

ДИАГНОСТИКА РИСКА БАНКРОТСТВА ПРЕДПРИЯТИЯ

© 2020 Баранова В. В., Сургаева В. Е.

Самарский университет государственного управления
«Международный институт рынка», г. Самара, Россия

В работе определено место риска банкротства в системе финансовых рисков предприятия, представлена оценка риска банкротства предприятия с использованием зарубежной и отечественной моделей диагностики банкротства, выявлены факторы риска банкротства и определены направления его снижения.

Ключевые слова: риск, финансовый риск, банкротство.

В условиях высокого уровня нестабильности факторов внешней среды актуализируются вопросы совершенствования управления предприятиями и обеспечения их экономической безопасности. На уровень экономической безопасности предприятия влияют различные факторы, внешние и внутренние по отношению к предприятию, являющиеся источниками рисков, в связи с этим возрастает необходимость в исследовании проблем управления рисками предприятий, в том числе оценки уровня рисков и обоснования методов их снижения.

Риск представляет собой сложное понятие, которое тесно связано с вероятностными процессами и имеет своей причиной неопределенность. Сущность риска заключается в возможности недостижения предприятием поставленной цели, ожидаемых результатов реализации принятого управлен-

ческого решения по причине объективно имеющейся неопределенности [2, 4, 5].

В научной литературе предлагаются различные подходы к классификации рисков предприятия. Расширенные классификации рисков представлены в работах А.А. Адаменко, Д.В. Петрова, В.В. Маркелова, А.В. Барчукова, Д.В. Соколова, В.И. Белых, С. Г. Полковниковой.

Одним из видов риска является риск банкротства предприятия, характеризующийся опасностью потери предприятием собственного капитала и его неспособностью рассчитаться по взятым на себя обязательствам. Реализация любых рисков, влияющих на финансово-хозяйственную деятельность предприятия, может привести к его банкротству (рис. 1).



Рисунок 1 – Виды финансовых рисков предприятия

Основным критерием банкротства должника является его неплатежеспособность. Согласно Федеральному закону «О несостоятельности (банкротстве)» юридическое лицо считается неспособным удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам и исполнить обязанность по уплате обязательных платежей, если соответствующие обязательства и обязанность не исполнены им в течение трех месяцев с даты, когда они должны были быть исполнены [1].

Существенное количество банкротств российских предприятий, происходящих в настоящее время, определяет возрастающий теоретический и практический интерес экономической науки к вопросам оценки и предупреждения банкротства предприятий. Об актуальности этой проблемы свидетельствуют данные Единого федерального реестра сведений о банкротстве (рис. 2) [11]. Несмотря на снижение количества банкротств юридических лиц за последние два года их количество остается значительным.

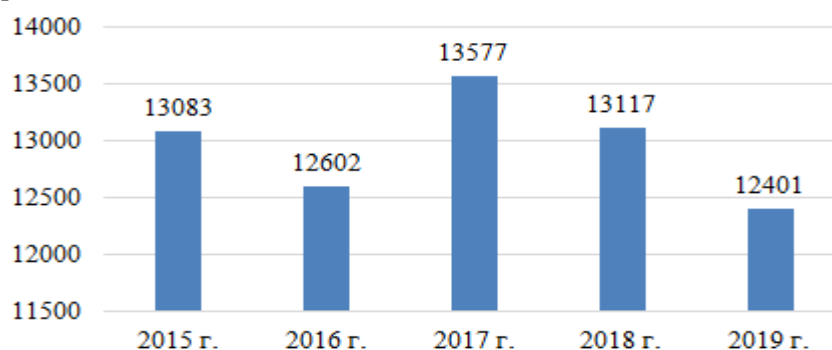


Рисунок 2 – Динамика количества банкротств юридических лиц в России

В зарубежной и отечественной экономической литературе предлагается большое количество всевозможных методик и математических моделей диагностики риска банкротства предприятий.

Среди наиболее известных зарубежных моделей оценки вероятности банкротства можно отметить модели Э. Альтмана, У. Бивера, Р. Лиса, Г. Спрингейта, Р. Таффлера, Д. Фулмера, среди российских моделей можно выделить модели О.П. Зайцевой, Р.С. Сайфулина и Г.Г. Кадыкова.

Обзор и анализ зарубежных и отечественных моделей оценки вероятности банкротства представлен в работах В.В. Земскова, А.И. Соловьева, С.А. Соловьева, Т. Космыковой, М.А. Кузнецова [6-8].

Как показывают результаты исследования, модели прогнозирования банкротства

включают в себя несколько ключевых показателей, характеризующих финансовое состояние предприятия. Также предполагается расчет интегрального показателя, который позволяет при сравнении нормативных показателей сформулировать вывод относительно риска банкротства предприятия [11].

Проведем оценку риска банкротства предприятия с применением зарубежной и отечественной моделей на примере ООО «ТЕХНО СЕРВИС». Основным видом деятельности организации является техническое обслуживание и ремонт автотранспортных средств, дополнительный вид деятельности – продажа автомобильных запчастей.

Для непубличных компаний, к которым относится ООО «ТЕХНО СЕРВИС», Z-счёт Э. Альтмана рассчитывается следующим образом, как показано на рисунке 3.

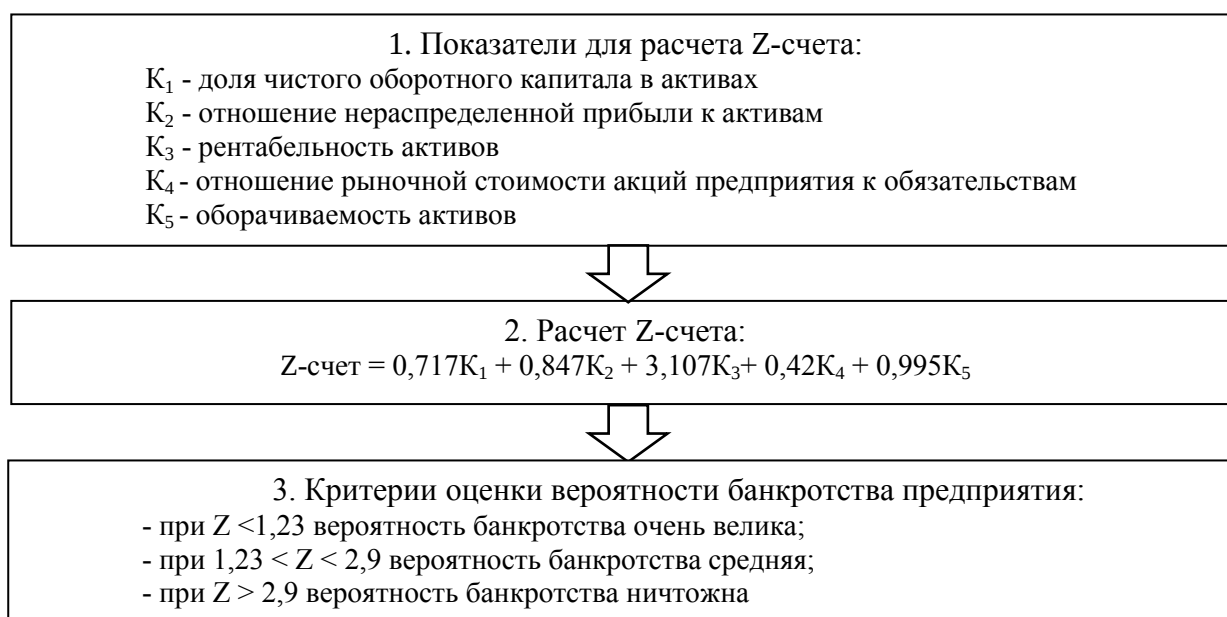


Рисунок 3 – Оценка риска банкротства с использованием модели Э. Альтмана

В таблице 1 представим результаты «ТЕХНО СЕРВИС» с использованием оценки вероятности банкротства ООО модели Э. Альтмана.

Таблица 1 – Оценка вероятности банкротства ООО «ТЕХНО СЕРВИС» по модели Э. Альтмана

Показатели	31.12. 2017 г.	31.12. 2018 г.	31.12. 2019 г.
Исходные данные для расчета показателей, тыс. руб.			
Оборотные активы	6910	5021	4836

Краткосрочные обязательства	14016	12069	11620
Активы	20990	18065	16884
Нераспределенная прибыль	6964	5986	5254
Прибыль до уплаты процентов за кредит и налога на прибыль	334	98	63
Совокупные обязательства	14016	12069	11620
Собственный капитал	6974	5996	5264
Выручка	21387	18026	14543
Показатели оценки вероятности банкротства предприятия			
K1	-0,339	-0,390	-0,402
K2	0,332	0,331	0,311
K3	0,016	0,005	0,004
K4	0,498	0,497	0,453
K5	1,019	0,998	0,861
Z-счёт	1,311	1,219	1,034

Как видно из таблицы 1 в 2017 году вероятность банкротства ООО «ТЕХНО СЕРВИС» была оценена как средняя ($1,23 \leq Z \leq 2,9$), в 2018-2019 годы – высокая ($Z < 1,23$).

В качестве факторов повышения риска банкротства предприятия можно взять следующие: снижение показателей выручки и прибыли, обусловленное сокращением натуральных объ-

емов продаж вследствие снижения платежеспособного спроса; сокращение абсолютно ликвидных активов (денежных средств); уменьшение величины собственных средств [9, 10].

На рисунке 4 представим методику оценки риска банкротства Р.С. Сайфулина и Г.Г. Кадыкова.

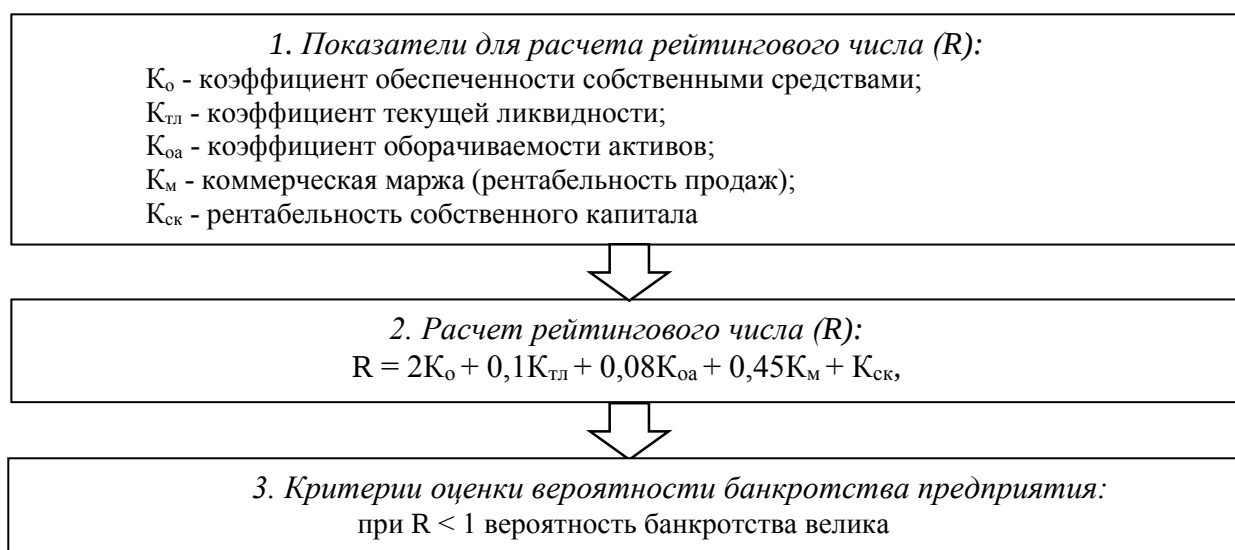


Рисунок 4 – Оценка риска банкротства с использованием модели Р.С. Сайфулина и Г.Г. Кадыкова

В таблице 2 представим исходные данные для оценки вероятности банкротства ООО «ТЕХНО СЕРВИС» с использованием моде-

ли Р.С. Сайфулина и Г.Г. Кадыкова и результаты оценки.

Таблица 2 – Оценка вероятности банкротства ООО «ТЕХНО СЕРВИС» по модели
Р.С. Сайфулина и Г.Г. Кадыкова

Показатели	31.12. 2017 г.	31.12. 2018 г.	31.12. 2019 г.
Исходные данные для расчета показателей, тыс. руб.			
Оборотные активы	6910	5021	4836
Краткосрочные обязательства	14016	12069	11620
Собственные оборотные средства	-7106	-7048	-6784
Активы	20990	18065	16884
Выручка	21387	18026	14543
Чистая прибыль	177	83	54
Собственный капитал	6974	5996	5264
Прибыль от продаж	712	562	335
Показатели оценки вероятности банкротства предприятия			
K_o	-1,028	-1,404	-1,403
$K_{мл}$	0,493	0,416	0,416
K_{oa}	1,019	0,998	0,861
K_m	0,033	0,031	0,023
$K_{ск}$	0,025	0,014	0,010
R	-1,886	-2,658	-2,675

Как видно из таблицы 2, состояние предприятия за анализируемый период является неудовлетворительным (рейтинговое число меньше 1), что позволяет сделать вывод о высокой вероятности банкротства.

Существенный вклад в формирование отрицательного значения рейтингового числа внес дефицит собственных оборотных средств (определяемый как разность между оборотными активами и краткосрочными обязательствами), вследствие чего коэффициент обеспеченности собственными средствами имеет отрицательные значения.

Данные выводы свидетельствуют о необходимости разработки рекомендаций по повышению уровня платежеспособности предприятия, обеспечивающих снижение риска его банкротства. Кроме того, повышение уровня платежеспособности предприятия благоприятно сказывается на финансовом имидже, повышая надежность предприятия в деловом партнерстве, обеспечивая доступ к внешним источникам финансирования для реализации инвестиционных проектов [3].

В числе мероприятий, направленных на повышение платежеспособности ООО «ТЕХНО СЕРВИС», мероприятия по сокращению дебиторской задолженности: контроль состояния расчетов с клиентами и поставщиками по отсроченным (просроченным) задолженностям; исключение из числа партнеров предприятия дебиторов с низким уровнем платежной дисциплины во избежание длительных задержек оплаты и риска неплатежей; формирование системы скидок за досрочную оплату за поставленный товар.

Другое направление в рамках повышения платежеспособности - увеличение объемов продаж товаров и услуг. Увеличение объемов продаж ООО «ТЕХНО СЕРВИС» требует активизации действий по сбыту, важным инструментом служит рекламная кампания. Эффективным средством продвижения товарной продукции (автомобильных запчастей) является Интернет, в этих целях предприятию требуется создание корпоративного сайта, позволяющего

качественно и недорого прорекламировать свои услуги и товары, увеличить количество новых клиентов. ООО «ТЕХНО СЕРВИС», занимающееся помимо оказания услуг по техническому обслуживанию автомобилей еще и продажей автомобильных запчастей, может также совмещать торговлю

автомобильными запчастями, используя интернет-магазин.

Таким образом, оценка уровня риска банкротства позволяет обосновать адекватные методы повышения платежеспособности предприятия, снизить риск банкротства, обеспечить требуемый уровень экономической безопасности предприятия.

СПИСОК ИСТОЧНИКОВ

1. Федеральный Закон «О несостоятельности (банкротстве)» от 26.10.2002 г. № 127-ФЗ. -URL: consultant.ru/document/cons_doc_LAW_39331/
2. Адаменко А.А., Петров Д.В., Маркелов В.В. Классификация факторов риска предпринимательской деятельности // Естественно-гуманитарные исследования. – 2020. – №28 (2). – С.10-15.
3. Баранова В.В. К вопросу о финансовом имидже предприятия // Вестник Международного института рынка. – 2015. - № 1. – С. 26-32.
4. Барчуков А.В., Соколов Д.В. Многозадачная классификация рисков // Вестник Сибирского института бизнеса и информационных технологий. – 2015. – №3 (15). – С. 17-26.
5. Белых В.И., Полковникова С.Г. Системообразующие признаки классификации рисков предприятий // Наука о человеке: гуманитарные исследования. – 2016. – № 2. – С. 177-183.
6. Земсков В.В., Соловьев А.И., Соловьев С.А. Модели оценки риска несостоятельности (банкротства): история и современность // Экономика. Налоги. Право. – 2017. - №6. – С. 91-100.
7. Космыкова Т. Методы оценки риска банкротства предприятий // Наука и инновации. – 2015. - №2 (144). – С. 42-46.
8. Кузнецов М.А. Перспективы развития моделирования банкротства коммерческой организации // Гуманитарный вестник. - 2018. – № 1. - URL: <http://hmbul.ru/articles/499/499.pdf>
9. Нестерова С.И., Авдоськин А.Е. Оценка вероятности наступления банкротства предприятия с использованием logit-регрессионных моделей // Современные проблемы права, экономики и управления. - 2019. - № 1 (8). - С. 207-213.
10. Нестерова С.И., Харитонов В.К. Анализ чистых активов организации как основа для принятия финансовых решений // Вестник Международного института рынка. - 2019. - № 2. - С. 31-37.
11. Единый федеральный реестр сведений о банкротстве. - URL: bankrot.fedresurs.ru

THE BANKRUPTCY RISK DIAGNOSTICS OF THE ENTERPRISE

© 2020 Varvara E. Surgaeva, Vera V. Baranova

Samara University of Public Administration
«International Market Institute», Samara, Russia

The article defines the place of bankruptcy risk in the financial risk system of an enterprise. The authors present an assessment of the bankruptcy risk of an enterprise using foreign and domestic models of bankruptcy diagnostics. The paper also identifies the bankruptcy risk factors and suggests the ways to reduce it.

Keywords: risk, financial risk, bankruptcy.