

ДИАГНОСТИКА РИСКОВ БАНКРОТСТВА ХОЗЯЙСТВУЮЩИХ СУБЪЕКТОВ

Попова А.М.¹

¹ВФ РЭУ им. Г.В. Плеханова -Воронежский филиал Российский экономический университетим. Г.В. Плеханова, Россия, Воронеж, e-mail: julia_vrn@inbox.ru

В условиях рыночных отношений исключительно велика роль анализа финансового состояния хозяйствующего субъекта, представителей предпринимательского сообщества. Данный анализ характеризует обеспеченность финансовыми ресурсами, необходимыми для нормального функционирования предпринимательской деятельности, целесообразностью их размещения, платежеспособностью и финансовой устойчивостью [1]. Так как в процессе ведения предпринимательской деятельности вероятность наступления кризиса весьма велика, данные анализа позволяют диагностировать ситуацию его наступления и определить пути нивелирования банкротства. Любую ситуацию, в которой субъект предпринимательства не успевает подготовиться к изменениям, можно считать кризисной. Предотвратить эту ситуацию возможно вовремя поняв причины, по которым деятельность оказалась в кризисе, и принять меры еще до внешнего проявления трудностей. Экономический аспект проблемы заключается в том, что при осуществлении постоянного мониторинга финансового состояния возможный финансовый кризис может быть выявлен на ранних стадиях проявления. Если анализ финансового состояния не проводится периодически, и не уделяется внимание показателям, сигнализирующим о наступлении кризисной ситуации, то это может привести к финансовой несостоятельности субъектов предпринимательского сообщества. В связи с вышеизложенным в статье приводится методология и практические рекомендации, связанные с диагностикой рисков банкротства предпринимательской деятельности [5].

Ключевые слова: диагностика банкротства, риски, хозяйствующие субъекты.

DIAGNOSTICS OF BANKRUPTCY RISKS OF BUSINESS ENTITIES

Popova A.M.¹

¹VF REU them. G. V. Plekhanova-Voronezh branch of the Russian University of Economics. G. V. Plekhanov, Russia, Voronezh, e-mail: julia_vrn@inbox.ru

In terms of market relations, the role of analyzing the financial condition of an economic entity and representatives of the business community is extremely important. This analysis characterizes the availability of financial resources necessary for the normal functioning of business, the feasibility of their placement, solvency and financial stability [1]. Since in the course of conducting business, the probability of a crisis is very high, the analysis data allows you to diagnose the situation of its attack and determine the ways of leveling bankruptcy. Any situation in which a business entity does not have time to prepare for changes can be considered a crisis. It is possible to prevent this situation by understanding the reasons why the activity was in crisis in time, and taking measures before the external manifestation of difficulties. The economic aspect of the problem is that when monitoring the financial condition continuously, a possible financial crisis can be detected at the early stages of manifestation. If the analysis of the financial condition is not carried out periodically, and attention is not paid to indicators that signal the onset of a crisis situation, this can lead to financial insolvency of the business community. In connection with the above, the article provides a methodology and practical recommendations related to the diagnosis of business bankruptcy risks [5].

Keywords: diagnostics of bankruptcy, risks, business entities.

Прежде чем перейти к диагностике рисков банкротства предпринимательской деятельности, отметим, что банкротство является, как правило, следствием совместного действия внутренних и внешних факторов. Анализируя практику развитых странах с рыночной экономикой, устойчивой экономической и политической системой разорение субъектов предпринимательства связано на 1/3 с влиянием внешних факторов и на 2/3 – внутренних. К внешним факторам в классическом варианте относят: социальные, экономические, политические, демографические и усиление международной конкуренции в связи с развитием научно-технического прогресса. В качестве внутренних выделим: дефицит собственного оборотного капитала как следствие неэффективной деятельности; низкий уровень техники, технологии; снижение эффективности использования ресурсов, мощности и собственного капитала; отсутствие сбыта из-за низкого уровня организации маркетинговой деятельности по изучению рынков сбыта продукции; привлечение заемных средств и быстрое и неконтролируемое расширение собственной деятельности, в результате чего запасы, затраты и дебиторская задолженность растут быстрее объема продаж.

Вследствие воздействия факторов у субъектов предпринимательства появляется потребность в привлечении краткосрочных заемных средств, которые могут превысить чистые текущие активы (собственный оборотный капитал). В результате контроль и давление кредиторов может привести к угрозе банкротства [6].

Таким образом диагностика рисков возникновения банкротства должна быть частью финансовой политики предпринимательской структуры [3]. Здесь возникает резкая необходимость в методологическом подходе, являющимся частью управления кризисным состоянием и банкротством с целевым выбором наиболее эффективных средств, стратегий и тактик, необходимых для конкретного случая и конкретной предпринимательской структуры [2].

В современной экономической литературе методология диагностики рисков банкротства представлена как государственными, так и частными методиками. Официальной или государственной методикой являются «Временные правила проверки арбитражным управляющим наличия признаков фиктивного или преднамеренного банкротства». Методика предполагает проведение экспертизы на предмет наличия признаков фиктивного и преднамеренного банкротства, данная процедура проводится в случае возбуждения производства по делу о банкротстве по заявлению должника.

Многочисленные авторские методики оперируют более широким спектром показателей. Выделим основные из них. Модель Э. Альтмана, предназначенная для прогнозирования вероятности банкротства, представляет собой многофакторное регрессионное уравнение, в соответствии с которым определяется степень вероятности

банкротства. Дискриминантная модель, разработанная Лисом,предопределяет предельное значение порогового параметра. Анализ вероятности банкротства по методике Р. С. Сайфулина и Г. Г. Кадыкова предполагает определение рейтингового числа в соответствии с определенной зависимостью.

РЕЗУЛЬТАТЫ ИССЛЕДОВАНИЯ И ИХ ОБСУЖДЕНИЕ

Для дальнейшего исследования и обсуждения проведем оценку вероятности банкротства представителя предпринимательского сообщества строительной компании ООО «Интекс», в динамике за два года, применив вышеизложенные методики в целях диагностирования риска банкротства предпринимательской деятельности, таблица 1 – 5.

Таблица 1 - Анализ признаков фиктивного банкротства ООО «Интекс»

Показатель	2017 год	2018 год
Обеспеченность краткосрочных обязательств оборотными активами	0,949	0,803

Обеспеченность краткосрочных обязательств оборотными активами в 2017 – 2018 гг. не превышает 1. Следовательно, признаков фиктивного банкротство у ООО «Интекс» не наблюдается.Признаков преднамеренного банкротства у ООО «Интекс» нет, так как в течение 2018 года существенного ухудшения показателей обеспеченности обязательств и чистых активов не наблюдается, таблица 2.

Таблица 2 - Анализ признаков преднамеренного банкротства ООО «Интекс»

Показатель	2017 год	2018 год
Обеспеченность обязательств всеми активами	1,660	1,836
Обеспеченность обязательств оборотными активами	0,943	0,799
Стоимость чистых активов, тыс. руб.	621040	710763,5

Анализ вероятности банкротства по методике Р.С. Сайфулина и Г. Г. Кадыкова [4] предполагает определение рейтингового числа, таблица 3.

Таблица 3 - Расчет рейтингового числа ООО «Интекс»

Показатель	2017 год	2018 год
Обеспеченность собственными оборотными средствами (K ₁)	- 0,060	- 0,252
Коэффициент текущей ликвидности (K ₂)	0,949	0,803
Оборачиваемость активов (K ₃)	1,705	1,563
Рентабельность продукции (K ₄)	0,039	0,031
Рентабельность собственного капитала (K ₅)	0,169	0,111
Рейтинговое число	0,2988	- 0,1737
Вероятность банкротства	высокая	высокая

Расчет рейтингового числа ООО «Интекс» за 2018 год показывает, рейтинговое число не превышает единицу. Следовательно, вероятность банкротства высокая.

Риск банкротства для представителя предпринимательского сообщества ООО «Интекс» определим рассчитав величину Z-счета по различным дискриминантным моделям.

По модели Альтмана, величина Z-счета составляет, таблица 4:

Таблица 4 - Расчет Z – счета Альтмана для ООО «Интекс»

Показатель	2017 год	2018 год
K ₁ - отношение прибыли до уплаты процентов и налога к стоимости активов	0,088	0063
K ₂ - отношение выручки от продажи к стоимости активов	1,705	1,563
K ₃ - отношение собственного капитала к обязательствам	0,661	0,837
K ₄ - отношение нераспределенной прибыли к стоимости активов	0,372	0,430
K ₅ - отношение собственных оборотных средств к стоимости активов	- 0,038	- 0,112
Значение Z	2,867	2,741
Вероятность банкротства	неопределенная	неопределенная

Для ООО «Интекс» значение Z-счета по модели Альтмана за 2018 годы ниже 2,9, однако превышает 1,8, что свидетельствует о состоянии неопределенности.

По модели Лиса, величина Z-счета составляет, таблица 5:

Таблица 5 - Расчет Z – счета Лиса для ООО «Интекс»

Показатель	2017 год	2018 год
K ₁ - отношение оборотного капитала к стоимости активов	0,432	0,565
K ₂ - отношение прибыли от реализации к стоимости активов	0,114	0,047
K ₃ - отношение нераспределенной прибыли к стоимости активов	0,372	0,430
K ₄ - отношение собственного капитала к сумме заемного капитала	0,661	0,837
Значение Z	0,053	0,065
Вероятность банкротства	низкая	низкая

Согласно полученным расчетам $Z_{2017} = 0,053 > 0,037$

$Z_{2018} = 0,065 > 0,037$

Следовательно, вероятность банкротства ООО «Интекс» низкая.

Приведенные расчеты значений Z-счета по различным дискриминантным факторным моделям известных западных экономистов Альтмана, Лиса для ООО «Интекс» доказывают, что вероятность банкротства низкая.

ВЫВОДЫ ИЛИ ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В качестве вывода отметим, авторские методики положительно характеризуют ООО «Интекс» по высоким показателям оборачиваемости и рентабельности, что представляется вполне закономерным — даже в том случае, если у компании есть проблемы с ликвидностью, но при этом она эффективно генерирует денежный поток с высокой долей прибыли, то проблем в обслуживании обязательств быть не должно. В целом основные направления по предотвращению банкротства и оздоровления финансового положения субъектов предпринимательских структур как составная часть управления кризисными состояниями и банкротством предполагают целевой выбор наиболее эффективных средств, стратегии и тактики, необходимых для конкретного случая и конкретного субъекта. Индивидуальность выбора этих средств не означает, что среди нет некоторых общих, характерных для всех находящихся в подобной ситуации предприятий, средств.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Двухфакторная модель Альтмана // Анализ финансового состояния предприятия. URL: http://afdanalyse.ru/publ/finansovyj_analiz/1/bankrot_1/13-1-0
2. Дубровина И. Ю., Кравцов А. А. Диагностика риска банкротства и методы его сокращения // Молодой ученый. — 2016. — №21. — С. 351-356. — URL <https://moluch.ru/archive/125/34359/> (дата обращения: 14.07.2018).
3. Как спрогнозировать риск банкротства компании // Корпоративный менеджмент. URL: <http://www.cfin.ru/finanalysis/risk/bankruptcy.shtml> Анализ финансового состояния предприятия по модели Конана — Гольдера // Школа Финансового Анализа. URL: <http://beintrend.ru/2011-09-07-04-58-26>
4. Князева Е.Г. Финансово-экономические риски: Учебное пособие / Князева Е.Г., Юзвович Л.И., Луговцов Р.Ю., - 2-е изд., стер. - М.:Флинта, Изд-во Урал. ун-та, 2017. - 112 с.
5. Кукукина, И. Г. Учёт и анализ банкротств: учебное пособие [Текст] / И. Г. Кукукина, И. А. Астраханцева. - 2-е изд., испр. и доп. - М.: Финансы и статистика. -2016. - 304 с.
6. Bezrukova T.L., Stepanova Yu.N., Shanin I.I., Busarina Yu.V., Nesterov Yu.V. Aspect-Oriented, key-Index based regional business entities' evaluation framework // European Research Studies Journal Volume XX, Issue 3A 2017, P. 183-192.

