

Диагностика банкротства строительных предприятий путем финансового анализа

*Гренадерова М.В., к.э.н., доцент
Ноговицына Н.И., магистрант,
ФГАОУ ВО «Северо-восточного Федерального Университета
имени М.К. Аммосова»,
Россия, г. Якутск
Groznoi79644164932@mail.ru
ar_ma@inbox.ru*

Аннотация: За 2018 год в России банкротами стали более 9700 предприятий, 21% которых относится к строительной отрасли. В данной статье не будет рассматриваться вопрос о том, что делать, если компания уже банкрот, мы дадим понять «Как дольщикам обезопасить себя, выбрав устойчивого застройщика?»

Ключевые слова: бухгалтерский учет, финансовый анализ, банкротство, модель Беликова.

На сегодняшний день существует много способов выявить является ли данное предприятие банкротом или нет:

1. Проверить состоятельность компании можно на сайте «Единого федерального реестра сведений о банкротстве».
2. Диагностика банкротства путем финансового анализа по данным бухгалтерского учета:

Бухгалтерский финансовый учет – это система сбора учетной информации, которая обеспечивает бухгалтерское оформление и регистрацию хозяйственных операций, а также составление финансовой отчетности. Финансовый учет охватывает значительную часть бухгалтерского учета, аккумулирует информацию об имуществе и обязательствах организации. Существуют следующие виды финансового анализа:

- Вертикальный анализ
- Горизонтальный анализ
- Коэффициентный анализ
- Трендовый анализ
- Факторный анализ
- Сравнительный анализ

На 2019 год существует множества методик оценки банкротства – к ним относятся модели Альтмана, Бивера, Аргенти, Беликова и т.д.

Работа У.Бивера является одним из первых, где попытались использовать аналитические коэффициенты. Модель Бивера является 5-факторной и имеет следующие индикаторы [1]:

- Коэффициент Бивера = $\frac{\text{чистая прибыль} + \text{начисленная амортизация}}{\text{заемный капитал}}$
- Коэффициент текущей ликвидности = $\frac{\text{оборотные активы}}{\text{текущие обязательства}}$
- Экономическая рентабельность = $\frac{\text{чистая прибыль}}{\text{активы}}$
- Финансовый леверидж = $\frac{\text{заемный капитал}}{\text{валюта баланса}}$
- Коэффициент покрытия текущих активов собственными оборотными средствами = $\frac{\text{собственные оборотные средства}}{\text{стоимость оборотных активов}}$

На основе полученных данных определяется оценка вероятности банкротства:

Таблица 1

Система показателей У.Бивера для диагностики банкротства

Показатель	Значение показателей		
	Благоприятно	5 лет до банкротства	1 год до банкротства
Коэффициент Бивера	0,4-0,45	0,17	-0,15
Коэффициент текущей ликвидности	<3,2	<2	<1
Экономическая рентабельность	6-8	4	-22
Финансовый леверидж	<37	<50	<80
Коэффициент покрытия текущих активов собственными оборотными средствами	0,4	<0,3	<0,06

Модель Э.Альтмана используется наиболее часто. Формула 5-факторной модели выглядит следующим образом:

$$Z = 1.2K_1 + 1.4K_2 + 3.3K_3 + 0.6K_4 + K_5$$

$$\text{Ликвидность } K_1 = \frac{\text{чистые оборотные активы}}{\text{активы}}$$

$$\text{Совокупная прибыльность } K_2 = \frac{\text{чистая прибыль}}{\text{активы}}$$

$$\text{Прибыльность } K_3 = \frac{\text{Прибыль до налогообложения}}{\text{активы}}$$

$$\text{Финансовая структура } K_4 = \frac{\text{собственный капитал}}{\text{внешние обязательства}}$$

$$\text{Оборачиваемость активов } K_5 = \frac{\text{выручка от продаж}}{\text{активы}}$$

Оценка предприятия по модели прогнозирования банкротства по модели Альтмана:

- Если $Z \geq 1,81$, вероятность банкротства максимальный.
- Если $2,70 > Z > 1,81$, вероятность банкротства высокий.
- Если $2,99 > Z > 2,70$, вероятность банкротства низкий.
- Если $Z \geq 3,0$, вероятность банкротства минимальный.

Мы будем рассматривать отечественную модель прогнозирования банкротства – модель Беликова, который был создан А.Ю.Беликовым в 1998 году. Научным руководителем была Давыдова Г.В.

Регрессионная формула модели выглядит следующим образом:

$$Z = 8.38 * K_1 + 1 * K_2 + 0.054 * K_3 + 0.63 * K_4$$

$$K_1 = \frac{\text{Оборотный капитал}}{\text{Активы}} = \frac{(\text{строка 1200} - \text{строка 1500})}{\text{строка 1600}}$$

$$K_2 = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Собственный капитал}} = \frac{\text{строка 2400}}{\text{строка 1300}}$$

$$K_3 = \frac{\text{Выручка}}{\text{Активы}} = \frac{\text{строка 2110}}{\text{строка 1600}}$$

$$K_4 = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Себестоимость}} = \frac{\text{строка 2400}}{\text{строка 2120}}$$

Главным коэффициентом в модели Беликова является первый K_1 , так как удельный вес его составляет 8,38 – значительно больше чем у остальных финансовых коэффициентов [2].

Оценка предприятия по модели прогнозирования банкротства по модели Беликовой:

- Если $Z < 0$, вероятность банкротства максимальный (90-100%).
- Если $0 < Z < 0.18$, вероятность банкротства высокий (60-80%).
- Если $0.18 < Z < 0.32$, вероятность банкротства средний (35-50%).
- Если $0.32 < Z < 0.42$, вероятность банкротства низкий (15-20%).
- Если $Z > 0.42$, вероятность банкротства минимальный (до 10%).

Нашим примером будет служить строительная компания АО «Стройиндастриз». Основной вид деятельности – Строительство жилых и нежилых зданий.

Состав имущества и его источник АО «Стройиндастриз» за 2015-2017 годы.

Актив, тыс.руб.	2017г.	2016г.	2015г.
1. Внеоборотные активы	2316260	3159409	2770522
2. Оборотные активы	912571	905189	875310
Баланс	3228831	4064598	3645832
Пассив, тыс.руб.	2017г.	2016г.	2015г.
3. Капитал и резервы	710895	716776	680324
4. Долгосрочные обязательства	1557677	2589053	2218320
5. Краткосрочные обязательства	960258	758759	747189
Баланс	3228831	4064598	3645833

Таблица 3

Основные показатели деятельности АО «Стройиндастриз» за 2015-2017 годы

Показатели, тыс.руб.	2017г.	2016г.	2015г.
Выручка	396797	654436	1098007
Себестоимость продаж	(280244)	(379461)	(780070)
Чистая прибыль	24106	36466	131124

Таблица 4

Расчет показателей по модели Беликовой

	2015г.	2016г.	2017г.
K1	0,035	0,036	-0,015
K2	0,193	0,051	0,034
K3	0,301	0,161	0,123
K4	0,168	0,096	0,086

Далее на основе полученных данных произведем расчет вероятности банкротства АО «Стройиндастриз»:

$$Z_{15} = 8.38 * 0.035 + 0.193 + 0.054 * 0.301 + 0.63 * 0.168 = 0.61$$

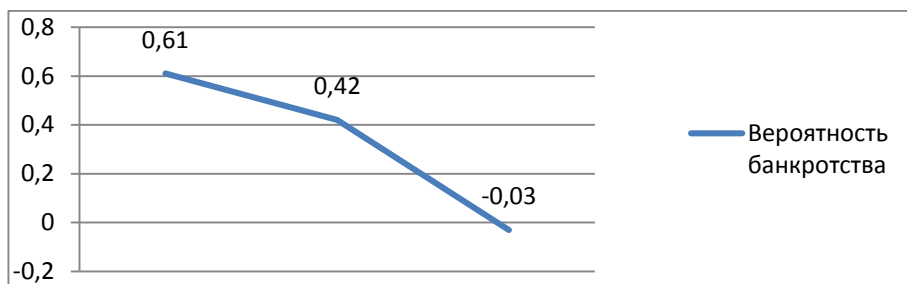
$$Z_{16} = 8.38 * 0.036 + 0.051 + 0.054 * 0.161 + 0.63 * 0.096 = 0.42$$

$$Z_{17} = 8.38 * (-0.015) + 0.034 + 0.054 * 0.123 + 0.63 * 0.086 = -0.03$$

По результатам анализа строим линейный график вероятности банкротства.

График 1

Вероятность банкротства АО «Стройиндастриз» за 2015-2017 годы



По графику видно, что за последние 3 года у АО «Стройиндастриз» вероятность банкротства стремительно увеличивалась. За последний год мы видим сильный скачок, что говорит, о том, что данное предприятие на грани банкротства.

Подводя итоги, можно сказать, что существует много видов финансового анализа для выявления банкротства. Зарубежные методики не всегда приемлемы для российских предприятий, поскольку в них используются коэффициенты константы, рассчитанные в соответствии с условиями, отличными от российских. Отечественная модель Беликова является одним из самых эффективных отечественных методов диагностики банкротства.

Использованная литература:

1. Вакуленко Т. Г., Фомина Л. Ф. Анализ бухгалтерской (финансовой) отчётности для принятия управленческих решений. СПб.: «Издательский дом Герда», 2003. 240 с.
2. Колесников Т.С., Монар О.М. Банкротство предпринимательства: теория и практика кризисного управления: монография. –Харьков: Инжек, 2013. –135 с.
3. Иванова Л.И. Анализ финансовой отчетности: учеб. Пособие для студ. вузов по экономическим специальностям. – Ульяновск: ФГБОУ ВПО «Ульяновская ГСХА», 2013. – 90 с.

Контактный телефон: +7 (914) 275-81-58