

ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ БАНКРОТСТВА ПРЕДПРИЯТИЙ НА ПРИМЕРЕ ОАО «МАЗ» И ОАО «ГОМСЕЛЬМАШ»

Д. А. Постник, А. Г. Таланова

Белорусский государственный университет, г. Минск;
liza.talan@gmail.com; da.postnik@yandex.ru;
науч. рук. – Т. И. Маслюкова, канд. физ.-мат. наук, доц.

В данной статье оценивается риск банкротства белорусских предприятий ОАО «МАЗ» и ОАО «ГОМСЕЛЬМАШ», производство которых ориентировано на изготовление сельскохозяйственной техники.

Ключевые слова: двухфакторная модель Альтмана; пятифакторная модель Альтмана; модель Иркутских учёных; модель Таффлера; банкротство.

Нынешняя финансовая ситуация, сложившаяся в бизнес среде, к сожалению, не отличается стабильностью, и практически у любого предприятия в ходе осуществления деятельности могут возникнуть сложности в виде неспособности выплатить образовавшиеся задолженности.

Таблица 1

Данные по ОАО «МАЗ» и ОАО «ГОМСЕЛЬМАШ»

Показатели	МАЗ			ГОМСЕЛЬМАШ		
	2017	2018	2019	2017	2018	2019
оборотный капитал	-36252	-890	-59789	307127	358047	442649
активы	1297430	1476963	1440846	931830	69897	201903
нераспредел прибыль	-363312	-443611	-443076	-927237	-1184796	1143835
операц прибыль	-80978	39638	-113357	188980	117391	91831
обязательства	1051646	1324694	1320690	1428425	1512327	1565037
выручка	1119067	1445609	1550238	555591	481942	494169
операционные расходы	-82065	-117847	-46184	-94441	-65603	-96088
оборотные средства	-36252	-890	-59789	307127	358047	442649
краткосрочн обяз-ва	670055	836093	869795	385412	438822	462206
долгосрочн обяз-ва	381591	488601	450895	1043013	1073505	1102831
собственный капитал	619821	545357	552352	136286	64069	54092
чистый убыток	-41432	-80351	33	978	-107864	-30845
прибыль от продажи	-4040	30986	45222	-184492	-166257	-4030
оборотные активы	633803	835203	810006	692539	796869	904855
общая сумма активов	1297430	1476963	1440846	931830	69897	201903
выручка от продаж	967071	1289640	1303204	495333	413199	398227

Источник: собственная разработка на основе бухгалтерского баланса ОАО «МАЗ» и ОАО «ГОМСЕЛЬМАШ»

Одной из самых неоднозначных по юридическим и экономическим оценкам процедур, является банкротство организации.

В данной статье проведем анализ на примере ОАО «ГОМСЕЛЬМАШ» и ОАО «МАЗ» по 4 моделям банкротства:

1. Двухфакторная модель Альтмана;
2. Пятифакторная модель Альтмана;
3. Модель Иркутских учёных;
4. Модель Таффлера.

По ОАО «МАЗ» и ОАО «ГОМСЕЛЬМАШ» будем использовать данные, представленные в Таблице 1. Рассматривать будем 2017, 2018 и 2019 гг.

Проведем анализ, используя вышеупомянутые данные и модели. Учитывая информацию, представленную в Таблице 2, сделаем вывод.

Таблица 2

Вероятность банкротства

Модели банкротства	зеленая зона	красная зона	серая зона
	менее 50%	более 50%	равна 50 %
двухфакторная модель Альтмана $Z = -0,3877 - 1,0736K_{мл} + 0,0579K_{зс}$	$z < 0$	$z > 0$	$z = 0$
пятифакторная модель Альтмана $Z = 1,2 \cdot X_1 + 1,4 \cdot X_2 + 3,3 \cdot X_3 + 0,6 \cdot X_4 + 0,999 \cdot X_5$	$z > 2,9$	$z < 1,8$	$1,8 < z < 2,9$
модель Иркутских учёных $R = 8,38 \times K_1 + K_2 + 0,054 \times K_3 + 0,63 \times K_4$	$z > 0,42$	$z < 0,18$	$0,18 < z < 0,42$
модель Таффлера $Z = 0,53 X_1 + 0,13 X_2 + 0,18 X_3 + 0,16 X_4$	$z > 0,3$	$z < 0,2$	

Источник: собственная разработка.

Проведя анализ по всем нашим данным, получаем результат, представленный в Таблице 3.

Таблица 3

Результат финансового анализа банкротства ОАО «МАЗ» и ОАО «ГОМСЕЛЬМАШ»

Модели банкротства	маз			гомсельмаш		
	2017	2018	2019	2017	2018	2019
двухфакторная модель Альтмана	-0,23141	-0,24592	-0,1755	-0,6359	0,103519	0,259914
пятифакторная модель Альтмана	0,584625	0,89313	0,586926	0,325155	-5,12109	-1,33129
модель Иркутских учёных	6,336867	6,344	10,00173	5,638578	88,74176	24,01603
модель Таффлера	0,34275	0,34439	0,340515	0,311795	2,659272	1,134854

Источник: собственная разработка.

По данным расчетов, можно сделать вывод о том, что оценка вероятности банкротства ОАО «МАЗ» по двухфакторной модели Альтмана, модели Иркутских ученых и модели Таффлера находится в зеленой зоне, что говорит о низком риске банкротстве.

Однако по пятифакторной модели Альтмана риск банкротства высокий, предприятие находится в красной зоне.

Что касается ОАО «ГОМСЕЛЬМАШ», то у них ситуация более неоднозначна. По двум моделям: двухфакторной и пятифакторной Альтмана они находятся в красной зоне. По двум другим: Таффлера и Иркутских учёных в зеленой зоне.

Существует множество моделей, позволяющих прогнозировать вероятность наступления банкротства. Также свое место имеет ряд проблем для реализации моделей оценки вероятности наступления банкротства:

- Основаны на устаревших данных (например, модель Альтмана 1968 года, модель Таффлера 1977 года; с тех пор законы экономики, функционирование деятельности предприятий изменились);
- Все результаты противоречивы (в разных моделях учитываются разные факторы).

Таким образом, применение рассматриваемых моделей возможно, однако использовать их, как единственный критерий для определения риска наступления банкротства, не представляется возможным. В связи с этим проблема разработки универсальной модели оценки вероятности наступления банкротства остается актуальной.

Библиографические ссылки

1. О компании «Гомсельмаш» [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <https://www.gomselmash.by/o-kompanii/> . Дата доступа: 07.05.2021
2. О компании «МАЗ» [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://maz.by/about/history> . Дата доступа: 07.05.2021
3. Модели банкротства для оценки риска банкротства предприятия . [Электронный ресурс]. - Режим доступа: https://finance-m.info/bankruptcy_models.html . Дата доступа: 08.05.2021
3. Бухгалтерский баланс ОАО «ГОМСЕЛЬМАШ» [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <https://www.gomselmash.by/o-kompanii/otchyoty/>. Дата доступа: 08.05.2021
4. Бухгалтерский баоланс ОАО «МАЗ» [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://maz.by/about/reporting> . Дата доступа: 09.05.2021