

**ОЦЕНКА ФИНАНСОВОЙ БЕЗОПАСНОСТИ КОРПОРАЦИИ НА ОСНОВЕ
РЕАЛИЗАЦИИ РОССИЙСКИХ МЕТОДИК АНАЛИЗА ВЕРОЯТНОСТИ
БАНКРОТСТВА**

**Мануйленко Виктория Валерьевна, д.э.н., профессор,
Северо–Кавказский федеральный университет**
Manuilenko, Victoria Valeryevna, doctor of Economics, Professor,
North Caucasian Federal University, vika–mv@mail.ru

Аннотация. Практические исследования подтверждают, что различные российские модели анализа вероятности банкротства (Г. Г. Кадыкова, Р.С. Сайфуллина, А. В. Колышкина, В. С. Турчака) дают одинаковый результат, что обосновывает необходимость использования их в качестве инструмента оценки риска банкротства в системе финансовой безопасности корпорации.

Ключевые слова: финансовая безопасность, модели вероятности банкротства, риск банкротства, корпорации

Финансовая безопасность корпорации оценивается с помощью ряда критериев и показателей, важнейшими из которых выступают показатели банкротства, что обуславливает необходимость их апробации.

Апробация российских моделей анализа вероятности банкротства осуществлялась на примере общества с ограниченной ответственностью (ООО) ОВК Регион – стабильной, быстроразвивающейся, строительно–торговой организации, специализирующейся в области инженерных систем жизнеобеспечения зданий.

Первая апробированная пятифакторная модель Г. Г. Кадыкова, Р.С. Сайфуллина [2, с. 156]:

$$R=2 K_1+0,1 K_2+0,08 K_3+0,45 K_4+ K_5. \quad (1)$$

Если: $R < 1$ – финансовое состояние организации оценивается как неустойчивое, ей может угрожать банкротство; $R > 1$ – банкротство маловероятно.

Рассчитанные показатели каждого фактора модели – таблица 1.

Исходя из критериального значения R , в ООО «ОВК Регион» банкротство маловероятно, но отмечается тенденция поступательного снижения показателя.

Таблица 1 – Реализация пятифакторной модели Г. Г. Кадькова, Р.С. Сайфуллина в бизнесе ООО «ОВК Регион»

Показатели	Порядок расчета	Годы		
		2013	2014	2015
Обеспеченность собственными оборотными средствами (K ₁), ед.	(Собственный капитал – Внеоборотные активы) / Активы	0,715	0,635	0,575
Текущая ликвидность (K ₂), ед.	Оборотные активы / Краткосрочные обязательства	3,509	2,742	2,354
Интенсивность оборота авансируемого капитала (K ₃), ед.	Выручка / Активы	0,463	0,370	0,314
Коэффициент менеджмента (K ₄), ед.	Прибыль от продаж / Выручка	0,222	0,147	0,240
Рентабельность собственного капитала по прибыли до налогообложения (K ₅), ед.	Прибыль до налогообложения / Собственный капитал	0,141	0,083	0,124
Итоговый показатель R		2,059	1,723	1,642

Следующая апробированная модель А. В. Колышкина содержит 3 статистические модели прогнозирования риска неплатежеспособности:

$$Z = 2 K_{\text{обесп. сс.}} + 0,1 K_{\text{тл.}} + 0,45 K_{\text{рр.п.}} + 0,08 K_{\text{об.а.}} + K_{\text{рск.}}, \quad (2)$$

где $K_{\text{обесп. сс.}}$ – коэффициент обеспеченности собственными средствами;

$K_{\text{тл.}}$ – коэффициент текущей ликвидности;

$K_{\text{рр. п.}}$ – коэффициент рентабельности реализации продукции;

$K_{\text{об. а.}}$ – обрачиваемость активов;

$K_{\text{рск.}}$ – коэффициент рентабельности собственного капитала.

Считается, что организация имеет удовлетворительное финансовое состояние при значении рейтингового числа = 1, при этом значения коэффициентов отвечают их нормативным уровням. Организации с рейтинговым числом < 1 имеют неудовлетворительное финансовое состояние. Точность прогнозирования для устойчивых организаций России – 87 %.

В аспекте модели А. В. Колышкина 3 статистические модели прогнозирования банкротств представлены так:

$$\text{Модель I} = 0,47 K_1 + 0,14 K_2 + 0,39 K_3, \quad (3)$$

$$\text{Модель II} = 0,61 K_4 + 0,39 K_5, \quad (4)$$

$$\text{Модель III} = 0,49 K_4 + 0,12 K_2 + 0,19 K_6 + 0,19 K_3, \quad (5)$$

где K_1 – рабочий капитал к активам;

K_2 – рентабельность собственного капитала;

K_3 – денежный поток к задолженности;

K_4 – коэффициент покрытия;

K_5 – рентабельность активов;

K_6 – рентабельность продаж.

Критические показатели моделей – таблица 2.

Таблица 2 – Критические показатели моделей

Модели	Благополучные	Банкроты	Зона неопределенности
I	0,08 – 0,16	(– 0,20) – (– 0,08)	(– 0,08) – 0,08
II	1,07 – 1,54	0,35 – 0,49	0,49 – 1,07
III	0,92 – 1,36	0,25 – 0,38	0,38 – 0,92

Рассчитанные показатели каждого фактора модели – таблица 3.

Таблица 3 – Реализация модели А. В. Кольшкина в бизнесе ООО «ОВК Регион»

Модели	Показатели	Годы		
		2013	2014	2015
Модель 1	Рабочий капитал к активам, ед.	0,996	0,998	0,999
	Рентабельность собственного капитала, ед.	0,141	0,083	0,124
Итоговые показатели		0,488	0,481	0,487
Модель 2	Коэффициент покрытия, ед.	3,509	2,742	2,354
	Рентабельность активов, ед.	0,101	0,053	0,071
Итоговые показатели		2,180	1,693	1,464
Модель 3	Коэффициент покрытия, ед.	3,509	2,742	2,354
	Рентабельность собственного капитала, ед.	0,141	0,083	0,124
	Рентабельность продаж, ед.	0,218	0,142	0,227
Итоговые показатели		1,778	1,380	1,212

В аспекте всех 3-х моделей финансовое состояние ООО «ОВК Регион» – благополучное, поскольку итоговые показатели выше нормативных, но с тенденцией уменьшения в 2015 году.

Следующая апробированная модель оценки вероятности банкротства В.С. Турчак разработана по данным 16 организаций различных производственных сфер деятельности и организационных форм на основе эконометрического анализа. В статистической выборке присутствовали 11 стабильных организаций и 5 организаций – банкротов, по которым учитывалась финансовая отчетность за 4 – 5 лет до текущего момента банкротства.

В качестве зависимой переменной модели выбрана бинарная переменная, характеризующая вероятность банкротства компании (1 – для организаций– банкротов, 0 – для стабильных организаций). В процессе построения модели оценивалось влияние 58 показателей (30 финансовых и 28 показателей баланса в денежном выражении).

В результате полученная модель вероятности банкротства организации приобрела следующий вид:

$$P=0,841 - 0,194 \times ROA - 0,883 \times R_1 - 1,126 \times R_2 - 0,337 \times R_3, \quad (6)$$

где ROA – рентабельность активов;

R_1 – соотношение оборотных активов и общих;

R_2 – рентабельность собственного капитала;

R_3 – рентабельность затрат.

Полученный итоговый показатель имеет следующую градацию вероятности банкротства: если $P \leq 0$ – вероятность банкротства 0 %; $P = 0,1$ – вероятность банкротства 10 %; $P = 0,2$ – вероятность банкротства 20 %; $P = 0,3$ – вероятность банкротства 30 %; $P = 0,4$ – вероятность банкротства 40 %; $P = 0,5$ – вероятность банкротства 50 %; $P = 0,6$ – вероятность банкротства 60 %; $P = 0,7$ – вероятность банкротства 70 %; $P = 0,8$ – вероятность банкротства 80 %; $P = 0,9$ – вероятность банкротства 90 %; $P = 1$ – вероятность банкротства 100 %.

Рассчитанные показатели каждого фактора модели – таблица 4.

Таблица 4– Реализация модели В. С. Турчака в бизнесе ООО «ОВК Регион», ед.

Показатели	Порядок расчета	Годы		
		2013	2014	2015
Рентабельность активов	Чистая прибыль / Активы	0,101	0,053	0,071
Соотношение оборотных активов и общих	Оборотные активы / Активы	0,996	0,998	0,999
Рентабельность собственного капитала	Чистая прибыль / Собственный капитал	0,141	0,083	0,124
Рентабельность затрат	Прибыль до налогообложения / Себестоимость	0,280	0,170	0,300
Итоговый показатель Р		– 0,311	– 0,201	– 0,295

Данные модели В. С. Турчака свидетельствует, что в ООО «ОВК Регион» вероятность банкротства 0.

Итак, апробация российских моделей анализа вероятности банкротства свидетельствует об отсутствии риска вероятности банкротства в ООО «ОВК регион», значения которых важно учитывать в системе финансовой безопасности организации. Оценка финансовой безопасности в ООО на основе реализации российских методик анализа вероятности банкротства послужит основой развития альтернативных направлений управления финансовой безопасностью в системе его финансового риск–менеджмента [1, с. 600].

Список использованных источников:

1. Лобанов, А. А. Энциклопедия финансового риск–менеджмента / А. А. Лобанов, А. В. Чугунов. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2014. – 877 с.
2. Шеремет, А. Д. Методика финансового анализа /А. Д. Шеремет, Р.С. Сайфулин. – М.: ИН-ФРА, 2015. – 208 с.