Чумакова Н.В.

Кандидат экономических наук, доцент, Азово-Черноморский инженерный институт ФГБОУ ВО Донской ГАУ; Зерноград, Россия

ОЦЕНКА ВЕРОЯТНОСТИ УТРАТЫ И ВОССТАНОВЛЕНИЯ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ

Аннотация

Данная статья посвящена вопросам оценки вероятности утраты и восстановления платежеспособности организации. В статье на примере типичного сельскохозяйственного предприятия юга Ростовской области рассматривается ряд методик диагностики банкротства отечественных и зарубежных исследователей, использование которых в практике деятельности предприятий, в том числе предприятий агропромышленного комплекса, приведет к существенному повышению достоверности оценки вероятности утраты ими платёжеспособности .

Ключевые слова: банкротство, финансовое состояние, финансовая устойчивость, платежеспособность, рентабельность, капитал.

В условиях рыночного хозяйства, неизбежным и объективно обусловленным результатом и в то же время мощным стимулом эффективной работы хозяйствующих субъектов является банкротство. По результатам диагностики банкротства предприятие принимает меры антикризисного характера, направленные на недопущение перехода из неустойчивого в кризисное или несостоятельное финансовое состояние [1,4].

Основным информационным источником для оценки вероятности банкротства служат данные бухгалтерского баланса предприятия. От того насколько целесообразно и рационально финансовые ресурсы предприятия вложены в его в активы в значительной мере зависит его финансовая устойчивость [2, 5, 7, 8].

В таблице 1 представлен анализ структуры и динамики актива и пассива баланса СПК агрофирма «Кировская» Кагальницкого района Ростовской области как одного из типичных хозяйств юга Ростовской области.

Таблица 1 – Анализ актива и пассива баланса СПК агрофирма «Кировская»

Статьи баланса	Сумма, тыс. руб.			Структура, %			Абсолютное отклонение, +-Δ	
	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2018 к 2016	2018 к 2017
I. Внеоборотные активы	14953	14136	23397	22,54	36,11	41,41	8444	9261
в т.ч. основные средства	14579	14036	23297	21,97	35,85	41,23	8718	9261
II. Оборотные активы	51396	25013	33103	77,46	63,89	58,59	-18293	8090
в т.ч. запасы	33456	17574	30030	50,42	44,89	53,15	-3426	12456
дебиторская задолженность	5412	3134	2693	8,16	8,00	4,77	-2719	-441
денежные средства	826	2889	380	1,24	7,38	0,67	-446	-2509
прочие	11704	1416	–	17,64	3,62	–	x	x
Баланс	*66349*	*39149*	*56500*	*100,00*	*100,00*	*100,00*	*-9849*	*17351*
III. Капитал и резервы	16927	16927	17031	25,51	43,24	30,14	104	104
в т.ч. уставный капитал	23680	23680	23680	35,69	60,49	41,91	–	–
добавочный капитал	1031	1031	1031	1,55	2,63	1,82	–	–
резервный капитал	2181	2181	2181	3,29	5,57	3,86	–	–
нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	-9965	-9965	-9861	-15,02	-25,45	-17,45	104	104
IV. Долгосрочные обязательства	4388	1506	8146	6,61	3,85	14,42	3758	6640
в т.ч. заемные средства	1936	1506	8146	2,92	3,85	14,42	6210	6640
прочие	2452	–	–	3,69	–	–		
V. Краткосрочные обязательства	45034	20716	31323	67,87	52,92	55,44	-13711	10607
в т.ч. заемные средства	4922	6168	27304	7,42	15,76	48,33	22382	21136
кредиторская задолженность	40112	13980	4019	60,46	35,71	7,11	-36093	-9961
прочие	–	568	–	–	–	–	x	x
Баланс	*66349*	*39149*	*56500*	*100,00*	*100,00*	*100,00*	*-9849*	*17351*

Структура баланса Кооператива на всем временном отрезке отличается от оптимальной. Произошедшие за анализируемый изменения, в частности увеличение стоимости запасов и кредитных и заемных средств можно оценить отрицательно. Незначительным положительным моментом можно считать небольшое увеличение собственного капитала предприятия, связанное с ростом в 2018 году прибыльности. Несмотря на это величина собственного капитала СПК агрофирма «Кировская» остается на недостаточно высоком уровне.

Значения представленных в таблице 2 коэффициентов вероятности банкротства вызывают беспокойство по вопросу финансовой устойчивости СПК агрофирма «Кировская». На конец 2018 года все оборотные активы предприятия и, предположительно, часть внеоборотных сформированы за счет заемных средств, что указывает на наличие реальной угрозы для Кооператива утратить свою платежеспособность.

Таблица 2 – Оценка вероятности банкротства СПК агрофирма «Кировская» на основе коэффициентного анализа

Показатель	2016	2017	2018	Отклонение, +-Δ 2018г. от 2016г.
Анализ деловой активности				
Коэффициент оборачиваемости оборотных активов, об.	1,00	1,43	2,82	1,82
Продолжительность одного оборота оборотных активов, дн.	360	252	128	-232
Средний остаток запасов, тыс.руб.	32660	25515	23802	-8858
Коэффициент оборачиваемости запасов, об.	1,59	2,14	3,45	1,86
Период оборачиваемости запасов, дн.	226	168	104	-122
Средние остатки дебиторской задолженности, тыс.руб.	8450	4273	2914	-5536
Продолжительность инкассации дебиторской задолженности, дни	58	28	13	-45
Средние остатки кредиторской задолженности, тыс.руб.	37326	27046	9000	-28326
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности, об.	1,39	2,02	9,12	7,73
Период погашения кредиторской задолженности, дней	259	178	39	-220
Продолжительность производственного цикла, дней	485	346	143	-342
Продолжительность финансового цикла, дней	25	18	78	53
Продолжительность операционного цикла, дней	284	196	117	-167
Анализ коэффициентов рентабельности				

Рентабельность (убыточность) продаж, %	-15,50	3,87	5,86	21,36
Рентабельность (убыточность) капитала, %	-13,71	х	0,22	13,93
Рентабельность (убыточность) собственного капитала, %	-44,10	х	0,61	44,71
Рентабельность (убыточность) заемного капитала, %	-98,48	х	0,48	98,96
Рентабельность (убыточность) перманентного капитала, %	-35,16	х	0,48	35,64
Рентабельность (убыточность) основного капитала, %	-44,10	х	0,61	44,71
Рентабельность (убыточность) оборотного капитала, %	-19,08	х	0,36	19,44
Коэффициенты финансовой устойчивости				
Коэффициент обеспеченности предприятия собственными средствами	0,004	0,11	-0,19	-0,194
Коэффициент маневренности	0,12	0,17	-0,37	-0,49
Коэффициент автономии	0,26	0,43	0,30	0,04
Коэффициент финансовой устойчивости	0,32	0,47	0,45	0,13
Коэффициент соотношения собственных и заемных средств	2,92	1,31	2,32	-0,6
Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств	0,29	0,57	0,71	0,42
Коэффициенты ликвидности				
Коэффициент текущей ликвидности	1,14	1,21	1,06	-0,08
Коэффициент критической ликвидности	0,14	0,29	0,10	-0,04
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,02	0,14	0,01	-0,01
Коэффициент утраты платежеспособности	0,63	0,55	0,64	0,01

Показатели рентабельности СПК агрофирма «Кировская» в 2018 году находятся на крайне низком уровне, тем не менее видна их положительная динамика в сравнении с 2016 годом, когда наблюдалась отрицательная рентабельность, вызванная убыточностью Кооператива. За 2017 год коэффициенты рентабельности не рассчитывались по причине отсутствия в балансе Кооператива чистой прибыли.

Таким образом, анализ показателей оборачиваемости и рентабельности показал, что СПК агрофирма «Кировская» на всем временном отрезке неэффективно использует свое имущество, однако, динамика рассчитанных коэффициентов указывает на возможность успеха в дальнейшем развитии Кооператива. Чтобы подтвердить данный вывод, на следующем этапе анализа был проведен анализ вероятности банкротства СПК агрофирма «Кировская» с помощью многофакторных прогнозных моделей, результаты представлены в таблице 3.

Таблица 3 – Расчет интегрального показателя для оценки вероятности банкротства СПК агрофирма «Кировская»

Модель	Расчетные значения (Z)		Критерии оценки
	2016г.	2018г.	
Двухфакторная модель Альтмана	-3,06	-1,12	Z=0 – вероятность банкротства равна 50% ***Z<0 вероятность банкротства меньше 50% и уменьшается по мере снижения Z*** Z>0 вероятность банкротства больше 50% и увеличивается с ростом Z
Пятифакторная модель Альтмана для организаций акции которых не котируются на рынке	2,23	2,674	Z<1,23 вероятность банкротства высокая ***1,23<Z<2,9 – вероятность банкротства средняя*** Z>2,9 – вероятность банкротства низкая
Модель А.В Постюшкова (4 фактора)	0,524	1,598	Z<0,99 вероятность банкротства высокая 0,99≤Z≤1 – вероятность банкротства средняя ***Z>1 – вероятность банкротства низкая***
Модель Таффлера	0,252	0,231	Z >0,3 вероятность банкротства низкая ***0,2≤Z≤0,3 – вероятность банкротства средняя*** Z<0,2 – вероятность банкротства высокая
Модель Р.С. Сайфуллина и Г.Г. Кадыкова	1,597	1,483	Z<1 вероятность банкротства высокая ***Z≥1 – вероятность банкротства низкая***

Полученные данные позволяют сделать вывод о том, что риск банкротства СПК агрофирма «Кировская» в 2018 невысокий. По результатам расчетов по моделям Альтамана и Таффлера [3, 6] Кооператив имеет среднюю вероятность банкротства. Расчет по модели А.В. Постюшкова [3, 6] позволяет говорить об уменьшении вероятности банкротства в динамике, значит, об улучшении финансового состояния Кооператива в сравнении с 2016 годом. В пятифакторной модели Г.Г. Кадыкова и Р.С. Сайфуллина [3, 6] финансовое состояние предприятия с рейтинговым числом более единицы характеризуется как удовлетворительное.

Далее рассчитаем временной интервал до момента наступления банкротства СПК агрофирма «Кировская» по модели У. Бивера [3, 6] (таблица 4)

Таблица 4 – Оценка вероятности банкротства СПК агрофирма «Кировская» в зависимости от сроков его приближения

Показатели	Расчетное значение	Значения показателей		
		благоприятно	за 5 лет до банкротства	за 1 год до банкротства
Коэффициент Бивера	1,12	0,4-0,45	0,17	-0,15
Рентабельность активов, %	0,002	6-8	4	-22
Финансовый леверидж, %	**69,9**	<37	<50	<80
Коэффициент покрытия оборотных активов собственными средствами	**-0,11**	0,4	<0,3	<0,06
Коэффициент текущей ликвидности	1,06	<3,2	<2	<1

По данным представленным в таблице 4 видно, что по таким показателям как финансовый леверидж и коэффициент покрытия оборотных активов собственными средствами СПК агрофирма «Кировская» находится за 1 год до банкротства. Значения остальных показателей характеризуют Кооператив за 5 лет до наступления банкротства. Причины неудовлетворительного финансового состояния СПК агрофирма «Кировская» состоят, по нашему мнению, в следующем:

1) недостаточная величина в 2016-2017 гг. и полное отсутствие в 2018 году собственных оборотных средств (на это указывает отрицательное значение показателя в 2018 году);

2) высокие объемы заемных источников, причем как краткосрочных, так и долгосрочных. При этом для покрытия краткосрочных долгов едва ли хватает текущих активов;

3) критически низкий уровень полученной в 2018 году прибыли, который не позволяет Кооперативу как перекрыть убытки прошлых лет, так и обеспечить прирост ни собственного капитала, ни собственного оборотного капитала – основного источника финансирования текущей деятельности.

В совокупности перечисленные причины снижают уровень финансовой устойчивости интегрированного формирования и выводят на первый план

необходимость разработки эффективной политики управления формированием прибыли и одновременно обеспечением наращивания темпов роста оборачиваемости, что в дальнейшем позволит повысить уровень экономической эффективности его функционирования [9, 10]. В свою очередь рост прибыли неизбежно приведет к росту собственного капитала Кооператива как основного источника формирования активов и, как следствие, поддержанию финансовой устойчивости и платежеспособности СПК агрофирма «Кировская».

Список литературы / References

1. Алферова, О.И. Анализ финансового состояния, как инструмент оценки предприятия / О.И. Алферова // В сборнике: Научное сообщество студентов XXI столетия. Экономические науки Электронный сборник статей по материалам LXIII студенческой международной научно-практической конференции. – 2018. – С. 48-53.
2. Беляй, А.А. Управление финансовым состоянием организации / А.А. Беляй // В сборнике: Экономика и управление: актуальные вопросы теории и практики Материалы X международной научно-практической конференции. –2018.– С. 36-40.
3. Гилязова, Л. Р. Методика расчета интегрального показателя финансовой устойчивости на основе данных бухгалтерского баланса/ Л.Р. Гилязова // Молодой ученый. – 2014. – №8. – С. 91-93.
4. Дьяконова, О. С. Оценка финансовой устойчивости компании с целью снижения риска банкротства / О.С. Дьяконова, А.А. Хрисанфова // Молодой ученый. – 2017. – №15. – С. 373-378.
5. Казакова, Н.А. Финансовый анализ. / Н.А. Казакова. - М.: Юрайт, 2015. 540 с.
6. Кирчанова, М. Ю. Особенности применения коэффициентов при оценке финансовой устойчивости предприятия /М.Ю. Кирчанова // Молодой ученый. – 2013. – №3. – С. 227-229.

7. Санкина, Е. А. Прогнозирование финансовой устойчивости предприятия как важнейший элемент обеспечения его устойчивого развития/ Е.А. Санкина // Молодой ученый. – 2016. – №5. – С. 407-409.

8. Фомин, В.П. Формирование и анализ показателей финансового состояния организации / В.П. Фомин, Ю.А. Татаровский // Международный бухгалтерский учет. – 2014. – № 6. – С. 30-38.

9. Харитонова, Н.Н. Некоторые подходы к управлению финансовой устойчивостью для повышения конкурентоустойчивости предприятия/ Н.Н. Харитонова // Математические модели и информационные технологии в организации производства. 2014. № 1. С. 28-31.

10. Чинахова, С.Е. Показатели оценки и диагностики финансовой устойчивости / С.Е.Чинахова, И.И. Манаева // Молодой ученый. – 2017. – №14. – С. 475-479.

Список литературы на английском языке / References in English

1. Alferova, O.I. Analiz finansovogo sostoyaniya, kak instrument ocenki predpriyatiya / O.I. Alferova // V sbornike: Nauchnoe soobshchestvo studentov XXI stoletiya. Ekonomicheskie nauki Elektronnyj sbornik statej po materialam LXIII studencheskoj mezhdunarodnoj nauchno-prakticheskoj konferencii. – 2018. – S. 48-53.

2. Belyaj, A.A. Upravlenie finansovym sostoyaniem organizacii / A.A. Belyaj // V sbornike: Ekonomika i upravlenie: aktual'nye voprosy teorii i praktiki Materialy X mezhdunarodnoj nauchno-prakticheskoj konferencii. –2018.– S. 36-40.

3. Gilyazova, L. R. Metodika rascheta integral'nogo pokazatelya finansovoj ustojchivosti na osnove dannyh buhgalterskogo balansa/ L.R. Gilyazova // Molodoj uchenyj. – 2014. – №8. – S. 91-93.

4. D'yakonova, O. S. Ocenka finansovoj ustojchivosti kompanii s cel'yu snizheniya riska bankrotstva / O.S. D'yakonova, A.A. Hrisanfova // Molodoj uchenyj. – 2017. – №15. – S. 373-378.

5. Kazakova, N.A. Finansovyj analiz. / N.A. Kazakova. - M.: YUrajt, 2015. 540 s.

6. Kirchanova, M. YU. Osobennosti primeneniya koefficientov pri ocenke finansovoj ustojchivosti predpriyatiya /M.YU. Kirchanova // Molodoj uchenyj. – 2013. – №3. – S. 227-229.

7. Sankina, E. A. Prognozirovanie finansovoj ustojchivosti predpriyatiya kak vazhnejshij element obespecheniya ego ustojchivogo razvitiya/ E.A. Sankina // Molodoj uchenyj. – 2016. – №5. – S. 407-409.

8. Fomin, V.P. Formirovanie i analiz pokazatelej finansovogo sostoyaniya organizacii / V.P. Fomin, YU.A. Tatarovskij // Mezhdunarodnyj buhgalterskij uchet. – 2014. – № 6. – S. 30-38.

9. Haritonova, N.N. Nekotorye podhody k upravleniyu finansovoj ustojchivost'yu dlya povysheniya konkurentoustojchivosti predpriyatiya/ N.N. Haritonova // Matematicheskie modeli i informacionnye tekhnologii v organizacii proizvodstva. 2014. № 1. S. 28-31.

10. CHinahova, S.E. Pokazateli ocenki i diagnostiki finansovoj ustojchivosti / S.E.CHinahova, I.I. Manaeva // Molodoj uchenyj. – 2017. – №14. – S. 475-479.