

УДК 658.14

Нехайчук Юлия Серафимовна,

к.э.н., доцент,
кафедра финансов предприятий и страхования,
Крымский федеральный университет имени В.И. Вернадского,
г. Симферополь.

Ногас Ирина Любомировна,

магистрант направления подготовки «Финансы и кредит»,
Крымский федеральный университет имени В.И. Вернадского,
г. Симферополь.

Nekhaychuk Yuliya Serafimovna,

Ph.D. in Economics, associate professor,
Department of Business Finance and Insurance,
V.I. Vernadsky Crimean Federal University,
Simferopol.

Nogas Irina Liubomirovna,

Master's degree student on specialization «Finance and credit»,
V.I. Vernadsky Crimean Federal University,
Simferopol.

ПРОБЛЕМА УЧЕТА ОТРАСЛЕВЫХ ОСОБЕННОСТЕЙ ПРИ ДИАГНОСТИКЕ БАНКРОТСТВА ОРГАНИЗАЦИИ

THE PROBLEM OF CONSIDERATION THE INDUSTRIAL PECULIARITIES DURING AN ORGANIZATION BANKRUPTCY DIAGNOSIS

В статье рассмотрена проблема учета отраслевых особенностей при диагностике банкротства организации. Проанализированы основные методики и модели прогнозирования банкротства зарубежных и отечественных авторов. На их основании проведена диагностика предприятий различных отраслей, находящихся в неудовлетворительном финансовом состоянии. Полученные результаты соотнесены с результатами проведенного анализа финансово-хозяйственной деятельности.

Ключевые слова: банкротство, несостоятельность, диагностика банкротства.

The industrial peculiarities consideration problem during an organization bankruptcy diagnosis is considered in the article. Primary methods and models, used by foreign and domestic authors to predict bankruptcy are analyzed. The diagnosis of the companies of different branches that are in unsatisfactory financial state is completed based on these methods and models. The results are correlated with the results of the financial and economic activity analysis.

Keywords: bankruptcy, insolvency, bankruptcy diagnosis.

ВВЕДЕНИЕ

На сегодняшний день, в условиях нестабильной финансово-экономической ситуации, все большее значение принимает возможность своевременного прогнозирования наступления банкротства организации. Прогнозирование банкротства позволяет выявить основные проблемы и риски, которые могут привести к банкротству предприятия, и в соответствии с этим формировать мероприятия по их предотвращению.

«Современная экономическая наука имеет в своем арсенале большое количество разнообразных методов и приемов диагностирования финансового состояния фирмы, в том числе определения возможного банкротства. Все они не лишены недостатков, однако достоверность результатов повышается при комплексном их использовании» [5].

К наиболее известным методикам прогнозирования несостоятельности можно отнести модели Э. Альтмана, Р. Таффлера, У. Бивера, Г. Стрингейта, Р. Лиса, О.П. Зайцевой, Р.С. Сайфуллина и Г.Г. Кадыкова, Г.В. Савицкой и др. Подавляющее большинство данных моделей рассматривается как универсальные модели, которые подходят для предприятий любых отраслей экономики, то есть в моделях не учитываются отраслевые особенности деятельности.

ПОСТАНОВКА ЗАДАЧИ

Целью данного исследования является анализ проблемы необходимости учета отраслевых особенностей при диагностике несостоятельности предприятий.

РЕЗУЛЬТАТЫ

Основным признаком несостоятельности организации является приостановление выполнения текущих платежей и неспособность удовлетворить требования кредиторов в течение трех месяцев с момента наступления срока их исполнения.

Выделяют несколько подходов к диагностике банкротства организации. В наиболее общем виде их можно разделить на количественные и качественные.

Методики количественной оценки вероятности банкротства основываются на анализе статистических данных, как обанкротившихся предприятий, так и предприятий, успешно функционирующих на рынке. Наиболее распространенными из них являются модели зарубежных ученых Э. Альтмана, Р. Таффлера, У. Бивера, Г. Стрингейта, Р. Лиса. и российских ученых О.П. Зайцевой, Р.С. Сайфуллина и Г.Г. Кадыкова, Г.В. Савицкой. Сравнительная характеристика количественных моделей приведена в табл. 1.

Из вышеперечисленных моделей большая часть рассматриваются как универсальные, то есть такие, которые могут применяться в любой отрасли. Исключением является модель Г.В. Савицкой, которая разработана для диагностики банкротства сельскохозяйственных предприятий.

Наиболее популярной среди качественных моделей прогнозирования банкротства является модель Аргенти. Данная модель характеризует, в первую очередь, управленческий кризис, который может привести к банкротству компании. Согласно модели Аргенти большая доля обанкроченных фирм проходят три стадии: недостатки, ошибки и симптомы. Каждому фактору присваивается предназначенное количество баллов и рассчитывается общий показатель А-счет, согласно которого и оценивается вероятность наступления банкротства организации. При оценке вероятности наступления несостоятельности согласно данной модели необходимо проведение всестороннего анализа предприятия, который включает в себя не только показатели финансово-хозяйственной деятельности, но и особенности структуры управления, профессионализм менеджеров, моральное состояние коллектива, что затрудняет проведение внешнего диагностического анализа.

К качественным методикам диагностики банкротства можно отнести методику, разработанную учеными Казанского государственного университета. Методика предусматривает распределение организаций по классам кредитоспособности в зависимости от значения определенных финансовых показателей. Распределение по классам кредитоспособности осуществляется следующим образом:

I класс — организации с хорошим финансовым состоянием (финансовые показатели выше среднеотраслевых, с минимальным риском не возврата долговых обязательств);

II класс — организации, имеющие удовлетворительное финансовое состояние (финансовые показатели на уровне среднеотраслевых, с нормальным риском непогашения долговых обязательств);

III класс — организации, имеющие неудовлетворительное финансовое состояние (финансовые показатели ниже среднеотраслевых, с высоким риском невозврата долговых обязательств).

В связи с тем, что для различных отраслей экономики используются различные нормативные значения финансовых показателей, авторами модели были предложены критериальные значения показателей отдельно для каждой из таких отраслей как промышленность (машиностроение), торговля (оптовая и розничная); строительство и проектные организации; наука (научное обслуживание). То есть в данной модели учитывается отраслевая специфика предприятия.

Важно учитывать, что качественные модели оценки вероятности банкротства являются достаточно субъективными, поскольку результат оценки зависит от профессионализма и опыта лица, проводившего анализ, поэтому они не могут быть единственным критерием при прогнозировании банкротства и основанием для принятия управленческих решений, а должны использоваться в комплексе с количественными моделями.

В качестве объекта исследования были выбраны предприятия различных отраслей промышленности, получавшие убытки на протяжении 2012-2015 гг. На основании данных финансовой отчетности был проведен анализ данных финансовой отчетности рассматриваемых предприятий. Ниже приведена краткая характеристика, предприятий, а также результаты анализа финансово-хозяйственной деятельности.

Открытое акционерное общество «Ижсталь» — металлургическое предприятие, расположенное в г. Ижевск Республики Удмуртия. Предприятие является производителем специальных и нержавеющей сталей и сплавов, а также разнообразных изделий из них.

Таблица 1. Сравнительная характеристика моделей оценки вероятности банкротства *

Название модели	Особенности	Достоинства и недостатки
Модель Альтмана	Была разработана на основе анализа финансового состояния 66 предприятий и представлена в 1968 году. Модель представляет собой функцию, зависящую от показателей финансово-хозяйственной деятельности предприятия.	Можно использовать как для предприятий, акции, которых котируются на бирже, так и для предприятий, акции, которых не котируются на бирже. Результаты могут неадекватно отражать ситуацию в современных российских условиях. Не учитываются отраслевые особенности.
Модель Таффлера	Модель была представлена в 1977 году. Была построена на основании анализа данных более 80 компаний, половина из которых была банкротами, другая половина — платежеспособными компаниями.	Простота расчета, возможность применения при проведении внешнего диагностического анализа. Модель может давать неадекватные результаты в российских условиях. Не учитываются отраслевые особенности.
Модель Спрингейта	Данная модель была создана в 1978 году на основе модели Э. Альтмана. Для создания модели Спрингейт использовал финансовую отчетность 40 предприятий Канады.	Между переменными наблюдается достаточно высокая корреляция. Модель может давать неадекватные результаты в российских условиях. Не учитываются отраслевые особенности.
Модель Лиса	Разработана на основании анализа данных предприятий Великобритании. Включает комплексную оценку финансовых результатов деятельности организации.	При анализе российских предприятий может показывать несколько завышенные результаты. Не учитываются отраслевые особенности.
Модель Бивера	В модели отсутствует интегральный показатель оценки банкротства. В основе модели лежит предположение о том, что предприятие может находиться в одном из трех состояний: устойчивое, банкротство в течение года, банкротство в течение пяти лет. Для каждого из этих положений характерны свои финансовые показатели (рентабельность активов, коэффициент покрытия активов чистым оборотным капиталом и др.)	Прогнозирование риска наступления банкротства основывается на использовании отдельных показателей, что придает данной модели достаточно субъективный характер. Не учитываются отраслевые особенности.
Модель Сайфуллина-Кадыкова	Является адаптированной моделью для применения в российских условиях. Была разработана в 1996 г. и рассматривается как модель, которая может применяться в любой отрасли и для организаций различного масштаба.	Возможно применение в российских условиях. Не учитываются макроэкономические факторы, а также не рассматриваются специфические особенности деятельности предприятия.
Модель Зайцевой	Разработана для применения в российских условиях. Модель включает показатели, характеризующие различные стороны финансово-хозяйственной деятельности.	Возможно применение в российских условиях. Не учитываются макроэкономические факторы, а также не рассматриваются специфические особенности деятельности предприятия. Модель недостаточно хорошо описана, не дана техника расчета коэффициентов.
Модель Савицкой	Данная модель была разработана на основе анализа данных сельскохозяйственных предприятий.	Применяется исключительно для предприятий агропромышленного комплекса.

* Составлено авторами

За период 2011-2015 гг. наблюдалось значительное ухудшение финансового состояния ОАО «Ижсталь». Сокращение выручки от реализации, высокая величина непроизводственных расходов привели к тому, что за период 2011-2015 гг. ОАО «Ижсталь» получало убытки. За период 2011-2014 гг. величина убытков увеличилась с 703 480 тыс. рублей в 2011 г. до 1 889 557 тыс. рублей в 2014 г., или в более, чем в 1,5 раза. В 2015 г. величина чистого убытка несколько снизилась и составила 1 508 119 тыс. рублей.

Проведенный анализ показателей финансово-хозяйственной деятельности ОАО «Ижсталь» можно сделать вывод о том, что предприятие неплатежеспособно и финансово неустойчиво. Показатели ликвидности и платежеспособности ОАО «Ижсталь» на протяжении 2011-2015 гг. принимали значения значительно ниже нормативных, причем наблюдалось снижение данных показателей в динамике. Организация испытывает дефицит собственных средств и имеет высокую зависимость от внешних источников финансирования. Коэффициент обеспеченности собственными средствами имел отрицательное значение, при нормативном не менее 0,1, что свидетельствует об отсутствии собственного оборотного капитала.

Открытое акционерное общество «Производственно-Строительная Компания «Строитель Астрахани» — строительное предприятие, основным видом деятельности которого является строительство многоэтажных жилых домов. Предприятие располагает заводом керамзитового гравия, заводом железобетонных изделий, заводом по производству конструкций несъемной опалубки, строительно-монтажным, отделочным, сантехническим, электромонтажным, транспортно-механизированным подразделениями.

На основании проведенного анализа финансово-хозяйственной деятельности ОАО «ПСК «Строитель Астрахани» можно сделать вывод о том, что организация находится в неудовлетворительном финансовом состоянии. За период 2011-2015 гг. объем выручки предприятия снизился на 52,7%. В 2012-2015 гг. предприятие получало убытки, которые в 2013-2015 гг. превысили величину собственного капитала предприятия. ОАО «ПСК «Строитель Астрахани» осуществляет свою деятельность исключительно за счет заемных источников финансирования, что подтверждается отрицательными значениями коэффициента обеспеченности основными средствами и коэффициента финансовой независимости. Несмотря на это, предприятию пока еще удастся сохранить свою платежеспособность, о чем говорят показатели ликвидности, близкие к нормативным.

ОАО «Оскольские просторы» — предприятие агропромышленного комплекса Валуйского района Белгородской области. Основной сферой деятельности предприятия является выращивание зерновых и масличных культур, а также разведение крупного рогатого скота.

В результате проведенного анализа финансово-хозяйственной деятельности ОАО «Оскольские просторы» можно сделать о том, что финансовое состояние анализируемого предприятия неудовлетворительное. На протяжении 2012-2015 г. деятельность предприятия была убыточной, что привело к тому, что величина убытков превысила размер собственного капитала. ОАО «Оскольские просторы» испытывает дефицит собственных средств и осуществляет свою деятельность за счет заемных источников финансирования, в первую очередь, за счет долгосрочных обязательств, что подтверждается отрицательными значениями коэффициента обеспеченности собственными средствами и коэффициента финансовой независимости. Коэффициент абсолютной ликвидности предприятия в 2011-2015 гг. находился гораздо ниже нормативного значения, что говорит о низкой платежеспособности предприятия.

Общей чертой анализируемых предприятий является падение финансовой независимости, дефицит собственных средств, высокая зависимость от внешних источников финансирования (рис. 1).

Следовательно, на основании данных финансового анализа можно сделать вывод о том, что выше рассмотренные предприятия находятся в неудовлетворительном финансовом состоянии, имеют высокую зависимость от заемных источников финансирования. Для подтверждения или опровержения полученных оценок в результате проведенного финансового анализа была также рассчитана вероятность банкротства согласно различных моделей диагностики банкротства организации.

Модель Г.В. Савицкой использовалась лишь при диагностике банкротства ОАО «Оскольские просторы», что обусловлено тем, что модель разработана исключительно для предприятий агропромышленного комплекса. В связи с отсутствием рекомендаций по предприятиям агропромышленного комплекса, качественная методика, разработанная учеными Казанского государственного университета для диагностики банкротства ОАО «Оскольские просторы» не использовалась. Результаты применения моделей представлены в табл. 2.

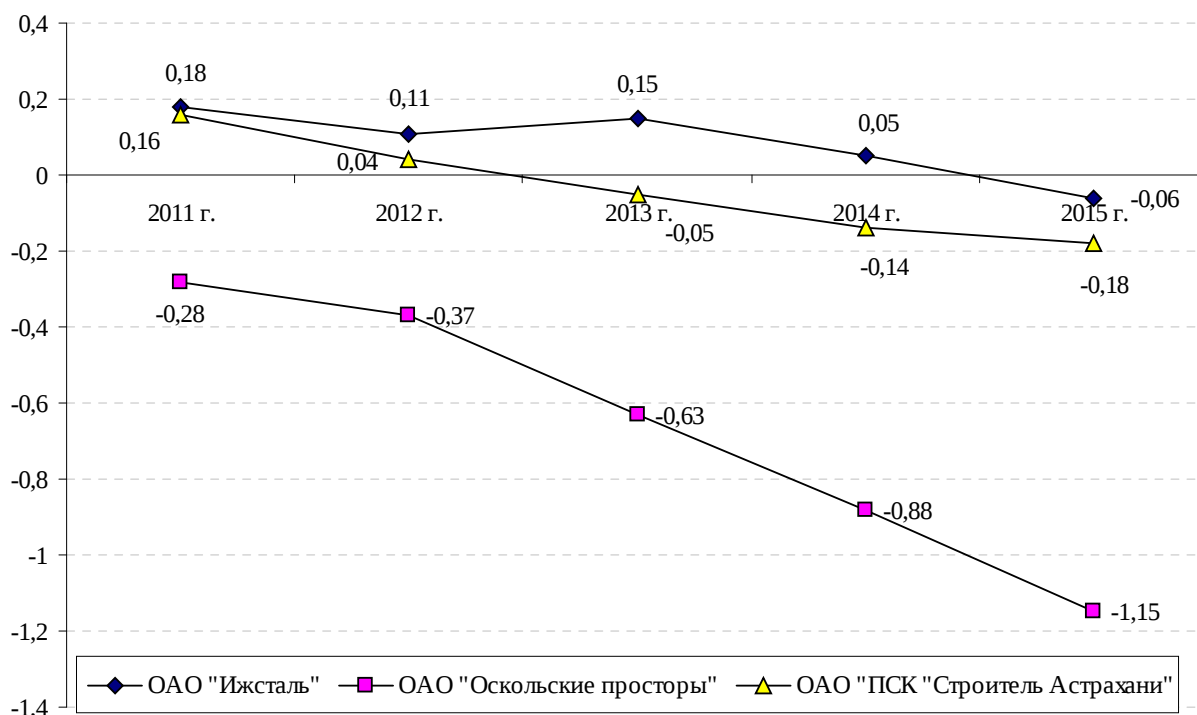


Рис. 1. Динамика коэффициента финансовой независимости (Составлено авторами)

Таблица 2. Прогнозирование банкротства предприятий различных отраслей промышленности *

Название модели	Оценка вероятности наступления банкротства		
	ОАО «Ижсталь»	ОАО «ПСК «Строитель Астрахани»	ОАО «Оскольские просторы»
Модель Альтмана	-0,87	-0,18	-2,32
	высокая	высокая	высокая
Модель Таффлера	0,33	0,08	-0,01
	средняя	высокая	высокая
Модель Спрингейта	-1,08	-0,45	-1,74
	высокая	высокая	высокая
Модель Лиса	-0,05	0,001	-0,088
	высокая	высокая	высокая
Модель Сайфуллина-Кадыкова	-5,16	-5,10	-9,10
	высокая	высокая	высокая
Модель Зайцевой	86,87	100,72	69,69
	высокая	высокая	высокая
Модель Г.В. Савицкой	—	—	0,89
	—	—	высокая
Модель Бивера	высокая	высокая	высокая
Методика ученых Казанского государственного университета	III класс кредитоспособности	III класс кредитоспособности	—
	высокая	высокая	—

* Рассчитано авторами

Как следует из табл. 2, результаты применения количественных и качественных моделей свидетельствуют о том, что анализируемые предприятия имеют высокую вероятность наступления банкротства.

ВЫВОДЫ

Таким образом, в результате применения моделей диагностики банкротства для всех трех предприятий были получены оценки высокой вероятности наступления банкротства, что в совокупности с результатами проведенного финансового анализа позволяет утверждать о скором наступлении банкротства анализируемых предприятий.

Универсальные модели, а также модели, учитывающие отраслевые особенности показали аналогичные результаты, что позволяет говорить о возможности их применения при диагностике банкротства предприятий различных отраслей.

При этом необходимо учитывать тот факт, что анализируемые предприятия являются убыточными на протяжении последних нескольких лет, имеют большие объемы долговых обязательств, находятся в неудовлетворительном финансовом состоянии, что само по себе является признаком, указывающим на возможную несостоятельность организации.

«Эффективная модель диагностики банкротства должна позволять прогнозировать возникновение кризисной ситуации коммерческой организации заранее, еще до появления очевидных признаков. Такой подход особенно необходим, так как жизненные циклы коммерческой организации в рыночной экономике коротки (4-5 лет). В связи с этим короткие и временные рамки применения в них антикризисных стратегий, а в условиях уже наступившего кризиса организации их применение может привести к банкротству. Применение методики должно позволять использовать различные антикризисные стратегии заранее, еще до наступления кризиса коммерческой организации, в целях предотвращения кризиса» [6].

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. О несостоятельности (банкротстве): Федеральный закон от 26.10.2002 №127-ФЗ [Электронный ресурс] // Информационно-правовая система «КонсультантПлюс». — Режим доступа: www.consultant.ru/popular/bankrupt/58_1.html#p85 (дата обращения 01.03.2016).
2. ОАО «Ижсталь» [Электронный ресурс] // Центр раскрытия корпоративной информации «Disclosure.ru». — Режим доступа: www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=4089 (дата обращения 01.03.2016).
3. ОАО «ПСК «Строитель Астрахани» [Электронный ресурс] // Центр раскрытия корпоративной информации «Disclosure.ru». — Режим доступа: www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=19703 (дата обращения 01.03.2016).
4. ОАО «Оскольские просторы» [Электронный ресурс] // Центр раскрытия корпоративной информации «Disclosure.ru». — Режим доступа: www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=19703 (дата обращения 01.03.2016).
5. Патласов О.Ю. Индикаторы банкротства сельхозорганизации [Текст] / О.Ю. Патласов // АПК: экономика, управление. — 2005. — №10. — С. 32-39.
6. Слесаренко Г.В. Проблемы применения методик прогнозирования банкротства / Г.В. Слесаренко // Вестник Удмуртского университета. Сер. Экономика и право. — 2010. — Вып. 1. — С. 38-45.
7. Зубкова В.И. Предотвращение банкротства и финансовое оздоровление предприятия / В.И. Зубкова // Научный вестник: финансы, банки, инвестиции. — 2015. — №2. — С. 27-33.

Статья поступила в редакцию 11 марта 2016 года