

ОЦЕНКА ВЕРОЯТНОСТИ БАНКРОТСТВА ИНТЕГРИРОВАННЫХ АГРОПРОМЫШЛЕННЫХ ФОРМИРОВАНИЙ

Николай Гаврилович Нечаев, доктор экономических наук,
профессор кафедры экономики, экономического анализа и менеджмента
Владимир Николаевич Душкин, соискатель кафедры экономики, экономического анализа и менеджмента

Елецкий государственный университет имени И.А. Бунина

DOI: 10.17238/issn2071-2243.2016.1.222

Проведены исследования с целью более точного выявления степени вероятности банкротства интегрированных агропромышленных формирований на основе использования различных отечественных и зарубежных методик оценки финансового состояния функционирования предприятий. Исследование проведено на примере ООО «Агрохолдинг - АСТ» Липецкой области как одном из типичных интегрированных структур в АПК. В работе рассмотрены различные отечественные и зарубежные методики и модели оценки вероятности банкротства интегрированных агропромышленных формирований, прежде всего учитывающие их отраслевые особенности. Оценка финансового состояния ООО «Агрохолдинг - АСТ», проведенная по интегральным отечественным методикам (интегральная балльная оценка финансового состояния Л.В. Донцовой и Н.А. Никифоровой, метод рейтинговой оценки финансового состояния предприятия Р.С. Сайфулина и Г.Г. Кадыкова, R-модель Иркутской государственной экономической академии), показала высокую степень вероятности банкротства, а по методикам, основанным на субъективной сравнительной оценке рассчитанных показателей с рекомендованными нормативными их пределами, – невысокую степень вероятности банкротства. Применение различных зарубежных методик и моделей (пятифакторная модель Э. Альтмана, модель Фулмера, методика оценки финансового состояния по показателям У. Бивера, модель прогнозирования банкротства Гордона Л.В. Спрингейта, модель прогнозирования банкротства Р. Лиса) свидетельствует о противоречивости оценок вероятности банкротства ООО «Агрохолдинг - АСТ». Обобщение результатов оценки вероятности банкротства ООО «Агрохолдинг - АСТ» как отечественными, так и зарубежными методиками и моделями позволяет осуществлять ее с большей достоверностью.

КЛЮЧЕВЫЕ СЛОВА: интегрированные агропромышленные формирования, оценка финансового состояния, вероятность банкротства, методики и модели оценки вероятности банкротства.

The authors have conducted a research in order to determine more accurately the degree of probability of bankruptcy of the integrated agro-industrial formations on the basis of various Russian and foreign methods of assessing the financial condition of functioning of enterprises. The study was conducted on the example of ООО «Agroholding-AST» in Lipetsk Oblast as one of the typical integrated structures in the Agro-Industrial Complex (AIC) of the region. The authors discuss various Russian and foreign methods and models for assessing the probability of bankruptcy of the integrated agro-industrial formations, especially taking into account their industry-based peculiarities. Assessment of the financial condition of ООО «Agroholding-AST» was performed using integrated Russian methods (integrated numerical score of the financial condition by L.V. Dontsova and N.A. Nikiforova, method of rating financial assessment of enterprises by R.S. Sayfulin and G.G. Kadykov, R-model of Irkutsk State Academy of Economics) and showed a high degree of probability of bankruptcy, while methods based on a subjective comparative assessment of calculated figures with recommended regulatory limits showed a low level of probability of bankruptcy. The use of different foreign methods and models (the five-factor model by E. Altman, the Fulmer's model, the method of assessing the financial condition by indicators of W. Beaver, the bankruptcy forecasting model of Gordon L.V. Springate, and bankruptcy prediction model of R. Liss) showed contradictions in the assessments of the probability of bankruptcy of ООО «Agroholding - AST». Generalization of the results of bankruptcy probability assessment of ООО «Agroholding - AST» obtained by both Russian and foreign methods and models ensures a greater certainty of such assessment.

KEY WORDS: integrated agroindustrial formations, assessment of financial condition, probability of bankruptcy, methods and models for assessing the probability of bankruptcy.

В области планирования и аналитики нашли применение различные подходы к оценке вероятности банкротства предприятий. В зарубежной и отечественной экономической литературе для диагностики вероятности наступления банкротства предприятия

предложено несколько методик, основанных на расчете ряда коэффициентов, характеризующих ликвидность бухгалтерского баланса, платежеспособность, финансовую устойчивость и прочие аспекты деятельности предприятия. Прогнозирование банкротства осуществляется путем использования ряда ключевых показателей финансового состояния предприятия. На их основе в большинстве из методик рассчитывается комплексный показатель вероятности банкротства. Эти методики и модели призваны прогнозировать возникновение кризисной ситуации предприятия заранее, еще до появления ее очевидных признаков.

Для оценки вероятности банкротства интегрированного агропромышленного формирования ООО «Агрохолдинг - АСТ» Липецкой области авторы посчитали целесообразным использовать как отечественные, так и наиболее распространенные и адаптированные зарубежные методики:

1) методика расчета показателей финансового состояния сельскохозяйственных товаропроизводителей (утверждена в рамках Постановления Правительства РФ «О реализации Федерального закона «О финансовом оздоровлении сельскохозяйственных товаропроизводителей» от 30.01.2003 г. № 52) [5];

2) интегральная оценка предприятия по совокупности финансово-экономических показателей, рекомендованная Министерством экономики РФ для разработки финансовой политики предприятия (утвержденная Приказом Минэкономки РФ от 01.10.1997 г. № 118) [6];

3) интегральная балльная оценка финансового состояния Л.В. Донцовой и Н.А. Никифоровой [1];

4) метод рейтинговой оценки финансового состояния предприятия Р.С. Сайфулина и Г.Г. Кадыкова [2, 3];

5) R-модель Иркутской государственной экономической академии [10];

6) пятифакторная модель Э. Альтмана [2];

7) модель Фулмера [2];

8) оценка финансового состояния по показателям У. Бивера [2];

9) модель прогнозирования банкротства Гордона Л.В. Спрингейта [4];

10) модель прогнозирования банкротства Р. Лиса [4].

Поскольку ООО «Агрохолдинг - АСТ» является интегрированным предприятием, функционирующим в АПК, то оценка его финансовой устойчивости и вероятности банкротства должна проводиться с учетом отраслевых особенностей [8]. Поэтому в первую очередь вероятность банкротства определялась по «Методике расчета показателей финансового состояния сельскохозяйственных товаропроизводителей», утвержденной постановлением Правительства РФ от 30.01.2003 г. № 52 [5]. Это первая и до настоящего времени единственная методика, разработанная с учетом отраслевых особенностей для оценки финансового состояния предприятий.

В соответствии с данной методикой для оценки финансового состояния сельскохозяйственных предприятий рекомендовано использовать три показателя ликвидности (абсолютной, критической, текущей) и три финансовой устойчивости (обеспеченности собственными средствами, финансовой независимости и финансовой независимости в отношении формирования запасов и затрат). На основе расчета рекомендованных показателей определяется общее количество баллов, в соответствии с которым предприятия относятся к определенной группе финансовой устойчивости.

Результаты оценки финансовой устойчивости ООО «Агрохолдинг - АСТ» по данной методике показали, что в 2012-2014 гг. оно последовательно прошло путь от кризисного финансового состояния до нормальной финансовой устойчивости (табл. 1).

ЭКОНОМИЧЕСКИЕ НАУКИ

Таблица 1. Оценка типа финансовой устойчивости ООО «Агрохолдинг - АСТ» на основе «Методики расчета показателей финансового состояния сельскохозяйственных товаропроизводителей», утвержденной Постановлением Правительства РФ в 2003 г. (2012-2014 гг.)

Показатели	Расчетные значения		
	на 31.12.12 г.	на 31.12.13 г.	на 31.12.14 г.
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,0001	0,0000	0,0001
Коэффициент срочной ликвидности	0,0461	0,4108	0,3633
Коэффициент текущей ликвидности	0,9038	1,0180	1,0726
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	-0,3837	-0,2466	-0,1938
Коэффициент финансовой независимости	0,3579	0,5197	0,6105
Коэффициент финансовой независимости в отношении формирования запасов и затрат	0,4283	0,695	1,06
Баллы	13,5	25,7	42
Тип финансовой устойчивости	Кризисное финансовое состояние	Неустойчивое финансовое состояние	Нормальная финансовая устойчивость

В частности, если в 2012 г. предприятие, находясь на кризисном пути развития, и могло иметь высокую степень банкротства, то в 2014 г. вероятность последнего значительно снизилась. Это было обусловлено одновременным ростом ликвидности предприятия и его финансовой независимости.

Эффективной методикой оценки финансового состояния по степени его финансовой устойчивости/неустойчивости и банкротства является интегральная оценка предприятия по совокупности финансово-экономических показателей, рекомендованная Министерством экономики РФ для разработки финансовой политики предприятия (утвержденная Приказом Минэкономки РФ от 01.10.1997 г. № 118) [6]. Применение данной методики обосновано тем, что результаты полученной оценки составляют объективную основу для обоснования эффективной финансовой политики предприятия, а также финансово-инвестиционной политики как части общей финансовой политики.

Таблица 2. Оценка финансового состояния по степени вероятности банкротства ООО «Агрохолдинг - АСТ» на основе методики интегральной оценки Минэкономки РФ 1997 г. (2012-2014 гг.)

Показатели	Расчетные значения			Количество баллов	
	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2013 г.	2014 г.
Общий коэффициент покрытия	0,9038	1,0180	1,0726	4	4
Коэффициент срочной ликвидности	0,0461	0,4108	0,3633	4	2
Коэффициент ликвидности при мобилизации средств	0,856	0,6072	0,7093	4	4
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств	2,8326	1,9236	1,0532	3	3
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	-0,3837	-0,2466	-0,1938	3	3
Коэффициент маневренности собственных оборотных средств	-0,9461	-0,5945	-0,2765	3	3
Рентабельность активов по чистой прибыли, %	2,85	9,06	12,64	4	4
Рентабельность реализованной продукции, %	8,44	15,53	21,63	4	4
Коэффициент оборачиваемости оборотного капитала	1,5165	1,3405	1,5870	3	4
Коэффициент оборачиваемости собственного капитала	2,037	3,2607	2,9360	4	3
Средняя интегральная оценка по предприятию	x	x	x	3,6	3,4
Степень вероятности банкротства (стадия банкротства)	x	x	x	Скрытая стадия банкротства	Скрытая стадия банкротства

Результаты интегральной оценки финансового состояния интегрированного агропромышленного формирования ООО «Агрохолдинг - АСТ» представлены в таблице 2.

В соответствии с результатами интегральной оценки финансового состояния ООО «Агрохолдинг - АСТ» в 2013-2014 гг. степень вероятности его банкротства оценивалась как низкая. Так, средняя интегральная оценка составила 3,6 и 3,4 балла в исследуемом периоде, что соответствует скрытой стадии банкротства предприятия, при которой оно остается пока платежеспособным и ликвидным, но падают доходность активов, деловая активность и т.п. В этом случае требуется проведение прогнозирования банкротства предприятия посредством методик, которые позволяют предсказать его вероятность за 1,5-2 года до появления очевидных признаков. Вместе с этим ООО «Агрохолдинг - АСТ» необходимо разрабатывать эффективную политику управления формированием прибыли и одновременно обеспечивать наращивание темпов роста оборачиваемости, что в перспективе позволит повысить уровень экономической эффективности его функционирования. Увеличение прибыли, в свою очередь, будет способствовать росту собственного капитала как основного источника формирования активов и, как следствие, поддержанию финансовой устойчивости интегрированного формирования и его платежеспособности.

Проведенная оценка класса финансового состояния ООО «Агрохолдинг - АСТ» на основе интегральной балльной оценки Л.В. Донцовой и Н.А. Никифоровой [1] в 2012-2013 гг. показала, что оно принадлежало к 4-му классу, то есть с неустойчивым финансовым состоянием (табл. 3).

Таблица 3. Интегральная балльная оценка финансового состояния ООО «Агрохолдинг - АСТ» по методике Л.В. Донцовой и Н.А. Никифоровой (2012-2014 гг.)

Показатели	2012 г.		2013 г.		2014 г.	
	Расчетное значение показателя	Количество баллов	Расчетное значение показателя	Количество баллов	Расчетное значение показателя	Количество баллов
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,0001	0	0,0000	0	0,0001	0
Коэффициент срочной ликвидности	0,0461	0	0,4108	1,5	0,3633	1,0
Коэффициент текущей ликвидности	0,9038	0,5	1,0180	0,6	1,0726	0,7
Доля оборотных средств в активах	0,5588	10	0,6018	10	0,5278	10
Коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования	-0,3837	0	-0,2466	0	-0,1938	0
Коэффициент капитализации	2,8326	0	1,9236	0,1	1,0532	15
Коэффициент финансовой независимости	0,3579	3,5	0,5197	9,0	0,6105	10,0
Коэффициент финансовой устойчивости	0,3817	0,5	0,4088	0,5	0,5079	2,0
Итого баллов	x	14,5	x	21,7	x	38,7
Класс финансового состояния	4-й класс		4-й класс		3-й класс	

Однако в 2014 г. отмечается тенденция к улучшению финансового состояния ООО «Агрохолдинг - АСТ» – до 3-го класса, или до среднего (промежуточного) финансового состояния. Из этого следует, что предприятие пока остается финансово неустойчивым, но вместе с этим приобрело некоторую текущую платежеспособность, о чем свидетельствует повышение коэффициента текущей ликвидности до нижней границы – до 1.

Для оценки уровня риска взаимоотношений ООО «Агрохолдинг - АСТ» с коммерческими банками и инвесторами целесообразно применение метода рейтинговой оценки финансового состояния предприятия Р.С. Сайфулина и Г.Г. Кадыкова [2, 3].

Рейтинговое число, предложенное Р.С. Сайфулиным и Г.Г. Кадыковым, учитывает влияние пяти факторов, определяющих вероятность попадания предприятия в «зону неплатежеспособности», и имеет вид

$$R = 2K_0 + 0,1K_{\text{тл}} + 0,08K_{\text{и}} + 0,45K_{\text{м}} + K_{\text{пр}}, \quad (1)$$

где K_0 – коэффициент обеспеченности собственными средствами;

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

$K_{\text{и}}$ – интенсивность оборота авансированного капитала, которая характеризует объем реализуемой продукции, приходящейся на один рубль средств, вложенных в деятельность предприятия;

$K_{\text{м}}$ – коэффициент менеджмента, характеризуется отношением прибыли от реализации к величине выручки от реализации;

$K_{\text{пр}}$ – рентабельность собственного капитала.

Рейтинговая оценка финансового состояния применяется в целях классификации предприятий по уровню риска взаимоотношений с ними банков, инвестиционных компаний, партнеров.

Исходя из предположения Р.С. Сайфулина и Г.Г. Кадыкова о том, что финансовое состояние предприятий с рейтинговым числом менее 1 характеризуется как неудовлетворительное, следует, что степень вероятности банкротства ООО «Агрохолдинг - АСТ» высока (табл. 4).

Таблица 4. Оценка вероятности банкротства ООО «Агрохолдинг - АСТ» на основе методики рейтинговой оценки финансового состояния предприятия Р.С. Сайфулина и Г.Г. Кадыкова (2012-2014 гг.)

Показатели	Расчетные значения		
	на 31.12.12 г.	на 31.12.13 г.	на 31.12.14 г.
Собственные оборотные средства	-125491	-115538	-71190
Оборотные активы	365267	468382	417839,5
Краткосрочные обязательства	403536,5	460075	401246
Собственный капитал	125034,5	163488	225857
Инвестированный капитал	608633	778258	737060,5
Выручка от продаж	553963	533090	663135
Прибыль от продаж	43125	71668	117919
Чистая прибыль	15207	61700	93038
Коэффициент обеспеченности собственными средствами (K_0)	-0,3837	-0,2466	-0,1938
Коэффициент тек. ликвидности ($K_{\text{тл}}$)	0,9038	1,0180	1,0726
Интенсивность оборота авансированного капитала ($K_{\text{и}}$)	0,9101	0,782	0,8997
Коэффициент менеджмента ($K_{\text{м}}$)	0,0778	0,1344	0,1778
Рентабельность собственного капитала ($K_{\text{пр}}$)	12,16	37,73	41,19
Рейтинговое число (R)	-0,4476	0,1089	0,2839

Причинами неудовлетворительного финансового состояния предприятия являются:

- во-первых, отсутствие собственных оборотных средств, о чем свидетельствует их отрицательная величина;

- во-вторых, значительные заемные средства как краткосрочные, так и долгосрочные. При этом для покрытия краткосрочных долгов едва достаточно текущих активов;

- в-третьих, критически низкий уровень нарабатываемой прибыли, что не дает возможности обеспечивать прирост собственного капитала, а также собственного оборотного капитала как источника финансирования текущей деятельности и снижает степень финансовой устойчивости.

Вследствие перечисленных выше причин наблюдается очень высокий уровень риска неплатежеспособности ООО «Агрохолдинг - АСТ».

Не менее эффективной в оценке степени вероятности банкротства предприятий является модель, предложенная Иркутской государственной экономической академией, как альтернатива западным моделям Альтмана и Таффлера [10], выстроенная на основе масштабного опроса представителей российского предпринимательства, с учетом требований особенностей национальной экономики.

Четырехфакторная R-модель имеет вид

$$R = 8,38K_1 + K_2 + 0,054K_3 + 0,63K_4, \quad (2)$$

где K_1 – доля собственных оборотных средств в активах;

K_2 – рентабельность собственного капитала;

K_3 – коэффициент оборачиваемости активов;

K_4 – рентабельность текущих затрат.

Результаты прогнозирования банкротства ООО «Агрохолдинг - АСТ» на основе R-модели (иркутской модели) показали следующее (табл. 5).

Таблица 5. Оценка вероятности банкротства ООО «Агрохолдинг - АСТ» на основе R-модели Иркутской государственной экономической академии (2012-2014 гг.)

Показатели	Расчетные значения		
	на 31.12.12 г.	на 31.12.13 г.	на 31.12.14 г.
Собственный оборотный капитал	-125491	-115538	-71190
Активы	608633	778258	737060,5
Собственный капитал	125034,5	163488	225857
Выручка от продаж	553963	533090	663135
Чистая прибыль	15207	61700	93038
Доля собственных оборотных средств в активах (K_1)	-0,2062	-0,1485	-0,0966
Рентабельность собственного капитала (K_2)	0,1216	0,3773	0,4119
Коэффициент оборачиваемости активов (K_3)	0,9102	0,685	0,899
Рентабельность текущих затрат (K_4)	0,03	0,134	0,171
R-число	-1,5383	-0,7457	-0,2413

В течение исследуемого периода 2012-2014 гг. рассчитанное R-число имело отрицательное значение, что свидетельствует о максимальной степени вероятности банкротства ООО «Агрохолдинг - АСТ», то есть с вероятностью 90-100%.

Обобщая результаты оценки вероятности банкротства ООО «Агрохолдинг - АСТ» по отечественным методикам, заметим, что все интегральные факторные методики (интегральная балльная оценка финансового состояния Л.В. Донцовой и Н.А. Никифоровой, рейтинговая оценка финансового состояния Р.С. Сайфулина и Г.Г. Кадыкова и R-модель Иркутской государственной экономической академии) свидетельствуют о высокой степени вероятности банкротства предприятия. В свою очередь, методики, основанные на субъективной сравнительной оценке рассчитанных показателей с рекомендованными нормативными их пределами, дали положительные результаты, которые характеризуют невысокую степень вероятности банкротства ООО «Агрохолдинг - АСТ». Также следует отметить, что на конец исследуемого периода 2014 г. финансовое состояние предприятия улучшилось и степень вероятности банкротства снизилась.

Для более полной и объективной оценки вероятности банкротства ООО «Агрохолдинг - АСТ» авторы использовали следующие зарубежные методики:

- 1) пятифакторная модель Э. Альтмана [2];
- 2) модель Фулмера [2];
- 3) оценка финансового состояния по показателям У. Бивера [2];
- 4) модель прогнозирования банкротства Гордона Л.В. Спрингейта [4];
- 5) модель прогнозирования банкротства Р. Лиса [4].

Пятифакторная модель Э. Альтмана относится к числу наиболее распространенных и представляет собой функцию от показателей, характеризующих экономический потенциал предприятия. Она имеет вид

$$Z = 1,2X_1 + 1,4X_2 + 3,3X_3 + 0,6X_4 + 0,999X_5, \quad (3)$$

где X_1 – собственные оборотные средства/активы;

X_2 – реинвестированная (нераспределенная) прибыль/активы;

X_3 – балансовая прибыль (до налогообложения)/активы;

X_4 – собственный капитал/активы;

X_5 – чистая выручка от реализации/активы.

В процессе использования модели Э. Альтмана установлено, что в течение 2012-2014 гг. величина Z составила менее 1,81. Следовательно, степень вероятности банкротства ООО «Агрохолдинг - АСТ» характеризовалась как очень высокая (табл. 6).

Таблица 6. Оценка вероятности банкротства ООО «Агрохолдинг - АСТ» на основе пятифакторной модели Э. Альтмана (2012-2014 гг.)

Показатели	Расчетные значения		
	на 31.12.12 г.	на 31.12.13 г.	на 31.12.14 г.
Собственные оборотные средства	-125491	-115538	-71190
Активы	608633	778258	737060,5
Собственный капитал	125034,5	163488	225857
Выручка от продаж	553963	533090	663135
Прибыль до налогообложения	16729	61778	93186
Нераспределенная прибыль	77950	139650	202688
Z-коэффициент	1,0551	1,1454	1,769

Учитывая системный подход модели к прогнозированию банкротства, результаты оценки показывают, что ООО «Агрохолдинг - АСТ» угрожало развитие управленческого, финансового, а также экономического кризисов.

Модель оценки вероятности наступления банкротства Э. Альтмана использует показатель рыночной капитализации акций и, следовательно, более подходит для анализа компаний, имеющих размещенные акции на публичном рынке [7]. Модель Фулмера, построенная на основе выборки из гораздо меньших по объемам деятельности фирм, не содержит показателей рыночной капитализации. Модель может давать годовые предвидения с точностью в 98% случаев и двухгодичные – с точностью в 81%.

Модель Фулмера имеет вид

$$H = 5,528V_1 + 0,212V_2 + 0,073V_3 + 1,270V_4 - 0,120V_5 + 2,335V_6 + 0,575V_7 + 1,083V_8 + 0,894V_9 - 6,075. \quad (4)$$

Результаты оценки вероятности банкротства ООО «Агрохолдинг - АСТ» по модели Фулмера показали, что в 2012 г. H-коэффициент составил -0,2376, что меньше 0, следовательно, возможность наступления неплатежеспособности оценивалась в этот период как высокая (табл. 7).

**Таблица 7. Оценка вероятности банкротства ООО «Агрохолдинг - АСТ»
на основе модели Фулмера (2012-2014 гг.)**

Показатели	Расчетные значения		
	на 31.12.12 г.	на 31.12.13 г.	на 31.12.14 г.
Активы	608633	778258	737060,5
Собственный капитал	125034,5	163488	225857
Выручка от продаж	553963	533090	663135
Прибыль до налогообложения	16729	61778	93186
Нераспределенная прибыль	77950	139650	202688
Денежный поток	42348	92203	127088
Обязательства	453599	518192	511204
Долгосрочные обязательства	80062	107282	109958
Краткосрочные обязательства	403537	410910	401246
Материальные активы	310125	292413	251024
Оборотный капитал	-34773	8307	24880
Проценты выплаченные	35116	28141	35305
Н-коэффициент	-0,2376	0,189	0,9413

Однако в 2013-2014 гг. финансовое состояние предприятия улучшилось и вероятность возможного банкротства снизилась: Н-коэффициент находился на уровне соответственно 0,189 и 0,9413.

Методика, предложенная У. Бивером для оценки финансового состояния предприятия с целью диагностики банкротства, позволяет исследовать тренды показателей, что дает возможность выяснить вероятность и даже время наступления банкротства при сохранении существующих условий производственно-коммерческой деятельности. Система У. Бивера включает пять показателей-коэффициентов, для которых установлены абсолютные значения, позволяющие диагностировать банкротство за 1 год до его наступления, за 5 лет, а также его отсутствие.

Оценка вероятности банкротства ООО «Агрохолдинг - АСТ» по методике У. Бивера выявила следующее. В 2012 г. рассчитанные значения показателей в большей степени отвечали рекомендованным значениям за 1 год и за 5 лет до банкротства, поэтому полагаем возможным считать, что степень вероятности банкротства предприятия была средней (табл. 8).

В 2013-2014 гг. большая часть рассчитанных показателей находилась на уровне значений, характерных для благополучных предприятий, в связи с чем вероятность банкротства оценивалась как ничтожная.

**Таблица 8. Оценка вероятности банкротства ООО «Агрохолдинг - АСТ»
по показателям У. Бивера (2012-2014 гг.)**

Показатели	Рекомендованные значения			Расчетные значения		
	для благополучных предприятий	за 5 лет до банкротства	за 1 год до банкротства	2012 г.	2013 г.	2014 г.
Коэффициент Бивера	0,4 - 0,45	0,17	-0,15	1,0886	1,1663	1,006
Рентабельность активов	6,0 - 8,0	4,0	-22,0	2,85	9,06	12,64
Финансовый леверидж	≤37	≤50	≤80,0	0,7946	0,6658	0,6936
Коэффициент покрытия активов чистым оборотным капиталом	0,4	≤0,3	≈0,06	-0,2062	-0,1485	-0,0966
Коэффициент покрытия	≤3,2	≤2,0	≤1,0	0,9038	1,0180	1,0726
Вероятность банкротства	x	x	x	Средняя	Ничтожна	Ничтожна

Модель Гордона Л.В. Спрингейта позволяет достигнуть 92,5% точности предвидения неплатежеспособности предприятия при одногодичном прогнозе [9].

Общий вид модели следующий:

$$Z = 1,03X_1 + 3,07X_2 + 0,66X_3 + 0,4X_4, \quad (5)$$

где X_1 – оборотный капитал / баланс;

X_2 – прибыль до налогообложения и проценты к уплате / баланс;

X_3 – прибыль до налогообложения и проценты к уплате / краткосрочные обязательства;

X_4 – выручка от продаж / баланс.

Расчет на основе модели Гордона Л.В. Спрингейта показал для ООО «Агрохолдинг - АСТ» следующие результаты (табл. 9).

При значении Z-коэффициента меньше 0,862 предприятие является потенциальным банкротом, что соответствовало ситуации для ООО «Агрохолдинг - АСТ» в 2012 – 2013 гг. Однако в 2014 г. расчетное значение Z-коэффициента составило 1,1412, и, следовательно, степень вероятности его банкротства снизилась.

Таблица 9. Оценка вероятности банкротства ООО «Агрохолдинг - АСТ» на основе модели Гордона Л.В. Спрингейта (2012-2014 гг.)

Показатели	Расчетные значения		
	на 31.12.12 г.	на 31.12.13 г.	на 31.12.14 г.
Оборотный капитал	-34773	8307	24880
Прибыль до налогообложения	16729	61778	93186
Проценты выплаченные	35116	28141	35305
Краткосрочные обязательства	403537	410910	401246
Выручка от продаж	553963	533090	663135
Средства (активы) предприятия	608633	778258	737060,5
Z-коэффициент	0,6515	0,7841	1,1412

Дискриминантная факторная модель прогнозирования банкротства Р. Лиса, которая, по сути, представляет адаптированную модель Э. Альтмана, примененная к оценке исследуемого предприятия ООО «Агрохолдинг - АСТ», дала следующие результаты (табл. 10).

Таблица 10. Оценка вероятности банкротства ООО «Агрохолдинг - АСТ» на основе модели Р. Лиса (2012-2014 гг.)

Показатели	Расчетные значения		
	на 31.12.12 г.	на 31.12.13 г.	на 31.12.14 г.
Оборотный капитал	-34773	8307	24880
Прибыль до налогообложения	16729	61778	93186
Нераспределенная прибыль	77950	139650	202688
Собственный капитал	125034,5	163488	225857
Краткосрочные обязательства	403537	410910	401246
Долгосрочные обязательства	80062	107282	109958
Средства (активы) предприятия	608633	778258	737060,5
Z-коэффициент	0,0065	0,0185	0,0299

В течение исследуемого периода Z-коэффициент в 2012-2014 гг. составил соответственно 0,0065, 0,0185 и 0,0299, что меньше порогового значения, установленного Р. Лисом (0,037). Таким образом, ООО «Агрохолдинг - АСТ» имело высокую степень вероятности банкротства по рассматриваемой модели.

Обобщив результаты оценки вероятности банкротства ООО «Агрохолдинг - АСТ» на основе как отечественных, так и зарубежных моделей, можно заключить, что в 2012-2013 гг. по совокупности оценок предприятие имело высокую степень вероятности банкротства (табл. 11).

Таблица 11. Сводная оценка вероятности банкротства ООО «Агрохолдинг - АСТ» по совокупности результатов использования отечественных и зарубежных методик (2012-2014 гг.)

Методики прогнозирования вероятности банкротства	Результаты оценок		
	на 31.12.12 г.	на 31.12.13 г.	на 31.12.14 г.
Методика расчета показателей финансового состояния сельскохозяйственных товаропроизводителей, утвержденная Постановлением Правительства РФ в 2003 г.	Кризисное финансовое состояние	Неустойчивое финансовое состояние	Нормальная финансовая устойчивость
Методика интегральной оценки, рекомендованная Минэкономки РФ в 1997 г.	-	Скрытая стадия банкротства	Скрытая стадия банкротства
Интегральная балльная оценка финансового состояния Л.В. Донцовой и Н.А. Никифоровой	Неустойчивое финансовое состояние	Неустойчивое финансовое состояние	Среднее финансовое состояние
Рейтинговая оценка финансового состояния предприятия Р.С. Сайфулина и Г.Г. Кадыкова	Неудовлетворительное финансовое состояние	Неудовлетворительное финансовое состояние	Неудовлетворительное финансовое состояние
R-модель Иркутской государственной экономической академии	Максимальная степень вероятности банкротства	Максимальная степень вероятности банкротства	Максимальная степень вероятности банкротства
Пятифакторная модель Э. Альтмана	Высокая степень банкротства	Высокая степень банкротства	Высокая степень банкротства
Модель Фулмера	Высокая степень банкротства	Низкая степень банкротства	Низкая степень банкротства
Модель У. Бивера	Средняя степень банкротства	Степень банкротства ничтожна	Степень банкротства ничтожна
Модель Гордона Л.В. Спрингейта	Потенциальный банкрот	Потенциальный банкрот	Низкая степень банкротства
Модель Р. Лиса	Высокая степень банкротства	Высокая степень банкротства	Высокая степень банкротства
Сводная оценка	Высокая степень вероятности банкротства	Высокая степень вероятности банкротства	Низкая степень вероятности банкротства

В 2014 г. финансовое состояние предприятия значительно улучшилось и, как следствие, вероятность банкротства снизилась и может оцениваться как низкая.

В то же время в деятельности предприятия имеются определенные проблемы, способствующие ухудшению его финансового состояния. Это, прежде всего, отсутствие собственных оборотных средств, обуславливающее необходимость привлечения средств со стороны, а также недостаточный объем нарабатываемой предприятием прибыли. Активизация инвестиционной деятельности ООО «Агрохолдинг - АСТ» может в перспективе обеспечить получение дополнительной прибыли, что, в свою очередь, позволит нарастить соответственно собственный капитал и собственный оборотный капитал как основу финансовой устойчивости предприятия.

Список литературы

1. Донцова Л.В. Анализ финансовой отчетности : учебник / Л.В. Донцова, Н.А. Никифорова. – 5-е изд., перераб. и доп. – Москва : Изд-во «Дело и сервис», 2007. – 368 с.
2. Круш З.А. Антикризисное управление финансами коммерческих организаций / З.А. Круш, Л.В. Лущикова. – Воронеж : ВГАУ, 2000. – 315 с.
3. Круш З.А. Формирование эффективного механизма антикризисного управления финансами сельскохозяйственных предприятий как базовое условие их устойчивого роста / З.А. Круш, Л.В. Дурова // Вестник Воронежского государственного аграрного университета. – 2013. – Вып. 2 (37). – С. 296-304.
4. Медведева Т.Н. Прогнозирование банкротства сельскохозяйственных предприятий Курганской области с использованием западных моделей / Т.Н. Медведева, О.А. Милляр // Вестник Курганской ГСХА. – 2014. – № 1 (9). – С. 4-9.
5. Постановление Правительства РФ от 30.01.2003 г. № 52 «О реализации Федерального закона «О финансовом оздоровлении сельскохозяйственных товаропроизводителей»» (вместе с «Методикой расчета показателей финансового состояния сельскохозяйственных товаропроизводителей», «Требованиями к участнику программы финансового оздоровления сельскохозяйственных товаропроизводителей») (ред. от 31.12.2008) [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_law_40814/ (дата обращения: 17.01.2016).
6. Приказ Минэкономки РФ 01.10.1997 № 118 «Об утверждении Методических рекомендаций по реформе предприятий (организаций)» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://normativ.kontur.ru/document?moduleId=1&documentId=25558> (дата обращения: 17.01.2016).
7. Терновых Е.В. Роль безубыточности, самоокупаемости и самофинансирования в обеспечении экономической эффективности сельскохозяйственных предприятий / Е.В. Терновых // Вестник Воронежского государственного аграрного университета. – 2013. – Вып. 2 (37). – С. 343-350.
8. Терновых К.С. Развитие интегрированных структур в АПК: проблемы и этапы решения / К.С. Терновых, Н.Г. Нечаев // Экономика сельскохозяйственных и перерабатывающих предприятий. – 2012. – № 8. – С. 53-56.
9. Ткачева Ю.В. Формирование несостоятельности сельскохозяйственных предприятий в системе показателей финансового менеджмента / Ю.В. Ткачева // Финансовый вестник. – 2013. – № 2. – С. 31-36.
10. Фазылов А.М. Сравнительный анализ применения основных моделей диагностики вероятности банкротства предприятий / А.М. Фазылов // Экономика и предпринимательство. – 2015. – № 6-1 (59-1). – С. 817-822.