

**АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ И
ВЕРОЯТНОСТИ БАНКРОТСТВА ПРЕДПРИЯТИЯ**М.А. Романюк

Научный руководитель: доцент, к.ф.-м.н. О.Л. Крицкий

Томский политехнический университет, Россия, г.Томск, пр. Ленина, 30, 634050

E-mail: mary_an_elis@mail.ru

**ANALYSIS OF FINANCIAL STABILITY AND
PROBABILITY OF BANKRUPTCY OF THE COMPANY**M.A. Romanyuk

Scientific Supervisor: Associated Prof., PhD O.L. Kritski

Tomsk Polytechnic University, Russia, Tomsk, Lenin str., 30, 634050

E-mail: mary_an_elis@mail.ru

The present article is dedicated to studying the methods of financial statements analysis. Object of research is the Closed-stock company Agrarian Group." The purpose of the research is to analyze the financial stability and the probability of bankruptcy of Closed-stock company Agrarian Group" by means of the financial statements of the organization. Mathematical methods of research are coefficient analysis, Altman's model, Lis's model, Springate's model, Chesser's model, Saifullin-Kadykov's model. As a result, the analysis of financial stability and estimating the probability of bankruptcy of company were made, which were based on the use of its balance sheets from 2006 to 2013. Also the results were interpreted and conclusions about the possible causes of violations of financial stability were made.

Анализ финансовой отчетности – система исследований и прогнозирования финансового состояния и финансовых результатов, формирующихся в процессе осуществления хозяйственной деятельности организации в условиях влияния объективных и субъективных факторов и получающих отражение в бухгалтерской (финансовой) отчетности [1]. Финансовая устойчивость организации характеризует стабильность финансового положения организации, которая обеспечивается высокой долей собственного капитала в общей сумме используемых ею финансовых средств. Анализ *текущей финансовой устойчивости* базируется на анализе обеспеченности запасов источниками финансирования [2]. Анализ *долгосрочной финансовой устойчивости* ориентирован на оценку структуры капитала, поскольку именно соотношение собственных и заемных источников финансирования предопределяет платежеспособность организации в долгосрочной перспективе. Финансовую устойчивость организации с позиций долгосрочной перспективы принято оценивать достаточно большим количеством коэффициентов [1].

Кроме коэффициентного анализа существуют многочисленные авторские методики оценки вероятности банкротства, которые оперируют широким спектром показателей. Наиболее известными моделями оценки вероятности банкротства являются:

- Модели Альтмана [1];
- Четырехфакторная модель Лиса, которая подходит для российских предприятий с такой организационно-правовой формой, как ЗАО и ОАО с неликвидными акциями [1,3];
- Модель Чессера – наиболее распространенная в банковской практике модель оценки рейтинга

заемщика, которая предназначена для оценки надежности кредитов и прогнозирует случаи невыполнения клиентом условий договора о кредите [4,5];

- Модель банкротства предприятий Сайфуллина-Кадыкова – среднесрочная рейтинговая модель прогнозирования риска банкротства, разработанная российскими учеными, которая может применяться для любой отрасли и предприятий различного масштаба [6];
- Модель прогнозирования банкротства предприятия Спрингейта [7,8].

Таблица 1. Фрагмент коэффициентного анализа финансовой устойчивости ЗАО «Аграрная Группа» с 1 кв.2006г. по 1 кв. 2013г.

	Коэф. автономии	Коэф. фин. устойчивости	Коэф. фин. зависимости	Коэф. фин. активности	Коэф. обес. ОА СОС	Коэф. обес З СОС	Коэф. соотно ДЗ/КЗ	Коэф. фин. маневренности	Коэф. финансирования	Коэф. инвестирования
Дата	0,5-1	> 0,7	≤0,5	≤1	≥0,1	>0,6-0,8	≥2	≥0,2-0,6	≥1	>1
31.03.2011	0,54	0,73	0,46	0,85	0,42	1,32	4,25	0,26	1,16	1,36
1.07.2011	0,43	0,66	0,56	1,30	0,15	0,50	0,97	0,09	0,76	1,10
1.10.2011	0,44	0,75	0,55	1,24	0,32	0,93	3,12	0,16	0,80	1,19
31.12.2011	0,46	0,75	0,53	1,13	0,30	0,81	1,69	0,14	0,89	1,16
1.04.2012	0,45	0,73	0,54	1,19	0,29	0,92	2,09	0,14	0,83	1,17
1.07.2012	0,46	0,74	0,53	1,14	0,25	0,73	2,45	0,12	0,87	1,13
1.10.2012	0,44	0,69	0,55	1,26	0,02	0,07	2,00	0,013	0,79	1,01
31.12.2012	0,43	0,67	0,56	1,27	0,03	0,07	2,06	0,016	0,78	1,01
1.04.2013	0,41	0,63	0,58	1,43	-0,01	-0,04	1,54	-0,001	0,69	0,99

Посредством применения пяти ранее озвученных моделей и расчета необходимых для их реализации переменных по данным бухгалтерских балансов, были получены следующие результаты.

Таблица 2. Величины дискриминантной функции моделей

Дата	Модель Альтмана, Z	Модель Лиса, Z	Модель Спрингейта, Z	Модель Чессера, P	Модель Сайфуллина-Кадыкова, P
1 апреля 2006	1,35	0,07	0,94	0,89	1,11
1 апреля 2007	1,00	0,05	0,79	0,97	1,86
31 марта 2008	0,87	0,05	0,68	0,96	1,16
1 апреля 2009	1,01	0,06	0,72	0,96	1,44
31 марта 2010	1,21	0,06	0,69	0,91	1,21
31 марта 2011	1,24	0,06	0,64	0,87	1,13
1 апреля 2012	0,99	0,05	0,56	0,92	0,82
1 апреля 2013	0,78	0,04	0,49	0,94	0,11
Признак вероятности банкротства	Z < 1,23	Z < 0,037	Z < 0,862	P < 0,5	P < 1

Примем во внимание информацию о том, что многие зарубежные модели рассчитаны исходя из условий, сложившихся в устойчиво функционирующих экономиках. Следовательно, они не соответствуют в полной

мере ситуации в российской экономике. Поэтому необходимо сделать выбор наилучшей модели из представленных с учетом ранее проведенных расчетов финансовой устойчивости в рассматриваемый период. Итак, сопоставляя ранее полученные результаты, представленные в табл. 1 и табл. 2, получили, что наиболее подходящей моделью оценки вероятности банкротства является модель Сайфуллина-Кадыкова, которая отражает реальные проблемы функционирования организации с 2012 года.

Для анализируемого предприятия наиболее неблагоприятный период наступил с 2012 года, и оно показало ухудшение *всех 10* относительных коэффициентов финансовой устойчивости в последний рассматриваемый квартал – I квартал 2013 г. В заключение целесообразно отметить, что существенное снижение финансовой устойчивости ЗАО «Аграрная Группа» явилось следствием и отражением таких важных внешних и внутренних процессов 2012 г., как вступление России во Всемирную торговую организацию (ВТО), что привело к давлению импорта (следствие – снижение цены на мясо свинины на 30%–40%); неурожаем зерновых, приведший к удвоению цен на сырье для производства комбикормов; существенный прирост производства продукции отрасли свиноводства, что означает смену эпохи в свиноводческой отрасли: от заполнения дефицита к замещающей конкуренции.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Анализ финансовой отчетности: Учебник. – 2-е изд. / Под общ.ред. М.А.Вахрушиной. – М.:Вузовский учебник: ИНФРА—М, 2011. – 431с.
2. Пожидаева Т.А. Анализ финансовой отчетности: учебное пособие / Т.А.Пожидаева. – 3-е изд., стер. – М.: КНОРУС, 2010. –320с.
3. Четырехфакторная модель Р.Лиса оценки риска банкротства [Электронный ресурс] / сайт Финансовый анализ и инвестиционный анализ предприятия. Режим доступа: <http://www.beintrend.ru/2011-12-05-17-20-28>. – 7.09.2013.
4. Модель Чессера [Электронный ресурс] / сайт www.afdanalyse.ru – Анализ финансового состояния предприятия. Режим доступа: http://afdanalyse.ru/publ/finansovyj_analiz/1/model_chessera/16-1-0-142. – 7.09.2013.
5. Кабушкин С.Н. Управление банковским кредитным риском: Учебное пособие. – М.: Новое знание, 2004. –235 с.
6. Модель банкротства предприятий Сайфуллина-Кадыкова [Электронный ресурс] / сайт Финансовый анализ и инвестиционный анализ предприятия. Режим доступа: <http://www.beintrend.ru/2011-06-20-17-05-06>. – 7.09.2013.
7. Прогнозная модель платежеспособности Спрингейта [Электронный ресурс] / сайт www.afdanalyse.ru – Анализ финансового состояния предприятия. Режим доступа: http://afdanalyse.ru/publ/finansovyj_analiz/1/prognoznaja_model_platezhesposobnosti_springejta/13-1-0-39. – 7.09.2013.
8. Модель прогнозирования банкротства предприятия Спрингейта (1978).[Электронный ресурс] / сайт Финансовый анализ и инвестиционный анализ предприятия. Режим доступа: <http://beintrend.ru/springate>. – 7.09.2013.