

УДК 330.3

***ВЫБОР МЕТОДИКИ ОЦЕНКИ РИСКА НЕПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ
ПРЕДПРИЯТИЯ, ПРИМЕНИТЕЛЬНО К СЕЛЬСКОХОЗЯЙСТВЕННЫМ
ПРЕДПРИЯТИЯМ РОССИИ***

Токарева А.Р.

студентка

Кубанский государственный аграрный университет имени И.Т. Трубилина

Краснодар, Россия

Дьяков С.А.

к.э.н., доцент

Кубанский государственный аграрный университет имени И.Т. Трубилина

Краснодар, Россия

Аннотация

В статье проводится анализ вероятности банкротства АО «Черноерковское» с помощью пяти современных методик, выявлены их основные преимущества и недостатки, а также выявлены основные методики, применимые для предприятий агропромышленного комплекса. Целью нашего исследования является сравнение результатов оценки вероятности банкротства с использованием моделей Альтмана, Тафлер и Тишоу, Зайцевой, Савицкой и ИГЭА.

Ключевые слова: bankruptcy probability, agricultural enterprise, solvency, risk assessment, Savitskaya's model.

***SELECTION OF THE RISK ASSESSMENT METHODOLOGY OF
INSOLVENCY OF THE ENTERPRISE APPLICABLE TO AGRICULTURAL
ENTERPRISES IN RUSSIA***

Tokareva A.R.

student

Kuban State agricultural university named after I.T. Trubilina

Krasnodar, Russia

Dyakov S.A.

Candidate of Economic Sciences, Associate Professor

Kuban State agricultural university named after I.T. Trubilina

Krasnodar, Russia

Annotation

The article analyzes the likelihood of bankruptcy of JSC "Chernoerkovskoe" using five modern methods, identifies their main advantages and disadvantages, and also identifies the main methods applicable to enterprises of the agro-industrial complex. The purpose of our study is to compare the results of assessing the likelihood of bankruptcy using the models of Altman, Tafler and Tishou, Zaitseva, Savitskaya and ИНЕА.

Keywords: probability of bankruptcy, agricultural enterprise, solvency.

Проблема оценки вероятности банкротства компании заключается в отсутствии общепринятых методик. На сегодняшний день существует немалое количество этих методик, но при анализе предприятий сельского хозяйства зачастую не берутся во внимание отраслевые и региональные особенности.

В данной работе мы проанализируем вероятность банкротства компании с помощью пяти современных методик, выявим их слабые и сильные стороны. За исследуемую сельскохозяйственную организацию возьмем АО «Черноерковское», которое находится в Славянском районе Краснодарского края, компания является заведомо финансово-устойчивой. Цель нашего Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

исследования – сравнение результатов оценки вероятности банкротства с использованием различных моделей.

В таблице 1 представлен расчет вероятности банкротства АО «Черноерковское» с помощью модели Альтмана.

Таблица 1 – Прогнозирование вероятности банкротства в АО «Черноерковское», 2020 г.

Показатель	На начало года	На конец года
Коэффициент ликвидности (x_1)	0,321	0,470
Коэффициент рентабельности активов по чистой прибыли (x_2)	0,028	0,102
Коэффициент рентабельности активов по прибыли до выплаты процентов и налогов (x_3)	0,030	0,109
Коэффициент соотношения собственного и заемного капитала (x_4)	0,314	0,509
Коэффициент оборачиваемости активов (x_5)	0,287	0,441
Z-схема Альтмана	0,997	1,813
Вероятность банкротства	Очень высокая	Высокая

Если $Z < 1,81$, то вероятность банкротства очень велика, от 1,18 до 2,7 – высокая, от 2,7 до 2,9 – не велика, более 2,9 – ничтожно мала.

На основании анализа вероятности банкротства АО «Черноерковское» по модели Альтмана можно сказать, что по итогам 2020 года у этой организации была высокая вероятность банкротства.

Но модель Альтмана имеет значительный недостаток в своем применении – ее можно использовать только для крупных компаний, которые размещают свои акции на фондовой бирже. А сельскохозяйственные предприятия обычно небольшие, поэтому применение этой модели для анализа неплатежеспособности не приводит к какому-либо реальному результату [1].

В таблице 2 мы рассчитаем вероятность банкротства по методике британских ученых Р. Тафлера и Г. Тишоу. Если значение Z-счета больше 0,3, то вероятность банкротства низкая, если меньше 0,2 – банкротство более чем вероятно.

Таблица 2 - Расчет показателей модели Р. Тафлер и Г. Тишоу

Показатель		На начало года	На конец года
X1	Прибыль от продаж/КО	0,166	0,423
X2	ОА/(ДО+КО)	0,422	0,689
X3	ДО/Активы	0,318	0,245
X4	Активы/Выручка от продаж	3,488	2,269
$Z=0.53*X1 + 0.13*X2 + 0.18*X3 + 0.16*X4$		0,758	0,721
Вероятность банкротства		Очень низкая	Очень низкая

Исходя из оценки вероятности банкротства по данной модели, АО «Черноерковское» имеет очень низкую вероятность банкротства на начало и конец 2020 г.

Из слабых сторон модели Р. Тафлер и Г. Тишоу следует выделить: сложность интерпретации итогового значения и использование устаревших данных [4].

Далее мы рассмотрим методику Зайцевой для оценки вероятности банкротства. Методика имеет вид: $K = 0,25X1 + 0,1X2 + 0,2X3 + 0,25X4 + 0,1X5 + 0,1X6$ (таблица 3).

Таблица 3 – Расчет показателей модели Зайцевой

Показатель	Расчет	Нормативное значение	Фактическое значение
X1	Убыток/СК	0	0
X2	КЗ/ДЗ	1	0,693
X3	КО/ОА	7	0,929
X4	Убыток/Выручка	0	0
X5	(КО+ДО)/СК	0,7	2,139
X6	ВВ/Выручка	X6 прошлого года	2,269
Кн		1,919	
Кф		0,696	

В АО «Черноерковское» высокая вероятность банкротства по методу Зайцевой, т.к. фактическое значение коэффициента вероятности банкротства меньше нормативного значения ($0.696 < 1.919$).

Основное преимущество данного метода состоит в возможности его использования в российской среде, а недостатком является то, что метод

Зайцевой ограничивает возможность использования при проведении внешнего анализа, т.к. существует необходимость привлечения данных о коэффициентах загрузки за предыдущие периоды [1].

Следующей методикой, которую мы рассмотрим, будет методика оценки вероятности банкротства, разработанная Г.В. Савицкой для сельскохозяйственных предприятий.

Таблица 4 – Расчет модели Савицкой

Показатели	Расчет	На начало года	На конец года
K1	ОА-КО/Баланс	-0,122	0,033
K2	Выручка/(СК _{нг} +СК _{кг})/2)	1,199	1,384
K3	СК/Баланс	0,239	0,319
K4	ЧП((СК _{нг} +СК _{кг})/2)	0,115	0,322
Z	$Z = 1 - 0,98X1 - 1,8X2 - 1,83X3 - 0,28X4$	-1,507	-2,197
Вероятность банкротства		Очень низка	Очень низкая

Если значение рассчитываемого показателя ниже либо равно 0, то предприятие является финансово устойчивым, если выше 1 – относится к группе высокого риска. Исходя из данной методики, АО «Черноерковское» имеет очень низкую вероятность банкротства.

Основным достоинством модели Савицкой является то, что её разработали специально для сельскохозяйственных организаций, и, следовательно, модель учитывает специфику работы компаний данного сектора [3].

Далее мы рассчитаем вероятность банкротства с использованием модели ИГЭА, которую разработали ученые Иркутской государственной экономической академии после обработки финансовой отчетности с 1994 по 1996 год 2040 компаний в Иркутске и Иркутской области. Ученые доказали неприменимость пятифакторной модели Альтмана, так как она не позволяет точно оценить неплатежеспособность российских компаний [2].

Для оценки значений модели R-счета используется шкала из 5 интервалов, по которой можно судить об угрозе банкротства:

- $R < 0$ – вероятность банкротства максимальная;
 $0 < R < 0,18$ – вероятность банкротства высокая;
 $0,18 < R < 0,32$ – вероятность банкротства средняя;
 $0,32 < R < 0,42$ – вероятность банкротства низкая;
 $R > 0,42$ – вероятность банкротства минимальная (до 10%).

Таблица 5 - Расчет показателей модели ИГЭА

Показатель	Расчет	На начало года	На конец года
K1	ОА/Активы	0,321	0,470
K2	ЧП/СК	0,115	0,322
K3	Выручка/Активы	0,287	0,441
K4	ЧП/Затраты	0,129	0,423
R	$R = 8,38 \cdot K1 + K2 + 0,054 \cdot K3 + 0,63 K4$	2,902	4,551
Вероятность банкротства		Очень низкая	Очень низкая

Исходя из расчета вероятности банкротства по модели ИГЭА, АО «Черноерковское» имеет очень низкую вероятность банкротства. Достоинство модели ИГЭА состоит в том, что она разрабатывалась на основе российской статистики и определяет процентную вероятность банкротства. Недостаток – методика применима только для торговых предприятий.

Анализ зарубежных и отечественных методик оценки вероятности банкротства показал, что зарубежные модели не подходят для оценки риска банкротства отечественных организаций, поскольку ни одна из зарубежных моделей не была разработана специально для организаций сельского хозяйства [4]. Наиболее подходящей методикой для анализа вероятности банкротства является методика Савицкой, так как она создавалась исключительно для предприятий агропромышленного комплекса.

Таким образом, несмотря на разнообразие существующих моделей, большинство из них неприменимы, поскольку не учитывают специфику сельского хозяйства. В связи с этим необходимо искать новые подходы и разрабатывать модели, ориентированные именно на анализ финансово-экономического состояния сельскохозяйственных предприятий.

Библиографический список:

1. Дьяков С.А. Анализ и прогнозирование финансового состояния сельскохозяйственных организаций Краснодарского края в условиях стагнации экономики / Дьяков С.А., Захарова Ю.Н., Ночевка Д.С., Сидорчукова Е.В., Ярошенко Н.Н./ Краснодар, 2017.
2. Казакова Н. А. Экономический анализ в оценке бизнеса: учебно-практическое пособие/ Н.А. Казакова. — М.: Дело и Сервис, 2011.
3. Савицкая Г. В. Экономический анализ: учебник для студентов вузов, обучающихся по экон. направлениям и специальностям / Г. В. Савицкая. - 14-е изд., перераб. и доп. - М.: ИНФРА-М, 2015.
4. Рысьмятов А.З. Методологические проблемы выхода из системного кризиса воспроизводства в региональном АПК / Рысьмятов А.З., Дьяков С.А., Наш А.Р. // Труды Кубанского государственного аграрного университета. 2006.

Оригинальность 87%