

**ОЦЕНКА ВЕРОЯТНОСТИ БАНКРОТСТВА КРАСНОЯРСКИХ СТРОИТЕЛЬНЫХ
ОРГАНИЗАЦИЙ НА ОСНОВЕ ФАКТОРНЫХ МОДЕЛЕЙ АЛЬТМАНА И ЛИСА.
Гартвих К. Ю.**

Банкротство — признанная уполномоченным государственным органом неспособность организации удовлетворить в полном объеме требования кредиторов по денежным обязательствам и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных государственных платежей.

В связи с сложившейся ситуацией в мире и непосредственно в России, предпосылки к возможному кризису и не полную реабилитацию мирового сообщества от кризиса 2008 года, следует предположить что тема банкротства для акционерных предприятий остается очень важной.

В данной статье будут рассмотрены три возможных варианта расчета банкротства на примере пяти строительных компаний Красноярского края. Расчет осуществлялся на основе двухфакторной модели Альтмана, пятифакторной модели Альтмана, а так же на основе модели банкротства по Лису.

Двухфакторная модель Альтмана:

$$Z = -0,3877 - 1,0736 * K_{ТЛ} + 0,579 * (ЗК/П)$$

Значения модели:

Если $Z > 0.3$, то риск банкротства высокий,

Если $Z < -0.3$, то риск банкротства низкий,

Если Z находится в интервале от -0.3 до 0.3 , то риск банкротства предприятия средний,

Если $Z = 0$, то риск банкротства составляет 50%,

Если $Z < 0$, то риск банкротства $< 50\%$,

Если $Z > 0$, то риск банкротства $> 50\%$.

В таблиц 1 показывают показатели, используемые в расчете, а так же количественные значения показателя Z .

Строительная организация	Показатель	Коэффициент	Отношение пассивов к
--------------------------	------------	-------------	----------------------

	двухфакторной модели Альтмана, Z	текущей ликвидности, Ктл	заемным средствам, ЗК/П
Водострой	0,076	0,070	0,931
ДСК	0,048	0,077	0,896
АГАТ	-0,524	0,427	0,557
Красноярскпромстрой	-1,838	1,643	0,542
Красноярскэнергострой	-0,859	0,922	0,897

Показатели строительных организаций по двухфакторной модели Альтмана. Таблица 1.

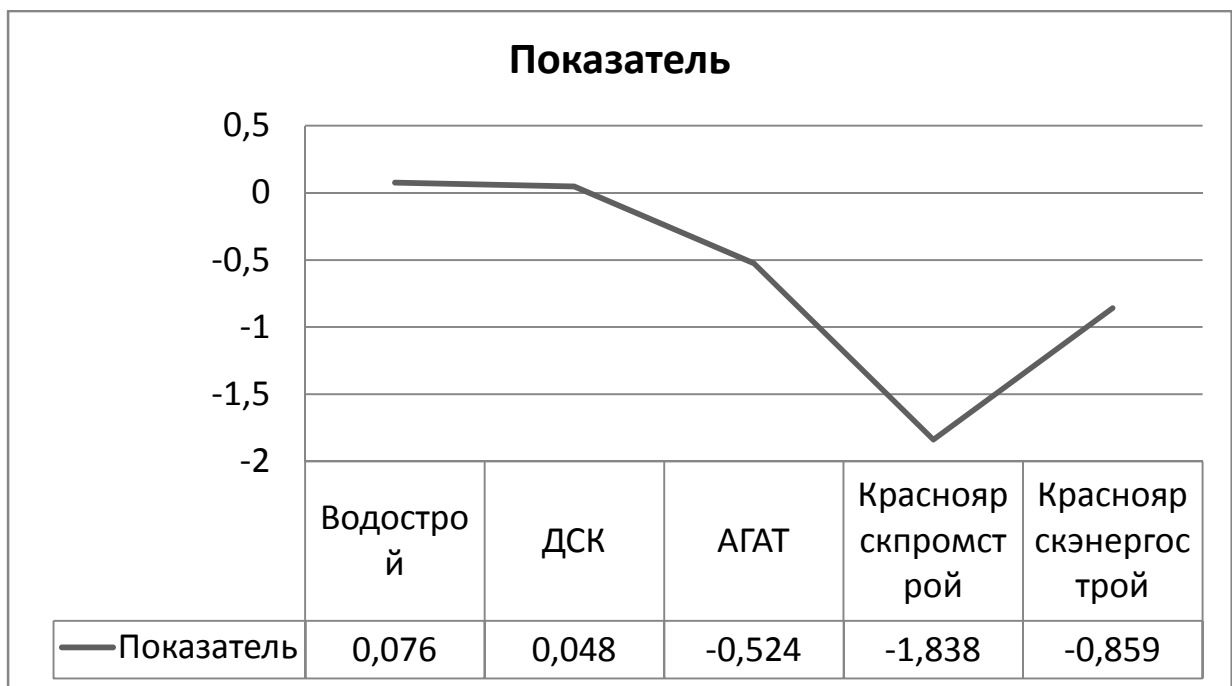


График 1. Показатели строительных организаций по двухфакторной модели Альтмана

Пятифакторная модель Альтмана:

$$Z = 1,2X_1 + 1,4X_2 + 3,3X_3 + 0,6X_4 + X_5$$

Значения модели:

Если $Z < 1,81$ – вероятность банкротства составляет от 80 до 100%;

Если $2,77 \leq Z < 1,81$ – средняя вероятность краха компании от 35 до 50%;

Если $2,99 < Z < 2,77$ – вероятность банкротства не велика от 15 до 20%;

Если $Z \leq 2,99$ – ситуация на предприятии стабильна, риск неплатежеспособности в течение ближайших двух лет крайне мал.

В таблице 2 отражены показатели, используемые в пятифакторной модели, а так же посчитанный основной показатель Z.

Показатели строительных организаций по пятифакторной модели Альтмана. Таблица 2.

Наименование компаний	Показатель пятифакторной модели Альтмана	Оборотный капитал к сумме активов предприятия
1	2	3
Водострой	1,314	0,076
ДСК	1,820	0,324
АГАТ	2,429	0,595
Красноярскпромстрой	2,255	0,477
Красноярскэнергострой	0,944	0,106

Продолжение таблицы 2

Нераспределенная прибыль к сумме активов предприятия	Прибыль до налогообложения к общей стоимости активов	Стоимость собственного капитала / Балансовая стоимость всех обязательств	Объем продаж к общей величине активов предприятия
4	5	6	7
0,076	0,119	0,979	0,097
0,299	0,194	0,358	0,146
0,595	0,006	1,335	0,010
0,457	-0,025	1,775	-0,009
0,028	0,024	1,085	0,003

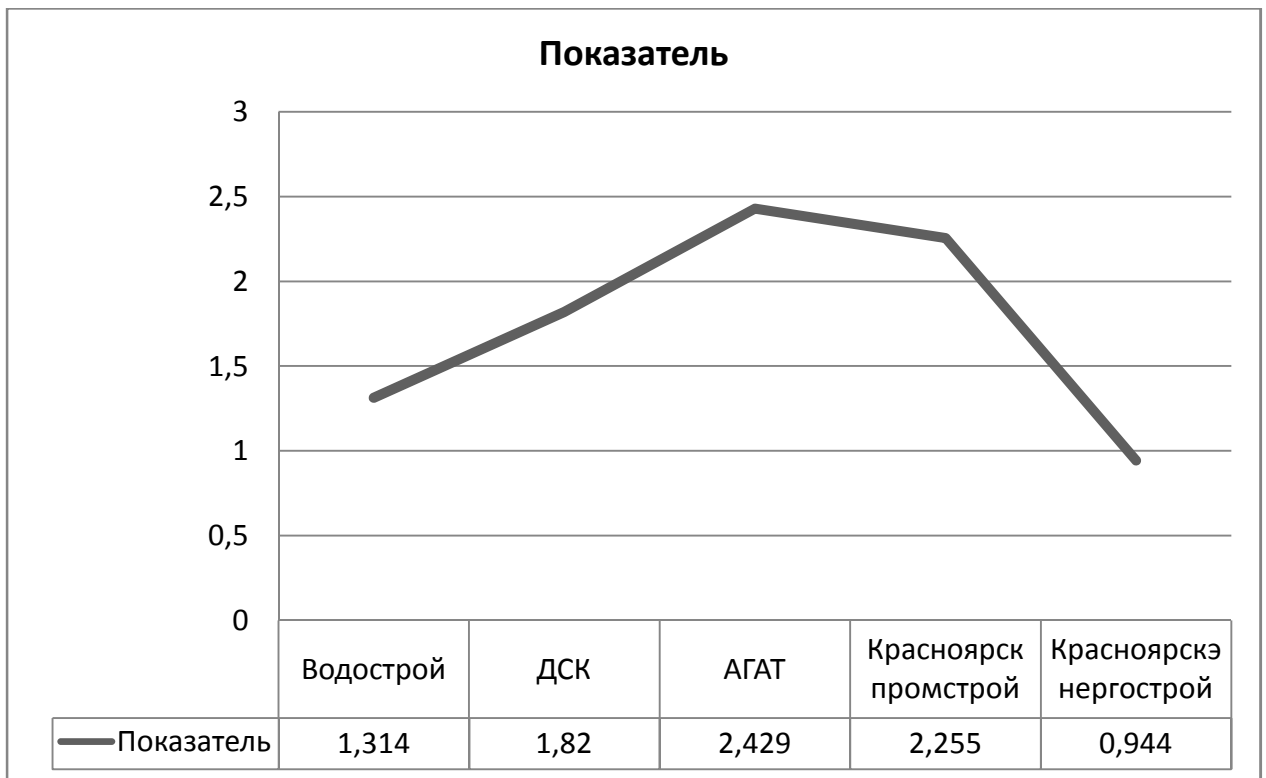


График 2. Показатели строительных организаций по пятифакторной модели Альтмана.

Модель Лиса:

$$Z = 0,063X1 + 0,092X2 + 0,057X3 + 0,001X4$$

В случае если $Z < 0,037$ - вероятность банкротства высокая; $Z > 0,037$ - вероятность банкротства низкая.

В таблице 3 показаны показатели, используемые в модели Лиса, а так же рассчитанное значение показателя Z.

Показатели строительных организаций по модели Лиса. Таблица 3

Наименование компаний	Показатель модели Лиса	Отношение оборотного капитала к сумме активов	Отношение прибыли от реализации к сумме активов	Отношение нераспределенной прибыли к сумме активов	Отношение собственного капитала к заемному капиталу
Водострой	0,071	0,911	0,088	0,087	0,075
ДСК	0,027	0,321	0,047	0,049	0,116
АГАТ	0,048	0,744	0,007	0,002	0,793
Красноярскпромстрой	0,059	0,962	-0,009	-0,024	0,846
Красноярскэнергострой	0,062	0,973	0,003	0,014	0,115

На графике 3 показаны рассчитанные показатели возможности банкротства по модели Лиса.

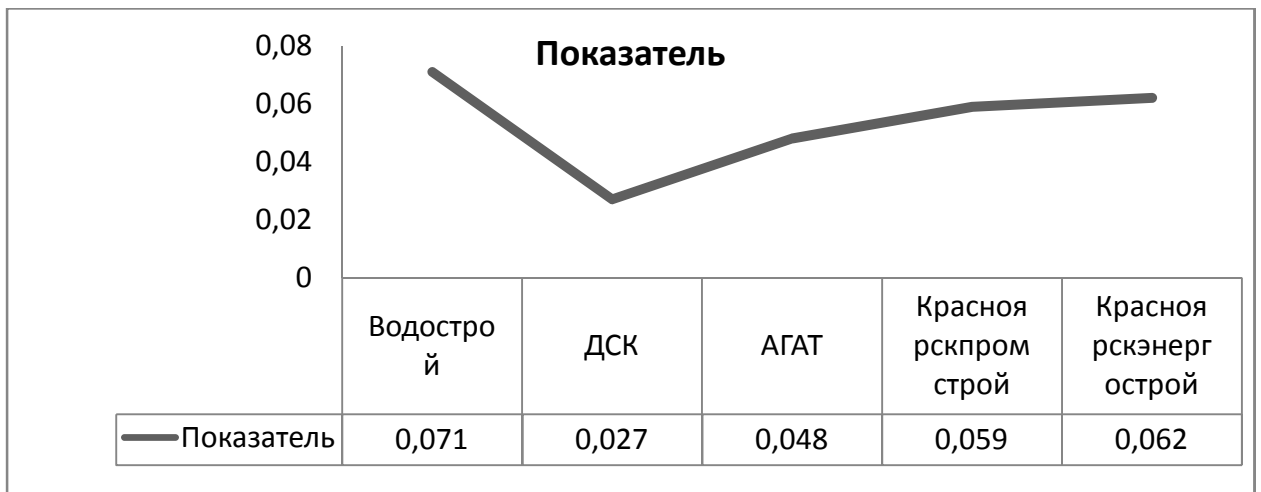


График 3. Показатели строительных организаций по модели Лиса.

В таблице 4 показаны результаты, рассчитанные с помощью всех трех моделей, а так же указан непосредственный шанс банкротства исходя из значений и методик расчета.

Компании	Показатель по двухфакторной модели Альтмана	Шанс банкротства	Показатель по пятифакторной модели Альтмана	Шанс банкротства	Показатель по модели Лиса	Шанс банкротства
Водострой	0,076	Средний	1,314	Высокий	0,071	Низкий
ДСК	0,048	Средний	1,820	Средний	0,027	Высокий
АГАТ	-0,524	Низкий	2,429	Низкий	0,048	Низкий
Красноярскпромстрой	-1,838	Низкий	2,255	Низкий	0,059	Низкий
Красноярскэнергострой	-0,859	Низкий	0,944	Крайне низкий	0,062	Низкий

Показатели строительных организаций по моделям Альтмана и Лиса. Таблица 4.

Выводы:

Как можно заметить, показатель банкротства в обеих моделях Альтмана почти не изменен, но оба они, так или иначе, расходятся с показателями, рассчитанными с помощью модели Лиса. Возможно, это связано с тем, что модели Лиса были преимущественно рассчитаны на предприятия Великобритании, в то время как Альтман свои модели к какой-то непосредственной стране или типу производства не привязывал и возможно в этом их основная разница.

Так же, исходя из отчетности данных этих пяти предприятий, стоит заметить, что нельзя установить непосредственную зависимость данных налоговой отчетности и шанса

банкротства, вариантов может быть большое множество и прямую зависимость определить не удастся.

Список литературы

1. Чудновец А.Ю., Зенькова О.Л. Формирование показателей финансового состояния. «Молодежь Сибири – науке России»: материалы международной научно-практической конференции / Сост. Т.А.Кравченко; НОУ ВПО «Сибирский институт бизнеса, управления и психологии». – Красноярск, 2013. 626 с. ISBN 978-5-94969-064-2 С. 195-197.
2. Чудновец А.Ю. Рейтингование строительных организаций по максимуму суммы нормируемых к единице показателей. Экономика и управление в современных условиях: материалы международной заочной научно-практической конференции / Сост. Т.А. Кравченко; НОУ ВПО «Сибирский институт бизнеса, управления и психологии». - Красноярск, 2013. 456 с.
3. Altman Edward Corporate Financial Distress and Bankruptcy, 3rd edition. — John Wiley and Sons, 2005.