

«Сейфуллин окулары – 16: Жаңа формациядағы жастар ғылыми – Қазақстанның болашағы» атты халықаралық ғылыми-теориялық конференциясының материалдары = Материалы Международной научно-теоретической конференции «Сейфуллинские чтения – 16: Молодежная наука новой формации – будущее Казахстана. - 2020. - Т. II. - С. 93-96

МЕТОДИКА ОЦЕНКИ УРОВНЯ ПОТЕНЦИАЛЬНОГО БАНКРОТСТВА ПРЕДПРИЯТИЯ

Ахметқалиева Диана

В настоящее время в казахстанском рынке имеет место экономическая нестабильность, что в свою очередь служит основанием необходимости проведения мониторинга и анализа своей деятельности с целью прогноза и оценки потенциального банкротства. Это является особенно актуальным для предприятий агропромышленного сектора из-за их отраслевых особенностей.

В научной литературе существует множество различных методов оценки уровня потенциального банкротства предприятия. В основном они представляют собой факторные модели, использующие финансовые коэффициенты. Различаются они именно по характеру выбранных коэффициентов и построением формулы.

В процессе исследования изучены несколько известных методик оценки банкротства, которые были апробированы с применением данных конкретного сельскохозяйственного предприятия Акмолинской области - ТОО «ЕН-ДАЛА». Наиболее известным и распространённым методом для оценки уровня потенциального банкротства является двух- и пятифакторная модели известного зарубежного экономиста Э. Альтмана [1]. Расчеты по двухфакторной модели представлены в таблице 1.

Таблица 1 - Расчет показателей по двухфакторной модели Э. Альтмана.

Показатели	Формула	2016	2017
X ₁	X ₁ =Текущие активы/Текущие обязательства	0,90	0,87
X ₂	X ₂ = (Текущие обязательства + Долгосрочные обязательства)/ Пассивы предприятия	0,66	0,70
Z	Z= -0.3877 – 1.073*X ₁ + 0.0579*X ₂	-1,32	-1,28
Вероятность банкротства		Низкая	Низкая

Как видно, данная простая модель не совсем объективно характеризует финансовое состояние предприятия, поскольку показывает очень низкую вероятность банкротства.

По пятифакторной модели Э. Альтмана, наоборот, вероятность банкротства очень высокая (табл. 2).

Таблица 2 - Расчет показателей по пятифакторной модели Э. Альтмана.

Показатели	Формула	2016	2017
X ₁	X ₁ = Оборотные средства/Активы	0,28	0,31
X ₂	X ₂ = Нераспределенная прибыль/Активы	0,21	0,25
X ₃	X ₃ = Итоговая прибыль/Активы	0,014	0,042
X ₄	X ₄ = Рыночная стоимость выпущенного капитала/ Текущие обязательства	0,006	0,005
X ₅	X ₅ = Выручка/Активы	0,39	0,40
Z	Z = 1.2*X ₁ + 1.4*X ₂ + 3.3*X ₃ + 0.6*X ₄ + X ₅ .	1,10	1,26
Вероятность банкротства		Очень высокая	Очень высокая

Заметим, эти модели оценки уровня потенциального банкротства не подходят для сельскохозяйственных предприятий в связи с их спецификой и особенностями: высокая доля заемного капитала, недостаток свободных денежных ресурсов, преобладание доли основных средств, большие остатки готовой продукции на складах и т.д.

Другой моделью из числа распространённых является известная модель российских ученых Р.С.Сайфуллина и Г.Г.Кадыкова (табл. 3).

Таблица 3 - Расчет показателей по рейтинговой модели оценки потенциального банкротства (по Р.С.Сайфуллину и Г.Г.Кадыкову).

Показатели	Формула	2016	2017
K ₁	K ₁ = Оборотные средства/Активы	0,28	0,31

K_2	$K_2 = \text{Текущие активы} / \text{Текущие обязательства}$	0,90	0,87
K_3	$K_3 = \text{Выручка} / \text{Активы}$	0,39	0,40
K_4	$K_4 = \text{ЕБИТ} / \text{Выручка}$	0,14	0,11
K_5	$K_5 = \text{Итоговая прибыль} / \text{Собственный капитал}$	0,04	0,14
R	$R = 2K_1 + 0.1K_2 + 0.08K_3 + 0.45K_4 + K_5$	0,73	0,93
Вероятность банкротства		Очень высокая	Очень высокая

Следующая рассматриваемая модель — это модель ученого аналитика из Сибирского университета потребительской кооперации, профессора О.П. Зайцевой. Для определения вероятности банкротства она предлагает сравнивать фактическое значение (Кф) с нормативным значением (Кн) (табл.4).

Таблица 4 - Расчет показателей по модели О.П. Зайцевой

Показатели	Формула	2017
X_1	$X_1 = \text{Чистый убыток} / \text{Собственный капитал}$	0
X_2	$X_2 = \text{Кредиторская задолженность} / \text{Дебиторская задолженность}$	200,06
X_3	$X_3 = \text{Текущие обязательства} / \text{Наиболее ликвидные активы}$	1,15
X_4	$X_4 = \text{Чистый убыток} / \text{Выручка}$	0
X_5	$X_5 = \text{Заемный капитал} / \text{Собственный капитал}$	2,34
X_6	$X_6 = \text{Активы} / \text{Выручка}$	2,53
K	$0,25X_1 + 0,1X_2 + 0,2X_3 + 0,25X_4 + 0,1X_5 + 0,1X_6$	20,72
Нормативные значения	$K_n = 0,25 * 0 + 0,1 * 1 + 0,2 * 7 + 0,25 * 0 + 0,1 * 0,7 + 0,1 * X_6 \text{ прошлого года}$	1,829
Вероятность		Очень

банкротства		высокая
-------------	--	---------

Другой подход у ученых Иркутской государственной экономической академии (табл.5).

Таблица 5 - Расчет показателей оценки потенциального банкротства

Показатели	Формула	2016	2017
K_1	$K_1 = \text{Собственный оборотный капитал/Активы}$	0,28	0,31
K_2	$K_2 = \text{Чистая прибыль/Собственный капитал}$	0,04	0,14
K_3	$K_3 = \text{Выручка/Активы}$	0,39	0,40
K_4	$K_4 = \text{Чистая прибыль/Себестоимость}$	0,05	0,14
R	$R = 8.38K_1 + K_2 + 0.054K_3 + 0.63K_4$	2,42	2,84
Вероятность банкротства		Очень низкая	Очень низкая

Следующая методика оценки банкротства была предложена зарубежная методика ученым из университета Симона Фрейзера, Гордоном Л. В. Спрингейтом (табл. 6).

Таблица 6 - Расчет показателей оценки потенциального банкротства

Показатели	Формула	2016	2017
X_1	$X_1 = \text{Текущие активы/Активы}$	0,28	0,31
X_2	$X_2 = \text{ЕВИТ /Активы}$	0,08	0,08
X_3	$X_3 = \text{Операционная прибыль /Активы}$	0,01	0,04
X_4	$X_4 = \text{Выручка/Активы}$	0,39	0,40
Z	$Z = 1,03X_1 + 3,07X_2 + 0,66X_3 + 0,4X_4$	0,69	0,76
Вероятность банкротства		Высокая	Высокая

Следующая рассматриваемая модель оценки банкротства, Модель Лиса (табл. 7).

Таблица 7 - Расчет показателей по модели оценки потенциального банкротства, разработанной Р. Лисом.

Показатели	Формула	2016	2017
X_1	X_1 – Текущие активы / Активы;	0,28	0,31
X_2	X_2 - Прибыль от реализации / Активы;	0,10	0,09
X_3	X_3 - Нераспределенная прибыль / Активы;	0,01	0,04
X_4	X_4 - Собственный капитал / Заемный капитал.	0,52	0,42
Z	$Z = 0,063X_1 + 0,092X_2 + 0,057X_3 + 0,0014X_4.$	0,028	0,030
Вероятность банкротства		Высокая	Высокая

Таким образом, если свести все результаты анализа различными способами в одну таблицу мы можем сделать некоторые выводы.

Таблица 8 - Результаты оценки уровня потенциального банкротства

Модель	Вероятность банкротства		Адекватность анализа
	2016	2017	
Двухфакторная модель Э.Альтмана	Очень низкая	Очень низкая	Правильно
Пятифакторная модель Э.Альтмана	Очень высокая	Очень высокая	Неправильно
Модель Р.С.Сайфуллина и Г.Г.Кадыкова	Очень высокая	Очень высокая	Неправильно
Модель О.П. Зайцевой	-	Очень	Неправильно

		высокая	
Модель ИГЭА	Очень низкая	Очень низкая	Правильно
Модель Гордона Л. В. Спрингейта	Высокая	Высокая	Неправильно
Модель Лиса	Высокая	Высокая	Неправильно

Подводя итоги, мы можем сделать вывод, что лишь 37,5% моделей, использованных в данном исследовании, дают достоверный результат.

Таким образом, можно сказать, что при проведении анализа потенциального банкротства, следует не ограничиваться с выбором используемых методик, и тестировать их на соответствие особенностям и специфике деятельности сельскохозяйственного предприятия.

Список литературы

1. Altman E. Financial ratios, discriminant analysis and prediction of corporate bankruptcy // Journal of Finance.— Vol.9, — pp.589-609.
2. Springate, Gorton L.V, Predicting the Possibility of Failure in a Canadian Firm, Unpublished M.B.A. Research Project, Simon Fraser University, January 1978. In: INSOLVENCY PREDICTION, E. Sands & Associates Inc
3. Зайцева О.П. Антикризисное управление в российской компании // Сибирская финансовая школа. 1998. № 11-12
4. Казакова Наталия Александровна. Экономический анализ в оценке бизнеса: учебно-практическое пособие/Н.Л. Казакова. — М.: Дело и Сервис. 2011.- 288 с., 2011
5. http://afdanalyse.ru/publ/finansovyj_analiz/1/metod_credit_men_ocenki_finansovoj_situacii_na_predpriyatii/13-1-0-121

Научный руководитель: к.э.н., Жунусова Раушан Мустафиевна