

АНАЛИЗ ДЕЙСТВУЮЩИХ МЕТОДИК ОЦЕНКИ КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ НА ПРИМЕРЕ ОАО «КРАСНЫЙ ОКТЯБРЬ»

Дём О.Д., к.э.н., доц., Будько М.В., студ.

*Витебский государственный технологический университет,
г. Витебск, Республика Беларусь*

Реферат. В статье рассмотрены основные методики оценки кредитоспособности предприятий; проведена оценка кредитоспособности ОАО «Красный Октябрь» с помощью дискриминантных факторных моделей; сделаны выводы о целесообразности использования данных моделей для белорусских предприятий.

Ключевые слова: кредитоспособность, подходы к оценке кредитоспособности, множественный дискриминантный анализ (МДА), модели МДА.

Целью оценки кредитоспособности предприятия является определение степени риска банкротства заемщика. Для того чтобы провести такую оценку с помощью дискриминантных факторных моделей изначально, необходимо обобщенно оценить финансовое состояние предприятия, проанализировать основные технико-экономические показатели и проанализировать ликвидность и платежеспособность предприятия. Кредитоспособность заемщика зависит от многих факторов, оценить и рассчитать каждый из которых непросто. Большая часть анализируемых на практике показателей кредитоспособности основана на данных за прошедший период или на какую-то отчетную дату, вместе с тем все они подвержены искажающему влиянию инфляции. Сложность представляют выявление и количественная оценка некоторых факторов, таких как моральный облик и репутация заемщика. Кроме того, применяется множество методов и подходов решения данной задачи, не исключая друг друга, а дополняющих в комплексе и делающих оценку кредитоспособности заемщика более соответствующей реальности. Классификация подходов к оценке кредитоспособности заемщиков представлена на рисунке 1.



Рисунок 1 – Классификация моделей оценки кредитоспособности заемщиков

Остановимся более подробно на прогнозных моделях, а именно множественном дискриминантном анализе. **Прогнозные модели**, получаемые с помощью статистических методов, используются для оценки качества потенциальных заемщиков. При **множественном дискриминантном анализе** (МДА) используется дискриминантная функция (Z), учитывающая некоторые параметры (коэффициенты регрессии) и факторы, характеризующие финансовое состояние заемщика. Коэффициенты регрессии рассчитываются в результате статистической обработки данных по выборке фирм, которые либо обанкротились, либо выжили в течение определенного времени. Если Z -оценка фирмы находится ближе к показателю средней фирмы-банкрота, то при условии продолжающегося

ухудшения ее положения она обанкротится. Если менеджеры фирмы и банк предпримут усилия для устранения финансовых трудностей, то банкротство, возможно, не произойдет. Таким образом, Z-оценка является сигналом для предупреждения банкротства предприятия.

Наиболее известной моделью МДА является **модель Альтмана**. Она построена на выборе данных из 66 компаний – 33 успешных и 33 банкрота. Опыт стран развитого рынка подтвердил высокую точность прогноза банкротства на основе двух- и пятифакторной моделей. Самой простой является двухфакторная модель. Для нее выбирают два ключевых показателя, от которых зависит вероятность банкротства предприятия. В американской практике для определения итогового показателя вероятности банкротства (Z) используют показатель текущей ликвидности и показатель удельного веса заемных средств в активах, однако двухфакторная модель не обеспечивает комплексную оценку финансового положения предприятия, поэтому зарубежные аналитики используют пятифакторную модель Эдварда Альтмана. Она представляет линейную дискриминантную функцию, коэффициенты которой рассчитаны по данным исследования совокупности компаний. Точность прогноза в этой модели на горизонте одного года составляет 95 %, на два года – 83 %, что является ее достоинством. Недостаток этой модели заключается в том, что ее по существу можно рассматривать лишь в отношении крупных компаний, разместивших свои акции на фондовом рынке. В 1983 году Альтман предложил модель для частных компаний, не размещающих свои акции на фондовом рынке (модифицированная модель). Именно эта модель и будет апробирована на примере ОАО «Красный Октябрь». Очевидно, для анализа белорусских предприятий необходима разработка собственной системы показателей и удельных весов, однако данное обстоятельство не исключает саму возможность эффективного применения фундаментальных положений модели Альтмана с целью анализа кредитоспособности белорусских предприятий. В **модели Фулмера** классификация банкротства была создана на основании обработки данных 60 предприятий: 30 потерпевших крах и 30 нормально работающих – со средним годовым оборотом в 455 тысяч американских долларов. Однако так же как и модель Альтмана данная методика не адаптирована для белорусских условий, поэтому её применение на практике возможно лишь в качестве дополнительного инструмента оценки кредитоспособности предприятия. В 1977 г. британские ученые **Р.Таффлер** и **Г.Тишоу** апробировали подход Альтмана на основе данных 80 британских компаний и построили четырехфакторную прогнозную модель с отличающимся набором факторов. Данная модель рекомендуется для анализа как модель, учитывающая современные тенденции бизнеса и влияние перспективных технологий на структуру финансовых показателей. В 1972 г. была разработана **Модель Лиса**, в которой значительное влияние на итоговый показатель оказывает прибыль от реализации, без учета финансовой деятельности и налогового режима. Модель прогнозирования риска банкротства, которая может применяться для любой отрасли и предприятий различного масштаба, – это **модель Сайфуллина**. Результаты расчетов по вышеуказанным моделям представлены в таблице 1.

Анализ таблицы 1 позволяет сделать вывод, что ОАО «Красный Октябрь» является кредитоспособным, об этом свидетельствуют полученные результаты по всем методикам. Следует заметить, что в 2017 году ситуация на предприятии улучшилась. Коэффициент Альтмана в 2017 году увеличился на 0,471 и составил 4,472, что позволяет отнести ОАО «Красный Октябрь» в зону финансовой устойчивости, т. к. полученное значение более 2,9. Применять модель Альтмана для белорусских предприятий нужно с осторожностью, так как Альтман строил свою модель на статистической выборке американских предприятий, где другой стандарт бухгалтерской отчетности (GAAP). Тем не менее ее можно использовать в качестве рекомендательной модели, так как она универсальна и включает в себя основные финансовые коэффициенты. Об улучшении платежеспособности свидетельствует рост коэффициента Фулмера в 2017 на 2,104. ОАО «Красный Октябрь» можно назвать устойчиво платежеспособным, поскольку значение коэффициента Фулмера в 2016 и 2017 году больше нуля. Полученные результаты по методикам Р. Таффлера и Г. Тишоу, Лиса, Сайфуллина указывают на низкую вероятность наступления банкротства на ОАО «Красный Октябрь» и показывают улучшение ситуации в 2017 году. Сравнивая результаты расчетов по всем моделям (**Альтмана, Фулмера, Таффлера и Тишоу, Лиса и Сайфуллина**), можно увидеть, что все модели оценки кредитоспособности и риска банкротства практически одинаково воспроизводят изменение ситуации на предприятии, то есть все модели

достаточно адекватно отражают ситуацию на предприятии.

Таблица 1 – Результаты расчетов показателей оценки кредитоспособности и вероятности наступления банкротства ОАО «Красный Октябрь»

Наименование показателей и их характеристика		Годы		Изменение	Результат
		2016	2017		
Модель Альтмана ($Z = 0,717 \cdot X1 + 0,847 \cdot X2 + 3,107 \cdot X3 + 0,420 \cdot X4 + 0,998 \cdot X5$)					
X1	Оборотный капитал/Активы;	0,667	0,684	0,017	Z > 2,9 – зона финансовой устойчивости
X2	Нераспределенная прибыль/Активы;	0,569	0,672	0,103	
X3	Прибыль до налогообложения / Активы;	0,245	0,187	-0,058	
X4	Собственный капитал/ Обязательства;	2,939	4,651	1,712	
X5	Выручка/Активы;	1,048	0,881	-0,167	
Z		4,001	4,472	0,471	
Модель Фуллера ($H = 5,528 \cdot X1 + 0,212 \cdot X2 + 0,073 \cdot X3 + 1,270 \cdot X4 - 0,120 \cdot X5 + 2,335 \cdot X6 + 0,575 \cdot X7 + 1,083 \cdot X8 + 0,894 \cdot X9 - 6,075$)					
X1	Нераспределенная прибыль / Итог баланса;	0,569	0,672	0,103	H > 0 – предприятие платежеспособно
X2	Выручка от реализации / Итог баланса;	1,048	0,881	-0,167	
X3	Прибыль до налогообложения / Собственный капитал;	0,328	0,227	-0,101	
X4	Чистая прибыль / Долгосрочные и краткосрочные обязательства;	0,964	1,054	0,09	
X5	Долгосрочные обязательства / Итог баланса;	0,059	0,029	-0,03	
X6	Краткосрочные обязательства / Активы;	0,195	0,148	-0,047	
X7	log (долгосрочные активы + краткосрочные активы - нематериальные активы - основные средства - отложенные налоговые активы - НДС по приобретенным ценностям - дебиторская задолженность);	4,358	4,497	0,139	
X8	Оборотный капитал / Долгосрочные и краткосрочные обязательства	2,626	3,863	1,237	
X9	log((прибыль до налогообложения + проценты к уплате) / проценты к уплате);	1,174	1,343	0,169	
H		5,391	7,495	2,104	
Модель Р. Таффлера и Г. Тишоу ($Z = 0,53 \cdot X1 + 0,13 \cdot X2 + 0,18 \cdot X3 + 0,16 \cdot X4$)					
X1	Прибыль до налогообложения / Краткосрочные обязательства;	1,256	1,264	0,008	Z > 0,3 – вероятность банкротства низкая
X2	Краткосрочные активы / Общая сумма обязательств;	3,394	4,698	1,304	
X3	Краткосрочные обязательства / Активы;	0,195	0,148	-0,047	
X4	Выручка / Активы;	1,048	0,881	-0,167	
Z		1,31	1,448	0,138	
Модель Лиса ($Z = 0,063 \cdot X1 + 0,092 \cdot X2 + 0,057 \cdot X3 + 0,0014 \cdot X4$)					
X1	Оборотный капитал / Активы;	0,667	0,684	0,017	Z > 0,037 – вероятность банкротства низкая
X2	Прибыль от реализации / Активы;	0,261	0,201	-0,06	
X3	Нераспределенная прибыль / Активы	0,569	0,672	0,103	
X4	Собственный капитал / заемный капитал;	2,939	4,651	1,712	
Z		0,103	0,106	0,003	
Модель Сайфуллина ($R = 2 \cdot K1 + 0,1 \cdot K2 + 0,08 \cdot K3 + 0,45 \cdot K4 + K5$)					
K1	Коэффициент обеспеченности собственными средствами;	0,77	0,82	0,05	R > 1 – вероятность банкротства низкая
K2	Коэффициент текущей ликвидности;	4,42	5,63	1,21	
K3	Коэффициент оборачиваемости активов;	1,048	0,881	-0,167	
K4	Рентабельность реализованной продукции;	0,332	0,295	-0,037	
K5	Рентабельность собственного капитала.	0,328	0,227	-0,101	
R		2,543	2,633	0,09	

Список использованных источников

1. Официальный сайт ООО «Марко» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.marko.by>. – Дата доступа: 15.03.2019.