

ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВЫМ СОСТОЯНИЕМ ПРЕДПРИЯТИЯ НА ОСНОВЕ ПРОГНОЗИРОВАНИЯ ВЕРОЯТНОСТИ БАНКРОТСТВА: ЗАРУБЕЖНЫЙ И ОТЕЧЕСТВЕННЫЙ ОПЫТ (НА ПРИМЕРЕ ОАО «ЭЛЕКТРОАВТОМАТ»)

Казяева Ирина Алексеевна,

студентка 4 курса экономического факультета

E-mail: Irina_Kazyayeva@mail.ru

Мордовский государственный университет имени Н.П. Огарёва

Г. Саранск

В данной статье проводится анализ вероятности банкротства промышленного предприятия. Для анализа используются зарубежная и отечественная модели. На основании полученных данных делается вывод о целесообразности использования нескольких методов для обеспечения большей точности прогнозов

Ключевые слова: рыночная экономика, банкротство, модель Альтмана, методика Давыдовой-Беликова, финансовая отчетность

Процессы становления и развития рыночной экономики сопровождаются тенденцией сокращения неконкурентоспособных предприятий в общем объеме участников рыночных отношений. В связи с этим, управление финансовым состоянием организации становится одним из ключевых аспектов общего управления. Данный факт обуславливает необходимость решения такой задачи, как прогнозирование вероятности банкротства предприятия.

Банкротство – это долговая несостоятельность, неспособность должника (предприятия, банка, и др.) отвечать по своим финансовым обязательствам (удовлетворять требования кредиторов, обеспечивать обязательные платежи в бюджет и др.); отказ предпринимателя платить по своим договорным обязательствам из-за отсутствия средств; финансовый крах; разорение. В соответствии с российским законодательством рассмотрение дел о банкротстве производится арбитражными судами. Внешним признаком банкротства является приостановление текущих платежей должника, если должник не способен отвечать по требованиям кредиторов в течение трех месяцев со дня наступления сроков их исполнения. При этом факт банкротства признается арбитражным судом или должник сам объявляет о своей несостоятельности при добровольной ликвидации [3].

В настоящее время известно множество зарубежных и отечественных методов, которые позволяют спрогнозировать вероятность банкротства (несостоятельности) организации. Среди зарубежных методик наиболее известной и применяемой является оценка вероятности банкротства по модели Альтмана (Z модель). Существует несколько модификаций данной модели,

среди которых наиболее применимой для российских предприятий является пятифакторная модель Альтмана для компаний, чьи акции не торгуются на биржевом рынке [1].

Согласно данной методике на основе финансовой отчетности предприятия производится расчет 5 коэффициентов, которые затем перемножаются на постоянные множители. Сумма этих произведений является основанием для признания финансового состояния предприятия близким к банкротству или наоборот устойчивым. Подробные расчеты с использованием модели Альтмана на основании финансовой отчетности ОАО «Электроавтомат» представлены в Таблице 1.

Т а б л и ц а 1

Прогнозирование банкротства предприятия ОАО «Электроавтомат» по пятифакторной модели Э.Альтмана

Коэф-т	Расчет	Значение на 01.01.2015	Множитель	Произведение (гр. 3 x гр. 4)
1	2	3	4	5
T ₁	Отношение оборотного капитала к величине всех активов	0,69	0,717	0,495
T ₂	Отношение нераспределенной прибыли к величине всех активов	0,73	0,847	0,618
T ₃	Отношение ЕВІТ к величине всех активов	0,35	3,107	1,087
T ₄	Отношение собственного капитала к заемному	4,11	0,42	1,726
T ₅	Отношение выручки от продаж к величине всех активов	1,01	0,998	1,008
Z-счет Альтмана:				4,934

Предполагаемая вероятность банкротства в зависимости от значения Z-счета Альтмана составляет:

- 1.23 и менее – высокая вероятность банкротства;
- от 1.23 до 2.9 – средняя вероятность банкротства;
- от 2.9 и выше – низкая вероятность банкротства.

По результатам расчетов для ОАО "Электроавтомат" значение Z-счета на 01.01.2015г. составило 4,934. Это означает, что вероятность банкротства ОАО "Электроавтомат" незначительная. Следовательно, предприятие обладает финансовой устойчивостью, и управление его финансовым состоянием

осуществляется достаточно эффективно. С целью повышения конкурентоспособности руководство ОАО «Электроавтомат» имеет возможность вкладывать денежные средства в развитие трудового потенциала, модернизацию производственных фондов, развитие устойчивых взаимоотношений с рыночными агентами. Данные мероприятия позволят наиболее рационально использовать имеющиеся в распоряжении организации денежные ресурсы с целью дальнейшего систематического совершенствования.

Одним из наиболее точных отечественных методов определения вероятности банкротства предприятия является модель, разработанная в Иркутской государственной экономической академии. Данный метод получил название методики Давыдовой-Беликова (R-модель). Ее точность, по заверениям разработчиков, равняется практически 80%. Так же значительная точность прогнозов должна обеспечиваться за счет того, что модель лишена недостатков, которые присущи зарубежным разработкам.

В данной модели производится расчет четырех коэффициентов, которые так же, как и в модели Альтмана, перемножаются на постоянные множители. Сумма данных произведений позволяет сделать вывод о вероятности наступления несостоятельности предприятия. Подробно проведенные расчеты по методике Давыдовой-Беликова представлены в Таблице 2.

Т а б л и ц а 2

Прогнозирование банкротства предприятия ОАО «Электроавтомат» по методике Давыдовой-Беликова

Коэф-т	Расчет	Значение на 01.01.2015	Множитель	Произведение (гр. 3 x гр. 4)
1	2	3	4	5
K ₁	Оборотный капитал / Активы	0,605	8,38	5,069
K ₂	Чистая прибыль / Собственный капитал	0,249	1	0,249
K ₃	Выручка от реализации / Средняя стоимость активов	1,256	0,054	0,068
K ₄	Чистая прибыль / Затраты	0,209	0,063	0,013
R-счет:				5,399

Критерии оценки вероятности банкротства по методике Давыдовой-Беликова в зависимости от значения R-счета:

- меньше 0 – вероятность банкротства 80-100 %;
- от 0 до 0,18 – вероятность банкротства 50-80 %;
- от 0,18 до 0,32 – вероятность банкротства 35-50 %;
- от 0,32 до 0,42 – вероятность банкротства 10-35 %;

- больше 0,42 – вероятность банкротства менее 10% [2].

На основании проведенных расчетов и полученного значения интегрального показателя R-счета вероятность банкротства ОАО «Электроавтомат» ниже 10 %. А так как полученное значение показателя намного превышает максимально указанное значение R-счета, то можно сделать вывод о том, что вероятность несостоятельности предприятия стремится к нулевому значению. Следовательно, значения расчетов данной модели подтверждают данные модели Альтмана и позволяют сделать вывод о способности предприятия к устойчивому функционированию в современных экономических условиях и охарактеризовать его как надежного рыночного партнера, руководство которого способно грамотно организовать управление финансовыми ресурсами.

Таким образом, прогнозирование вероятности банкротства (несостоятельности) предприятия можно использовать как один из методов оценки эффективности его финансового управления. Если согласно проведенным расчетам предприятие не находится на грани банкротства, его состояние признается удовлетворительным, следовательно управление финансовыми ресурсами осуществляется достаточно эффективно. Для расчета данного критерия можно воспользоваться как зарубежными, так и отечественными методиками. Недостатком зарубежных методов принято считать их неадаптированность к условиям российской экономики. Однако проведенные расчеты с использованием как отечественной, так и зарубежной модели позволили сделать одинаковый вывод о вероятности банкротства российского промышленного предприятия. Следовательно, зарубежные модели вполне применимы в практике функционирования фирм. Для большей точности прогнозов целесообразно использовать несколько видов методик прогнозирования несостоятельности организаций.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЕ ССЫЛКИ

1. ОЦЕНКА ВЕРОЯТНОСТИ БАНКРОТСТВА / ЭКСПЕРТИЗА И ОЦЕНКА // [ЭЛЕКТРОННЫЙ РЕСУРС]. – РЕЖИМ ДОСТУПА: [HTTP://ATXP.ORG/INDEX.PHP?CATID=97:2014-05-01-14-55-33&ID=731:2014-05-01-14-59-05&ITEMID=123&OPTION=COM_CONTENT&VIEW=ARTICLE](http://atxp.org/index.php?catid=97:2014-05-01-14-55-33&id=731:2014-05-01-14-59-05&itemid=123&option=com_content&view=article)
2. Самойлин В.А., Коломыц О.Н. Методы прогнозирования несостоятельности (банкротства) предприятий: российский опыт / XX Международная научно-практическая конференция «Научное сообщество студентов XXI столетия. ЭКОНОМИЧЕСКИЕ НАУКИ» (Россия, г. Новосибирск, 20 мая 2014 г.) // [ЭЛЕКТРОННЫЙ РЕСУРС]. – РЕЖИМ ДОСТУПА: [HTTP://SIBAC.INFO/STUDCONF/ECONOM/XX/38271](http://sibac.info/studconf/econom/xx/38271)
3. Экономика и право: словарь справочник / Авт.-сост. Л.П. Кураков, В.Л. Кураков, А.Л. Кураков. –М.: Вуз и школа, 2004. – 1072 с.

**ASSESSMENT OF EFFECTIVE MANAGEMENT OF A FINANCIAL
CONDITION OF THE ENTERPRISE BASED ON THE FORECASTING
OF PROBABILITY OF BANKRUPTCY: FOREIGN AND DOMESTIC EX-
PERIENCE (ON THE EXAMPLE OF JSC ELEKTROAVTOMAT)**

Kazyayeva I.A.,

4th year student the faculty of Economics

E-mail: Irina_Kazyayeva@mail.ru

Mordovian State University

Saransk

In this article the author analyzes a probability bankruptcy of the industrial enterprise. Foreign and domestic models for the analysis are used. The conclusion about expediency of use of several methods for ensuring bigger accuracy of forecasts is drawn on the basis of the obtained data.

Keywords: market economy, bankruptcy, Altman's model, Davydova-Belikov's technique, financial statement