В качественных моделях рассматриваются две основные группы факторов. Первую группу детерминантов образуют факторы специфические (идиосинкразические) для данного заемщика (Borrower-SpecificFactors). К ним относятся:

- репутации;
- соотношении заемных и собственных средств заемщика;
- волатильности доходов заемщика;
- качестве обеспечения.

Вторая группа формируется из отраслевых факторов (Market-SpecificFactors), присущих для некоторой отрасли или всей экономики в целом:

- стадии бизнес-цикла;
- среднем уровне процентных ставок;
- прочих фундаментальных факторах.

При этом следует отметить, что появление новых финансовых технологий, использование новых финансовых инструментов и другие инновационные факторы будут соответственно порождать и новые виды финансовых рисков.

1. Сычева Н.В. Диагностика вероятности банкротства организации как процедура выявления причин финансовой несостоятельности / Н. В. Сычева // Альманах современной науки и образования. - 2017. - № 9. - С. 111-114
2. Финансовый менеджер - [Электронный ресурс]. — Режим доступа— URL: <http://finance-m.info> (Дата обращения 21.05.2018)
3. 3. Финансовый анализ - [Электронный ресурс]. — Режим доступа— URL: info@lfin.ru (Дата обращения 21.05.2018)
4. Зайцева И.С., Щедрина И.Н. Оценка роли коммерческих организаций в осуществлении инвестиционного процесса./ И.Н. Щедрина, И.С. Зайцева//ФГБОУ ВО Курский государственный университет.-.2017. - № 1(11).- С. 18

Логинова Е.А.

Применение методики оценки вероятности банкротства и разработка стратегии предупреждения банкротства современных предприятий

*Курский государственный университет
(Россия, Курск)*

doi:10.18411/lj-06-2018-34

idsp: 000001:lj-06-2018-34

Аннотация

В статье рассмотрены актуальные вопросы оценки вероятности банкротства современных корпораций, проведена апробация двухфакторной и пятифакторной методик Альтмана. Раскрыты стратегии по предупреждению банкротства современных корпораций.

Ключевые слова: банкротство, оценка вероятности несостоятельности корпораций, стратегии предупреждения банкротства.

Annotation

The article deals with topical issues of estimating the probability of bankruptcy of modern corporations, approbation of two-factor and five-factor methods of Altman. Strategies for the prevention of bankruptcy of modern corporations are disclosed.

Key words: bankruptcy, assessment of the probability of corporate insolvency, strategies for preventing bankruptcy.

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

Формула модели Альтмана принимает вид

$$Z_{A2} = -0.3877 - 1.0736 \times K_1 + 0.0579 \times K_2$$

Таблица 1

Расчет двухфакторной модели Альтмана

№	Показатели	2014	2015	2016
1	Текущие активы (оборотные активы)	2719184	3793187	5652171
2	Текущие обязательства (краткосрочные обязательства)	1710706	3410993	6813219
3	Заемные средства (сумма долгосрочных и краткосрочных обязательств)	1825829	3619527	6970851
4	Общая величина пассивов	3964583	6110616	8628856
5	K1 - коэффициент текущей ликвидности (п.1 / п.2)	1,5895	1,1120	0,8296
6	K2 - коэффициент финансовой зависимости (п.3 / п.4)	0,4605	0,5923	0,8079
7	Значение	-2,07	-1,55	-1,23
8	Оценка значений <0, вероятность банкротства невелика =0, вероятность банкротства 50% >0, вероятность банкротства более 50 %	Вероятность банкротства невелика, Z < 0	Вероятность банкротства невелика, Z < 0	Вероятность банкротства невелика, Z < 0

Таблица 2

Расчет пятифакторной модели Альтмана

№	Показатели	2014	2015	2016
1	Текущие активы (оборотные активы)	1 359 592	3 256 186	4 722 679
2	Сумма активов*	1 982 292	5 037 600	7 369 737
3	Заемный капитал (Сумма долгосрочных и краткосрочных обязательств)*	912 915	2 722 678	5 295 189
4	Нераспределенная (реинвестированная) прибыль	2 138 644	2 490 982	1 657 923
5	Прибыль до налогообложения	319 274	469 750	2 153 504
6	Рыночная стоимость собственного капитала (Чистые активы)*	2 138 769	2 314 938	2 074 578
7	Объем продаж (выручка)	3 631 198	4 306 161	2 074 578
8	K1 (п.1 / п.2)	0,69	0,65	0,64
9	K2 (п.4 / п.2)	1,08	0,49	0,22
10	K3 (п.5 / п.2)	0,16	0,09	0,29
11	K4 (п.6 / п.3)	2,34	0,85	0,39
12	K5 (п.7 / п.2)	1,83	0,85	0,28
13	Значение	6,10	3,14	2,56
14	Оценка значений: <1,81, очень высокая вероятность банкротства >2,7, вероятность банкротства невелика	Вероятность банкротства невелика, Z > 2,7	Вероятность банкротства невелика, Z > 2,7	Вероятность банкротства средняя, 1,81 < Z < 2,7

По результатам таблицы 15 можно сделать вывод, что вероятность банкротства предприятия невелика, все показатели двухфакторной модели Альтмана отрицательны.

$$Z_{A5} = 1.2 \times K_1 + 1.4 \times K_2 + 3.3 \times K_3 + 0.6 \times K_4 + 1.0 \times K_5$$

В 1968 году профессор Эдвард Альтман предлагает свою, ставшую классической, пятифакторную модель прогнозирования вероятности банкротства предприятия. Формула расчета интегрального показателя следующая:

Если $Z > 2,9$ – зона финансовой устойчивости («зеленая» зона).

Если $1,8 < Z < 2,9$ – зона неопределенности («серая» зона).

Если $Z < 1,8$ – зона финансового риска («красная» зона).

По результатам таблицы 16 можно сделать вывод, что вероятность банкротства предприятия невелика в 2014 и 2015 гг., в 2016 угроза банкротства средняя, все показатели пятифакторной модели Альтмана указывают на маловероятные возможности банкротства.

Существует система по предотвращению банкротства, состоящая из органов государственной власти и общественных организаций. Ее работа осуществляется посредством сотрудничества между собой субъектов предупреждения банкротства, в ходе которого используются комплексные стратегии прогнозирования негативных эффектов.

Таблица 3

Стратегии предупреждения банкротства

Экстраполяция	С помощью экстраполяции определяется прогноз на краткий период. Учитывается общий фактор, который влияет не только на благосостояние компании, но и на финансовое положение в стране. При прогнозировании пользуются теми же характеристиками, что и в прошлых периодах. Анализ начинается с них, а затем достраивается для прогнозируемого периода. В результате получается статистический ряд.
Способы экспертной оценки	Этот метод применяется, когда необходимо сделать прогноз на долгосрочный период. Набирается группа экспертов, каждый из которых оценивает ряд показателей, предполагая, какой будет динамика их развития. Дополнительно определяется значимость каждого из параметров.
Моделирование	Широко используется метод моделирования, в котором показатели подвергаются компьютерному анализу с использованием статистики и математических моделей. Этот способ позволяет быстро оценить экономическую, социальную и демографическую информацию. Особенностью метода является возможность отдельно проанализировать деятельность каждого сотрудника компании.

Применение вышеуказанных методов нужно систематически с разбором сложившейся как положительной, так и отрицательной ситуации. Важно выявить причины для последующего воздействия.

Специалистами АО «Авиаавтоматика» им. В.В. Тарасова» надо разработать эффективный комплекс, включающий в себя меры, необходимые для оздоровления юридического лица.

С их помощью удастся преодолеть возможную кризисную ситуацию.

К ним относится следующее:

1. Изменение стратегии деятельности на рынке, занятие конкурентных позиций по отношению к другим предприятиям.
2. Оценка и изменение ассортимента услуг или товаров.
3. Увеличение отдачи, обновление и изменение факторов производства, имеющихся в наличии.
4. Оптимальное применение различных источников прибыли.
5. Анализ затрат, принятие мер по их сокращению.
6. Изменение политики маркетинга.

7. Выбор способа инвестирования и т.д.

Более того, чтобы вывести юридическое лицо из кризисной ситуации рекомендуется придерживаться разработанного алгоритма, главная цель которого – материальное оздоровление.

Специалисты советуют первым делом устранить внешние факторы, способные привести к потере платежной способности.

Из этого следует, что для начала необходимо разработать новый календарь платежей, перевести активы с низкими оборотами в высокооборотные и т.д.

На втором этапе потребуется провести ряд локальных мероприятий внутреннего характера, способных улучшить материальное положение.

К таким относятся:

- постепенное погашение задолженностей;
- снижение энергетических и иных ресурсных трат;
- поиск внутренних путей финансирования и т.д.

Третий этап, направленный на восстановление платежной способности, характеризуется необходимостью создания устойчивой финансовой базой.

Это позволит укрепить позиции АО «Авиаавтоматика» им. В.В. Тарасова» в сегменте рынка, сменить активы для реализации новой продукции.

Важно учитывать, что во многом именно эффективное управление и точная реакция на негативные изменения позволят не допустить инициирования банкротства.

Меры по предупреждению банкротства могут быть самыми разнообразными, но важно учитывать, что все они должны осуществляться объективно, только при этом можно надеяться на положительный результат их принятия. Также руководству российского предприятия АО «Авиаавтоматика» им. В.В. Тарасова» нужно учитывать особенность своего предприятия как оборонного и участвующего в важных процессах обеспечения государственных заказов.

1. Анализ моделей прогнозирования вероятности банкротства предприятия и их применение в отечественной практике под редакцией Землякова С.Н
2. Банкротства юридических лиц в России: основные тенденции // Центр макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования. URL: http://www.forecast.ru/_ARCHIVE/Analitics/PROM/2015/Bnkrpc-2015-04.pdf (дата обращения: 24.11.17).
3. Влияние ипотечного кредитования как инструмента финансирования социальных инвестиций на развитие социальной сферы государства. Щедрина И.Н., Артемов В.А., Барсуков М.В. Экономика и предпринимательство. 2017. № 10-2 (87-2). С.65-71.

Скоробогатых Т.И.

Административное управление в торгово-развлекательных центрах

doi:10.18411/lj-06-2018-35

idsp: 000001:lj-06-2018-35

По оценкам экспертной компании торговой недвижимости "Магазин Магазинов", на конец 2016 г. совокупный объем рынка торговой недвижимости в Российской Федерации достиг отметки в 14,8 млн. кв. м общей арендопригодной площади в торговых центрах современного уровня, данный объем действующих торговых площадей создает более 3 миллионов рабочих мест. В целом объем рынка торговой недвижимости в абсолютном выражении увеличился с 2008 года в 1,9 раз. В 2017 году в России добавилось свыше 1,2 млн. кв. м торговой площади [2].