

АНАЛИЗ ДИАГНОСТИКИ ВЕРОЯТНОСТИ БАНКРОТСТВА ОРГАНИЗАЦИЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ

Стабильность экономики государства невозможно без финансовой устойчивости организаций промышленности. Серьезные нарушения финансовой устойчивости может стать причиной банкротства предприятия, поэтому важно вовремя выявить размеры кризисного развития. Под банкротством понимается ситуация, в соответствии с действующим законодательством, связанная с недостаточностью активов в ликвидной форме, неспособность предприятия выполнять обязательства перед бюджетом и удовлетворить в установленный для этого срок предъявленные к нему со стороны кредиторов требования.

При диагностике банкротства предприятия последовательно решаются следующие вопросы: исследуется финансовое состояние предприятия с целью раннего обнаружения признаков кризисного развития, определяются масштабы кризисного состояния предприятия, изучаются основные факторы, обуславливающие кризисное развитие. Вопрос ликвидации (закрытия) и банкротства является сложным процессом, поскольку в связи с этим необходимо оценить проблемы, касающиеся анализа финансовой стратегии, обосновать необходимость прекращения деятельности предприятия или наметить возможность его оздоровления. В теории и практике известны несколько подходов к экспертной оценке вероятности банкротства, выражающихся в использовании системы различных показателей. Основопологающим в практике подходом оценки вероятности банкротства является использование ограниченного количества показателей: это методы коэффициентов, применяемые для расчета определения несостоятельности предприятия, коэффициент текущей ликвидности, коэффициент обеспеченности собственных средств, коэффициент восстановления (утраты) платежеспособности.

Наиболее эффективным подходом к прогнозу банкротства предприятия является многочисленный дискриминантный анализ, основанный на методиках, разработанных западными экономистами (Альтман, Таффлер, Лис) который позволяет определить уровень риска банкротства одним числовым значением, что позволяет оценивать финансовое состояние большого числа предприятий.

Профессор Нью-Йоркского университета Альтман исследовал 22 финансовых коэффициента и выбрал из них 5 для включения в окончательную модель определения кредитоспособности субъектов хозяйствования:

$$Z = 1,2X_1 + 1,4X_2 + 3,3X_3 + 0,6X_4 + 1,0X_5, \quad (1)$$

где X_1 – собственный оборотный капитал/сумма активов; X_2 – нераспределенная (реинвестированная) прибыль/сумма активов; X_3 – прибыль до уплаты процентов/сумма активов; X_4 – рыночная стоимость собственного капитала/заемный капитал; X_5 – объем г-родаж (выручка)/сумма активов.

Если значение $Z < 1,81$, то это признак высокой вероятности банкротства, тогда как значение $Z > 2,7$ и более свидетельствует о малой его вероятности.

Позднее в 1983 г. Альтман получил модифицированный вариант своей формулы для компаний, акции которых не котировались на бирже:

$$Z = 0,717X1 + 0,847X2 + 3,107X3 + 0,42X4 + 0,995X5, \quad (2)$$

где $X4$ – в данном случае определяет балансовую стоимость собственного капитала/заемный капитал.

Среднее значение равно 1,23.

В 1972 г. Лис разработал дискриминантную модель для Великобритании:

$$Z = 0,063X1 + 0,092X2 + 0,057X3 + 0,001X4, \quad (3)$$

где $X1$ – оборотный капитал/сумма активов; $X2$ – прибыль от реализации/сумма активов; $X3$ – нераспределенная прибыль/сумма активов; $X4$ – собственный капитал/заемный капитал.

В приведенном уравнении предельное значение определено коэффициентом 0,037.

В 1997 г. Таффлер предложил следующее уравнение:

$$Z = 0,53X1 + 0,13X2 + 0,18X3 + 0,16X4, \quad (4)$$

где $X1$ – прибыль от реализации/краткосрочные обязательства; $X2$ – оборотные активы/сумма обязательств; $X3$ – краткосрочные обязательства/сумма активов; $X4$ – выручка/сумма активов.

Если величина $Z > 0,3$, это свидетельствует о том, что у фирмы неплохие долгосрочные перспективы, если $Z < 0,2$, то банкротство более чем вероятно.

Анализ вероятности банкротства ОАО «Красный пищевик» за 2010 г.

Индекс Альтмана	Формула Таффлера	Уравнение Лиса
$Z = 0,717X1 + 0,847X2 + 3,107X3 + 0,42X4 + 0,995X5$	$Z = 0,53X1 + 0,13X2 + 0,18X3 + 0,16X4$	$Z = 0,063X1 + 0,092X2 + 0,057X3 + 0,001X4$
4,2061	1,0507	0,0707
$1,23 < 4,2061$	$0,3 < 1,0507$	$0,037 < 0,0707$

Индекс Альтмана не должен быть ниже 1,23, в нашем случае он составил 4,2061. Следовательно, вероятность банкротства ОАО «Красный пищевик» мала.

Оптимальное значение индекс Таффлера должно быть не ниже 0,3, в ОАО «Красный пищевик» он составил 1,0507. Это, в свою очередь, свидетельствует о том, что у организации хорошая долгосрочная перспектива.

В уравнении Лиса предельное значение определено коэффициентом 0,037. В ОАО «Красный пищевик» он составил 0,0707. Следовательно, у организации высокая кредитоспособность.

Из приведенных выше методов следует, что фундаментальная диагностика банкротства позволяет получить объективную картину кризисного финансового состояния предприятия.