом, вероятность банкротства предприятия существует, финансовое положение неустойчивое.

Таблица 3

Расчет модели Р.С. Сайфуллина и Г.Г. Кадыкова
применительно к объекту исследования

Коэф-т	Показатели	Значение на 31.12.2019	Множитель	Произведение (гр. 3 x гр. 4)
1	2	3	4	5
K_1	Коэффициент обеспеченности собственными средствами	-0,15	2	-0,31
K_2	Коэффициент текущей ликвидности	1,25	0,1	0,13
K_3	Коэффициент оборачиваемости активов	inf	0,08	inf
K_4	Коммерческая маржа (рентабельность реализации продукции)	–	0,45	0
K_5	Рентабельность собственного капитала	0	1	0
Итого (R):				-0,18

В итоге, по результатам проведенного анализ бухгалтерской отчетности конкретного предприятия, возможно оценить виды финансовых рисков для конкретного предприятия:

- риск снижения рентабельности;
- риск потери платёжеспособности;
- риск потери финансовой устойчивости;
- риск финансовой несостоятельности (банкротства).

Список литературы

1. Бараненко С.П. Стратегическая устойчивость предприятия / С.П. Бараненко, В.В. Шеметов. – М.: Центрополиграф, 2018. – 493 с.
2. Басовский Л.Е. Комплексный хозяйственной деятельности: учеб. пособие / Л.Е. Басовский. – М.: ИНФРА-М, 2018. – 366 с.
3. Бацаева Ю.В. Финансовая устойчивость: методы и подходы к ее оценке / Ю.В. Бацаева // Экономика и управление: проблемы, тенденции, перспективы развития. – Чебоксары: ЦНС «Интерактив плюс», 2017. – С. 231–234.