

Аверьянова Е.М.

*Научный руководитель: к.э.н., доцент Л.В. Майорова**Муромский институт (филиал) федерального государственного образовательного учреждения высшего образования «Владимирский государственный университет имени Александра Григорьевича и Николая Григорьевича Столетовых»**602264, г. Муром, Владимирская обл., ул. Орловская, 23**E-mail: economicsmivlgu@gmail.com***Диагностики банкротства предприятия как один из методов антикризисного управления на примере АО «Муромский завод радиоизмерительных приборов»**

Официальным параметром финансовой безопасности предприятия служит вероятность его банкротства. Основания признания судом юридического или физического лица несостоятельным (банкротом), порядок ликвидации юридического лица, а также очередность удовлетворения требований кредиторов прописаны в ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)» от 26.10.2002 №127-ФЗ [1].

Для прогнозирования угрозы неплатежеспособности в арсенале современных экономических исследований существует много разнообразных методик диагностики банкротства.

В рамках проведенного исследования оценим вероятность банкротства предприятия АО «Муромский завод радиоизмерительных приборов» по состоянию на 31.12.16 года с использованием следующих моделей и сравним полученные результаты.

Пятифакторная модель Z-счета может применяться для промышленных предприятий в следующем виде:

$$Z = 2X_1 + 0,1X_2 + 0,08X_3 + 0,45X_4 + X_5 \quad (1)$$

Вероятность банкротства по данной модели оценивается следующим образом:

- 1,8 и меньше - очень высокая;
- от 1,81 до 2,7 - высокая;
- от 2,8 до 2,9 - возможная;
- 3,0 и выше - низкая.

Таблица 1

Оценка вероятности банкротства на основе пятифакторной модели Z-счета

Показатели	Содержание показателя	Норматив	Значение
X ₁	коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	>0,1	- 0,44
X ₂	коэффициент текущей ликвидности	>2	0,70
X ₃	оборачиваемость капитала	>2,5	14,73
X ₄	отношение прибыли от продаж к выручке	>0,44	0,27
X ₅	рентабельность собственного капитала, %	>20	0,39
	Результат (Z-счет)		0,88

На основе полученных коэффициентов (таблица 1) можно сделать вывод о том, что состояние АО «Муромский завод радиоизмерительных приборов» близко к банкротству, так как три из пяти показателей гораздо меньше установленной нормы. В целом значение Z-счета получилось меньше 1,8, что означает высокую степень вероятности банкротства предприятия.

Далее проведем расчет по модели Бивера, в которой также используется пять показателей.

Таблица 2

Оценка вероятности банкротства на основе модели Бивера

Показатели	Расчет	Значение
Коэффициент Бивера	отношение разницы чистой прибыли и амортизационных отчислений к заемным средствам	0,01

Рентабельность активов, %	отношение чистой прибыли к валюте баланса	0,7
Финансовый леверидж, %	отношение заемных средств к валюте баланса	75,4
Коэффициент покрытия активов собственными оборотными средствами	отношение разницы собственного капитала и внеоборотных активов к валюте баланса	- 0,23
Коэффициент текущей ликвидности	отношение оборотных активов к краткосрочным заемным средствам	0,7

Сравнительный анализ расчетных данных, приведенных в таблице 2 с нормативами позволяет сделать вывод о том, что три показателя из пяти соответствуют состоянию предприятия за год до банкротства, два – за пять лет до банкротства.

Одной из первых отечественных моделей прогнозирования банкротства предприятия была предложена модель ИГЭА. Регрессионная формула модели выглядит следующим образом [2]:

$$Z = 8,38K_1 + K_2 + 0,054K_3 + 0,63K_4$$

(3)

Вероятностная оценка прогнозирования банкротства в четырёхфакторной модели ИГЭА определяется в зависимости от диапазона показателя Z:

- максимальная вероятность банкротства (90–100%) при значении $Z < 0$;
- высокая вероятность банкротства (60–80%) при значении $0 \leq R < 0,18$;
- средняя вероятность банкротства (35–50%) при значении $0,18 \leq R < 0,32$;
- низкая вероятность банкротства (15–20%) при значении $0,32 \leq R < 0,42$;
- вероятность банкротства минимальная (до 10%) при $R > 0,42$.

Таблица 3

Оценка вероятности банкротства на основе модели ИГЭА

Показатели	Расчет	Значение
K_1	отношение оборотного капитала к активам	-0,22
K_2	отношение чистой прибыли к собственному капиталу	0,03
K_3	отношение выручки к активам	0,007
K_4	отношение чистой прибыли к себестоимости	0,003
	Результат (Z)	-1,81

Так как итоговое значение модели составляет менее нуля (-1,81), можно сделать вывод о том, что исследуемый объект имеет максимальную вероятность банкротства.

Таким образом, в практике определения вероятности банкротства предприятия существует достаточное количество разнообразных методик. Для составления объективного мнения необходимо, с одной стороны, производить расчет сразу по нескольким методикам (трем-четырем). С другой стороны, выбор конкретных методик должен диктоваться особенностями отрасли, в которой функционирует предприятие.

По анализируемому предприятию расчеты по выбранным четырем методикам показали высокую вероятность утраты платежеспособности. По моделям, по которым приведены нормативы рассчитываемых коэффициентов (Z-счета, У.Бивера), кроме итогового значения можно оценить выполнение отдельных индикаторов платежеспособности предприятия, и тем самым скорректировать результат.

Таким образом, сделанные выводы о высокой вероятности банкротства предприятия свидетельствуют о финансовой угрозе, которая, в свою очередь, сигнализирует о внутрифирменной экономической опасности.

Литература

1. Федеральный закон от 26.10.2002 №127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)»
2. Водопьянова Д. В., Уродовских В. Н. Отечественная практика по оценке банкротства организации // Научно-методический электронный журнал «Концепт». – 2016.– №1 (январь). – Режим доступа: <http://e-koncept.ru/2016/16010.htm>