

УДК 388.658

В. А. Синютина, кандидат экономических наук, доцент

Г. А. Коробейников, студент

Ижевский государственный технический университет имени М. Т. Калашникова

ОЦЕНКА РИСКА БАНКРОТСТВА ОРГАНИЗАЦИИ

Рассмотрены модели для диагностики возможного наступления банкротства организации и соответствующие им системы индикаторов, позволяющие определять типы финансирования хозяйственной деятельности и рисков ситуации на предприятии. Основой им послужили показатели эффективности деятельности и оценки финансового состояния организации, которые помогли обосновать выводы о причинах потери финансового равновесия, утраты оптимального состояния структуры капитала и возможного банкротства организации.

Ключевые слова: оценка рисков банкротства; банкротство организации; модели оценки риска банкротства; модель Лисса; модель Альтмана; модель Таффлера; стадии диагностики риска банкротства; Z-показатель.

Анализ риска банкротства организации проводится с целью обнаружения угрозы банкротства и разработки мер по их предотвращению. Наиболее распространенные в экономической практике методики оценки риска банкротства – это двухфакторная и пятифакторная модели Альтмана, четырехфакторная модель Альтмана для непроизводственных предприятий, модель Лисса, модель Таффлера и Российская R-модель [1].

Все вышеуказанные методики позволяют провести анализ на банкротство организации и диагностировать его, с разной точностью прогнозирования риска банкротства [2].

Современные экономисты в научных трудах выделяют следующие стадии диагностики риска банкротства организации [3]:

- мониторинг хозяйственной деятельности организации и поиск кризисных ситуаций;
- определение масштабов выявленных проблем;
- проверка на соответствие экономической деятельности непроизводственного предприятия установленным целям и задачам.

Анализ риска банкротства по наиболее распространенным методикам проведен на основе данных предприятия, занимающегося регулярными внутригородскими и пригородными пассажирскими перевозками (таблица).

Анализ вероятности угрозы банкротства для определения риска банкротства организации

Коэффициент	Рациональные значения	2014 г.	2015 г.	2016 г.	Изменение		Формула расчета
					2015–2014 гг.	2016–2015 гг.	
Двухфакторная модель Альтмана	$Z < 0$	-2,30	-2,35	-1,75	-0,05	0,60	$-0,3877 - 1,0736 \cdot K_{\text{тн}} + 0,579 \cdot (ЗК/П)$
Пятифакторная модель Альтмана	$Z \geq 2,9$	2,63	2,38	1,51	-0,25	-0,87	$0,717X_1 + 0,847X_2 + 3,107X_3 + 0,42X_4 + 0,995X_5$
Модель Альтмана для непроизводственных компаний	$1,1 < Z < 2,6$	5,13	4,92	3,60	-0,22	-1,32	$6,56X_1 + 3,26X_2 + 6,72X_3 + 1,05X_4$
Модель Лисса	$Z > 0,037$	0,024	0,027	0,023	0,003	-0,004	$0,063X_1 + 0,092X_2 + 0,057X_3 + 0,0014X_4$
Модель Таффлера	$Z > 0,3$	0,39	0,40	0,32	0,01	-0,08	$0,53X_1 + 0,13X_2 + 0,18X_3 + 0,16X_4$
Российская R-модель	$Z > 0,42$	0,63	0,86	-0,36	0,23	-1,22	$8,38K_1 + K_2 + 0,054K_3 + 0,63K_4$

Примечания:

1. Для моделей Альтмана: $K_{\text{тн}}$ – коэффициент текущей ликвидности; ЗК – заемный капитал; П – пассивы; X_1 – оборотные активы к итогу баланса; X_2 – нераспределенная прибыль к итогу баланса; X_3 – прибыль до налогообложения к итогу баланса; X_4 – итог по разделу «Капитал и резервы к сумме обязательств»; X_5 – выручка к итогу баланса.

2. Для модели Лисса: X_1 – оборотные активы к итогу баланса; X_2 – прибыль от продаж к итогу баланса; X_3 – нераспределенная прибыль к итогу баланса; X_4 – итог по разделу «Капитал и резервы к сумме обязательств».

3. Для модели Таффлера: X_1 – прибыль до налогообложения к сумме краткосрочных обязательств; X_2 – оборотные активы к сумме обязательств; X_3 – сумма краткосрочных обязательств к итогу баланса; X_4 – выручка к итогу баланса.

4. Для российской R-модели: K_1 – оборотные активы к итогу баланса; K_2 – чистая прибыль к итогу по разделу «Капитал и резервы»; K_3 – выручка к итогу баланса; K_4 – чистая прибыль к себестоимости оказываемых услуг (себестоимость продаж и управленческие расходы).

По результатам анализа банкротства организации на основе наиболее популярных моделей можно сделать следующие выводы.

Двухфакторная модель Альтмана отражает состояние организации по ее долгам и работой с кредиторами. Значения по двухфакторной модели меньше нуля указывают на низкую вероятность банкротства организации. В отчетном году положение стало несколько хуже за счет увеличения зависимости от внешних источников финансирования хозяйственной деятельности.

Пятифакторная модель Альтмана оценивает риск угрозы банкротства в связи с низкой эффективностью деятельности предприятия. По результатам расчетов в таблице можно сделать вывод, что в 2014–2016 гг. вероятность банкротства оценивалась как высокая, также наблюдается тенденция усиления риска банкротства.

По модели Альтмана для непроизводственных компаний риск банкротства также высокий, все показатели за пределами рекомендуемых значений (таблица).

Вероятность банкротства по модели Лисса высокая, значение результирующего показателя уменьшается, следовательно, вероятность банкротства возрастает в 2016 г.

Значение результирующего показателя по модели Таффлера более 0,3, что свидетельствует о низкой вероятности банкротства.

Расчет результирующего показателя с использованием российской модели также подтверждает, что в 2016 г. с вероятностью 90 % можно говорить об угрозе несостоятельности предприятия.

Различия в результатах оценки степени риска банкротства при расчетах по рассматриваемым моделям объясняется тем, что в этих моделях используются разные показатели эффективности деятельности или оценки финансового состояния предприятия, а угроза банкротства может наступить по нескольким причинам.

Причинами несостоятельности предприятия являются: убыточность деятельности или низкая рентабельность, нерациональная политика расчетов, финансирование деятельности преимущественно за счет заемных средств, нерациональная инвестиционная политика, недооценка влияния производственных и финансовых рисков, организационные факторы и прочее.

При расчетах угрозы банкротства по нескольким моделям следует обратить внимание на результат, который указывает на наибольшую вероятность банкротства, выявить причины и разработать планы финансового оздоровления предприятия.

Проведенный анализ позволяет сделать вывод о том, что непосредственно для анализируемого предприятия причиной банкротства является низкая эффективность деятельности.

Библиографические ссылки

1. Глазунов В. Н. Финансовый анализ : учеб. пособие. – М. : Финансы и статистика, 2015. – 544 с.
2. Антикризисное управление. Финансовое моделирование и диагностика банкротства коммерческой организации : учеб. пособие. – М. : КноРус, 2014. – 410 с.
3. Кукина И. Г., Кутеев Ю. Ю. Антикризисное управление. – М. : Финансы и статистика, 2014. – 604 с.

V. A. Sinutina, PhD in Economics, Associate Professor
G. A. Korobeinikov, Master's Degree Student
Kalashnikov Izhevsk State Technical University

RISK ASSESSMENT OF BANKRUPTCY OF THE ORGANIZATION

In article models for diagnostics of possible approach of bankruptcy of the organization and the systems of indicators corresponding to them allowing to determine types of financing of economic activities and a risk situation in the entity are considered. They by performance indicators of activities and an assessment of a financial condition of the organization, which helped to prove conclusions about the reasons of loss of financial balance, loss of an optimum condition of a capital structure and possible bankruptcy of the organization were formed a basis.

Keywords: bankruptcy risks assessment; bankruptcy of the organization; bankruptcy risk assessment models; Lissa's model; Altman's model; Taffler's model; stages of diagnostics of risk of bankruptcy; Z-indicator.