

ОСОБЕННОСТИ ОЦЕНКИ ВЕРОЯТНОСТИ БАНКРОТСТВА ОРГАНИЗАЦИИ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ (НА ПРИМЕРЕ ОАО «РУЖАНЫ - АГРО»)

Аниперко Вероника Олеговна

студент, Полесский государственный университет, РБ, г. Пинск

Сенько Наталья Сергеевна

студент, Полесский государственный университет, РБ, г. Пинск

Бухтик Марина Игоревна

научный руководитель, канд. экон. наук, доцент, Полесский государственный университет, РБ, г. Пинск

ОАО «Ружаны – Агро» является лидером аграрно - промышленного комплекса Республики Беларусь. По валовому производству молока предприятие занимает 1 место в Республике Беларусь, обгоняя 48 районов страны по производству молока из 118.

В соответствии с целями создания и предметом деятельности ОАО «Ружаны – Агро» осуществляет более 12 видов экономической деятельности. Основные направления деятельности предприятия: производство молока, мяса свиней, выращивание зерновых культур, рапса и картофеля.

Общая земельная площадь ОАО «Ружаны – Агро» по состоянию на 1 января 2020 года составляет 20 102 га, в том числе сельхозугодий – 18 435 га, из них пашни – 13 925 га, т.е. по размеру территории предприятие является крупнейшим в Республике Беларусь [1].

Себестоимость продукции за 2019 год составила 39 301 тыс. руб., а за 2018 год – 38 186 тыс. руб.. С увеличением себестоимости увеличилась и выручка от реализации продукции, товаров, работ, услуг с 38 186 тыс. руб. до 45 998 тыс. руб., это говорит о том, что увеличение себестоимости, происходящее за счет увеличения объема производства, влияет на увеличение выручки реализации продукции, товаров, работ, услуг предприятия.

Чистая прибыль увеличилась на 56,08 % в 2019 году по сравнению с 2018 годом и составила 5 611 тыс. руб. [2]

В данной статье будет проведена оценка вероятности банкротства ОАО «Ружаны - Агро».

При оценке вероятности банкротства авторами были использованы такие модели, как двухфакторная модель Альтмана, пятифакторная модель Альтмана, модель Таффлера, модель Спрингейта.

Расчеты проводились с использованием программы «Бизнес – Инфо».

Фундаментальная диагностика – это система оценки финансового состояния организации на основе факторного анализа, с выявлением внутренних и внешних факторов и степени их влияния на финансы диагностируемого объекта. Одним из наиболее востребованных методов фундаментальной диагностики является метод Альтмана, его двухфакторная и пятифакторная модели [3].

Двухфакторная модель Альтмана – это одна из простых и наглядных методик прогнозирования вероятности банкротства, при использовании которой необходимо рассчитать влияние всего двух показателей.

Формула модели Альтмана принимает вид:

$$Z = -0,3877 - 1,0736 X_1 + 0,0579 X_2;$$

Таблица 1.

Показатели для расчета двухфакторной модели Альтмана

		2018 г.
X ₁	Краткосрочные активы («ББ № 1» (стр.290)) / Краткосрочные обязательства («ББ № 1» (стр.690))	6,34
X ₂	Долгосрочные обязательства + Краткосрочные обязательства («ББ № 1» (стр.590 + стр. 690)) / Собственный капитал («ББ № 1» (стр. 490))	0,19
Если Z = 0, вероятность банкротства - 50%. Если Z < 0, то вероятность банкротства меньше 50%. Если Z > 0, то вероятность банкротства 50%.		

Примечание – Источник: [2]

2018г.: $Z = -0,3877 - 1,0736 * 6,34 + 0,0579 * 0,19 = - 7,1822;$

2019г.: $Z = -0,3877 - 1,0736 * 6,90 + 0,0579 * 0,18 = - 7,7881.$

И в 2018 году, и в 2019 году $Z < 0$, а это значит, что вероятность банкротства меньше 50 %.

Основным достоинством этого метода является его простота. А основным недостатком – игнорирование ряда важнейших факторов, влияющих на состояние финансов коммерческих организаций.

Пятифакторная модель Альтмана обеспечивает более точную диагностику, так как ею в расчет берется пять факторов.

Формула модели Альтмана принимает вид:

$$Z = 0,717 * X_1 + 0,847 * X_2 + 3,107 * X_3 + 0,42 * X_4 + 0,995 * X_5;$$

Таблица 2.

Показатели для расчета пятифакторной модели Альтмана

		2018 г.
X ₁	Собственный оборотный капитал ("ББ № 1" (стр.290 - стр.690)) / Сумма активов ("ББ № 1" (стр.300))	0,18
X ₂	Реинвестированная прибыль ("ББ № 1" (стр.470)) / Сумма активов ("ББ № 1" (стр.300))	0,00
X ₃	Прибыль всего ("ОПиУ № 2" (стр.150)) / Сумма активов ("ББ № 1" (стр.300))	0,03
X ₄	Собственный капитал ("ББ № 1" (стр.490)) / Сумма активов ("ББ № 1" (стр.590 + стр.690))	4,21

X ₅	Выручка ("ОПиУ № 2" (стр.010)) / Сумма активов ("ББ № 1" (стр.300))	0,26
Константа сравнения 1,23. Если Z > 1,23, то риск банкротства малый, тогда как значение Z < 1,23 - признак высокой вероятности банкротства		

Примечание - Источник: [2]

2018г.: $Z = 1,26 \cdot 0,18 + 1,4 \cdot 0,00 + 3,3 \cdot 0,03 + 0,6 \cdot 4,21 + 1,0 \cdot 0,26 = 2,26$;

2019г.: $Z = 1,26 \cdot 0,20 + 1,4 \cdot 0,00 + 3,3 \cdot 0,02 + 0,6 \cdot 4,43 + 1,0 \cdot 0,21 = 2,28$.

Так как и в 2018, и в 2019 году значение $Z > 1,23$, то вероятность банкротства очень низкая.

Полученные оценки ложатся в основу управленческих решений по осуществлению досудебного оздоровления организации или служат основанием для начала соответствующих судебных процедур банкротства [5].

Модель Таффлера - методика прогнозирования банкротства предприятий на основе его финансовых показателей, предложенная в 1977 году британскими учеными Р. Таффлером и Г. Тишоу. Данная модель была разработана ими по результатам тестирования более ранней модели Альтмана на данных отчетности британских компаний как более соответствовавшая новым экономическим реалиям.

Четырехфакторная модель Таффлера имеет следующий вид:

$$Z = 0,53 \cdot X_1 + 0,13 \cdot X_2 + 0,18 \cdot X_3 + 0,16 \cdot X_4 ;$$

Таблица 3.

Показатели для расчета четырехфакторной модели Таффлера

		2018 г.
X ₁	Собственный оборотный капитал ("ОПиУ № 2" (стр.060) / "ББ № 1" (стр.690))	0,91
X ₂	Краткосрочные активы ("ББ № 1" (стр.290)) / Сумма обязательств ("ББ № 1" (стр.590 + стр.690))	1,13
X ₃	Краткосрочные обязательства ("ББ № 1" (стр.690)) / Сумма обязательств ("ББ № 1" (стр.590 + стр.690))	0,18
X ₄	Выручка ("ОПиУ № 2" (стр.010) / "ББ № 1" (стр.300))	0,26
Константа сравнения 0,3. Если Z > 0,3, то риск банкротства малый, тогда как значение Z < 0,3 - признак высокой вероятности банкротства		

Примечание - Источник: [2]

2018г.: $Z = 0,53 \cdot 0,91 + 0,13 \cdot 1,13 + 0,18 \cdot 0,18 + 0,16 \cdot 0,26 = 0,71$;

2019г.: $Z = 0,53 \cdot 0,84 + 0,13 \cdot 1,28 + 0,18 \cdot 0,19 + 0,16 \cdot 0,21 = 0,68$.

Так как и в 2018, и в 2019 году значение $Z > 0,3$, то вероятность банкротства очень низкая.

Следующая модель прогнозирования банкротства предприятия создана канадским ученым Гордоном **Спрингейтом** в университете Саймона Фрейзера. Половина коэффициентов совпадает с финансовыми коэффициентами, которые использовал Э. Альтман. Для создания модели оценки банкротства Спрингейт использовал финансовую отчетность от 40 предприятий Канады (20 банкротов / 20 небанкротов).

Формула модели банкротства Спрингейта:

$$Z = 1,03 * X_1 + 3,07 * X_2 + 0,66 * X_3 + 0,4 * X_4;$$

Таблица 4.

Показатели для расчета модели Спрингейта

		2018 г.
X ₁	Краткосрочные активы – Краткосрочные обязательства («ББ №1» (стр. 290 – стр. 690) / "ББ № 1" (стр.300))	0,18
X ₂	Прибыль (убыток) до налогообложения + проценты к уплате ("ОПиУ № 2" (стр.150 + стр. 131) / "ББ № 1" (стр.300))	0,02
X ₃	Прибыль (убыток) до налогообложения ("ОПиУ № 2" (стр.150) / Краткосрочные обязательства ("ББ № 1" (стр.690))	0,61
X ₄	Выручка ("ОПиУ № 2" (стр.010) / "ББ № 1" (стр.300))	0,22
Если Z < 0,862, хозяйствующий субъект получает оценку «крах», т.е. потери платежеспособности вероятно через два — три года).		
Если Z > 0,862, то банкротство маловероятно		

Примечание – Источник: [2]

2018 г.: $Z = 1,03 * 0,18 + 3,07 * 0,02 + 0,66 * 0,61 + 0,4 * 0,22 = 0,74;$

2019 г.: $Z = 1,03 * 0,20 + 3,07 * 0,03 + 0,66 * 0,92 + 0,4 * 0,26 = 1,009.$

В 2018 году получился результат $Z < 0,862$, а это значит, что банкротство может наступить через два – три года. Но в 2019 году ситуация исправилась и результат составил $Z > 0,862$. Это произошло за счет увеличения прибыли до налогообложения [4,5].

Таким образом, подведя итог проделанной работы, мы можем сказать, что предприятие ОАО «Ружаны - Агро» является финансово устойчивым, а также исходя из двухфакторной и пятифакторной моделей Альтмана, модели Спрингейта банкротство предприятию не грозит.

Список литературы:

1. Официальный сайт ОАО «Ружаны - Агро» [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://ruzhany-agro.by/>. - Дата доступа: 28.10.2020 г.
2. Годовой отчет предприятия ОАО «Ружаны - Агро» за 2018 и 2019 гг.
3. Финансы: учеб. пособие / Аносов В.М. [и др.]; под. общ. ред. Т.И. Василевской, Т.Е. Бондарь - Минск: БГЭУ, 2016.

4. Отраслевые финансы : учебно-методическое пособие для студентов специальности 1-25 01 04 «Финансы и кредит» / Т.Н. Лобан, М.П. Самоховец, М.И. Бухтик, А.В. Киевич; Министерство образования Республики Беларусь УО «Полесский государственный университет». – Пинск : ПолесГУ, 2018. – 67 с.

5. Бухтик, М.И. Теория финансов : практикум : для студентов всех форм обучения слушателей ФПК и ПК специальности 1-25 01 04 "Финансы и кредит" специализации 1-24 01 04 02 "Банковское дело" специализации 1-24 01 04 01 "Финансы" / М. И. Бухтик, С.В. Чернорук ; Национальный банк Республики Беларусь. УО "Полесский государственный университет". - Пинск : ПолесГУ, 2013. - 73 с.