

Анализ вероятности банкротства компании

Введение

Актуальность анализа вероятности банкротства на российских предприятиях заключается в том, что в условиях нестабильной экономики при поиске внешнего финансирования необходимо предоставлять не только залоговое обеспечение, но и предоставление финансовых документов, которые позволяют определить вероятность банкротства компании-заемщика. Это необходимо для того, чтобы предупредить увод денежных средств в тень и объявление компании банкротом. Так как в случае банкротства в первую очередь погашается задолженность перед персоналом, а уже потом перед кредиторами, в результате имущество предприятия будет реализовано с аукциона и полученные денежные средства будут направлены на погашение первоочередной задолженности. Стратегической целью анализируемой организации является расширение производства для реализации данного проекта планируется вложение собственных средств (30% от суммы инвестиций) и привлечение внешнего финансирования (70% от суммы инвестиций). Поэтому выбор оптимальной методики анализа вероятности банкротства является актуальной темой для исследуемого предприятия.

Целью данной работы является исследование различных подходов к анализу вероятности банкротства предприятия и выбор оптимального для исследуемой организации. Для достижения поставленной цели необходимо решить следующие задачи:

- изучить теоретические аспекты анализа вероятности банкротства предприятия;
- провести анализ вероятности банкротства на исследуемом предприятии;
- сделать основные выводы о проведенном исследовании.

Объектом исследования является производственная компания, основным видом деятельности которой является производство и реализация сухих завтраков.

Предметом исследования является система оценки вероятности банкротства.

1. Теоретические аспекты анализа вероятности банкротства предприятия

В настоящему времени теория анализа вероятности банкротства насчитывает несколько подходов, отметим наиболее распространенные из зарубежных и отечественных моделей. К зарубежным моделям следует отнести модели Альтмана и Бивера. Изначально Альтман сформулировал двухфакторную модель для оценки вероятности банкротства, которую в дальнейшем модифицировал в пятифакторную модель:

Пятифакторная модифицированная модель Альтмана [1].

$$Z2 = 0,72X1 + 0,85X2 + 3,11X3 + 0,42X4 + X5$$

При $Z2 > 1,23$ - организация финансово устойчива

где: $X1$ - отношение оборотных средств к сумме активов;

$X2$ - отношение нераспределенной прибыли к сумме активов;

$X3$ - отношение операционной прибыли к сумме активов;

$X4$ - отношение балансовой стоимости акций к задолженности;

$X5$ - отношение выручки к сумме активов.

Бивер также в своей модели использует пять показателей, при этом результаты расчета данных показателей делит на три уровня финансового состояния: «А», «В» и «С». В случае, если большинство показателей попадает в категорию «А», то предприятие считается финансово благополучным и банкротство ему не грозит. Если преобладают показатели в категории «В», то вероятность наступления банкротства возможна в течение пяти лет (если не предпринимать никаких мер). Состояние «С» предполагает вероятность наступления банкротства в течение года. Система показателей для оценки вероятности банкротства модели Бивера представлена в приложении.

Зарубежные методики не учитывают специфику рынка Российской Федерации, а также не достаточно гибкие для различных отраслей. Отечественные подходы учитывают особенности российского бухгалтерского учета, а некоторые разработаны специально для определенной отрасли, например модель Г.В. Савицкой [3] разработана специально для сельскохозяйственных предприятий. Так как исследуемое предприятие не относится к сельскохозяйственным, то подробно рассматривать модель Г.В. Савицкой не имеет смысла.

Logit-модель Г. Хайдаршиной учитывает двенадцать факторов, для формирования комплексной модели оценки вероятности банкротства автор методики включил в выборку 350 предприятий, при этом исключая «однотипные предприятия». Это позволило добиться высокой точности (85,6%) при прогнозировании вероятности наступления банкротства предприятия [4]. Преимуществом данной модели является то, что она учитывает специфику отраслевой принадлежности исследуемого предприятия. Главным недостатком является то, что в модель входят непубличные показатели, в результате, при отсутствии доступа к данным показателям, использовать ее становится невозможно.

Метод экспресс-диагностики вероятности банкротства предложили Р.С. Сайфулин и Г. Г. Кадыков [2].

$$R = 2K_{\text{СОС}} + 0,1K_{\text{ТЛ}} + 0,08K_{\text{И}} + 0,45K_{\text{М}} + K_{\text{Р}}$$

где: $K_{\text{СОС}}$ – коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными источниками;

$K_{ТЛ}$ – коэффициент текущей ликвидности, характеризует степень общего покрытия (оборотными активами) суммы срочных обязательств;

$K_{И}$ – интенсивность оборота авансируемого капитала, характеризует объем выручки от реализации продукции, приходящейся на 1 рубль капитала;

$K_{М}$ – коэффициент менеджмента (эффективность управления предприятием), характеризуется соотношением прибыли от реализации продукции и выручки от реализации;

$K_{Р}$ – рентабельность собственного капитала, характеризует прибыль до налогообложения на 1 рубль собственного капитала.

При $R > 1$ финансовое состояние можно считать удовлетворительным.

Помимо указанных авторов, над проблемой диагностики банкротства предприятия среди отечественных авторов можно отметить А.Д. Шеремета, Н.П. Кондакова, Л.В. Донцову и Н.А. Никифорову, Г.В. Давыдову и А.Ю. Беликова, О.П. Зайцеву, В.В. Ковалева и О.Н. Волкову, В.И. Бариленко (с соавторами).

Таким образом, каждая методика анализа вероятности банкротства имеет как свои достоинства, так и недостатки. Из всего множества моделей для целей данной работы будет использована модель экспресс-диагностики вероятности банкротства Р.С.Сайфулина и Г.Г. Кадыкова, так как она достаточно проста в использовании, а так же для анализа имеются все необходимые данные.

2. Анализ вероятности банкротства на исследуемом предприятии

Для того, чтобы провести анализ вероятности банкротства согласно модели, предложенной Р.С.Сайфулиным и Г.Г. Кадыковым на исследуемом предприятии, в первую очередь, рассчитаем исходные показатели (см. табл. 1).

Таблица 1

Расчет исходных показателей для анализа вероятности банкротства

Показатель	2014 год	2015 год	Нормативное значение
Собственный капитал	12310	13622	
Внеоборотные активы	5400	5400	
Оборотные активы	20805	23301	
Краткосрочные обязательства	3914	4067	
Выручка от реализации	20208	20814	
Прибыль от реализации	4244	3955	
Прибыль до налогообложения	1640	1835	
$K_{СОС}$	0,33	0,35	≥ 1
$K_{ТЛ}$	5,32	5,73	≥ 2
$K_{И}$	1,64	1,53	$\geq 2,5$

K_M	0,21	0,19	
K_P	0,13	0,13	$\geq 0,2$

Используя полученные данные рассчитаем рейтинговый коэффициент вероятности банкротства компании на 2014 и 2015 гг.

$$R_{2014} = 0,66 + 0,532 + 0,1312 + 0,0945 + 0,13 = 1,5477$$

$$R_{2015} = 0,7 + 0,573 + 0,1224 + 0,0855 + 0,13 = 1,6109$$

Рейтинговая оценка показывает, что банкротство исследуемому предприятию в среднесрочной перспективе не грозит. К тому же имеется положительная тенденция к росту финансового благополучия компании, следовательно, предприятие может рассчитывать на получение внешнего финансирования проекта по расширению производственной линии.

Следует отметить, что для получения актуальных данных для расчета вероятности банкротства в любой период времени, не зависящий от даты сдачи бухгалтерской отчетности, в компании следует внедрить систему управленческого учета, в которую будет входить определение финансовых показателей и расчет вероятности банкротства предприятия.

Выводы

В заключение можно сделать вывод о том, что на исследуемом предприятии имеется потребность в определении вероятности банкротства, так как планируется привлечь внешнее финансирование для реализации стратегического проекта по расширению производственной линии.

В работе проведен экспресс-анализ вероятности банкротства по данным годовой бухгалтерской отчетности. Согласно полученным расчетам банкротство исследуемому предприятию в среднесрочной перспективе не грозит. К тому же имеется положительная тенденция к росту финансового благополучия компании, следовательно, предприятие может рассчитывать на получение внешнего финансирования проекта по расширению производственной линии.

Следует отметить, что для получения актуальных данных для расчета вероятности банкротства в любой период времени, не зависящий от даты сдачи бухгалтерской отчетности, в компании следует внедрить систему управленческого учета, в которую будет входить определение финансовых показателей и расчет вероятности банкротства предприятия.

Перечень использованных источников информации

1. Банкротство предприятия [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://center-yf.ru/data/economy/Bankrostvo-predpriyatiya.php>
2. Методики рейтингового анализа [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://afdanalyse.ru/publ/finansovyj_analiz/method_fin_analiza/metodiki_rejtingovogo_analiza/9-1-0-63
3. Модели диагностики риска банкротства Г.В. Савицкой [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://afdanalyse.ru/publ/finansovyj_analiz/1/modeli_dagnostiki_riska_bankrotstva_g_v_savickoj/13-1-0-342
4. Logit-модель оценки вероятности банкротства Г.А. Хайдаршиной [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://afdanalyse.ru/publ/finansovyj_analiz/1/logit_model_ocenki_verojatnosti_bankrotstva_g_a_khajdarshinoj/13-1-0-350

Приложение

Система показателей для оценки вероятности банкротства модели Бивера [1]

№	Показатель	Состояние А	Состояние В	Состояние С
1	Коэффициент текущей ликвидности (Ктл)	<0,3	<2	<1
2	Коэффициент концентрации заемного капитала(финансовый ливеридж)	<0,37	<0,5	<0,8
3	Экономическая рентабельность (Рэ)	0,06 - 0,08	0,04	-0,22
4	Коэффициент Бивера (Кбивера)	0,4 - 0,45	0,17	-0,15
5	Коэффициент покрытия активов собственными оборотными средствами (Кпа)	0,4	<0,3	=0,06