

УДК 338. 658

***МЕТОДИКА ПРОГНОЗИРОВАНИЯ БАНКРОТСТВА ПО МОДЕЛИ
АЛЬТМАНА НА ПРИМЕРЕ ПАО «ВЫМПЕЛКОМ-КОММУНИКАЦИИ»***

Шибилева О. В.

к.э.н., доцент,

*Национальный исследовательский Мордовский государственный
университет им. Н. П. Огарева,*

Саранск, Россия

Малкина А.В.

студент,

*Национальный исследовательский Мордовский государственный
университет им. Н. П. Огарева,*

Саранск, Россия

Полякова А.В.

студент,

*Национальный исследовательский Мордовский государственный
университет им. Н. П. Огарева,*

Саранск, Россия

Аннотация: В статье рассмотрена методика прогнозирования банкротства по модели Альтмана, которая позволяет провести финансовый анализ с более точным прогнозом. Произведены расчеты в программе Audit Expert на примере ПАО «ВымпелКом», являющийся крупнейшим мировым интегрированным оператором связи, предоставляющим услуги под товарным знаком «Билайн».

Даны рекомендации исследуемому объекту для повышения его финансовой устойчивости.

Ключевые слова: прогнозирование, банкротство, методика Z-показатель Альтмана.

***METHODS OF FORECASTING BANKRUPTCY ON THE MODEL OF
ALTMAN BY THE EXAMPLE OF PJSC "VYMPELCOM-
COMMUNICATIONS"***

Sibileva O. V.

Ph. D., associate Professor,

National research Mordovian state University them. N. P. Ogaryov,

Saransk, Russia

Malkin A. V.

student

National research Mordovian state University them. N. P. Ogaryov,

Saransk, Russia

Polyakov A. V.

student

National research Mordovian state University them. N. P. Ogaryov,

Saransk, Russia

Abstract: In the article the technique of forecasting bankruptcy on the model of Altman, which allows you to conduct financial analysis with a more accurate forecast. The calculations made in the program Audit Expert by the example of OJSC VimpelCom, the world's largest integrated telecommunications operator, providing services under the trademark "Beeline". Recommendations a specimen to improve its financial stability.

Key words: forecasting, bankruptcy, methods Z-score of Altman.

Своевременное проведение анализа прогнозирования банкротства предприятия помогает вовремя выявить недочеты и правильно распланировать дальнейшие действия экономического характера, направленные на оздоровление финансового состояния организации. Среди множества существующих моделей прогнозирования банкротства (двухфакторная модель Э. Альтмана, пятифакторная модель У. Бивера, четырёхфакторная модель Лиса, двухфакторная модель прогнозирования банкротства и др.) пятифакторная модель прогнозирования банкротства Эдварда Альтмана является одной из наиболее распространенных и применимых для отечественных организаций, что обуславливает актуальность выбранной темы.

Данная модель представляет собой функцию от экономических показателей, которые характеризуют деятельность организаций, а так же способны продемонстрировать степень риска их банкротства.

Пятифакторная модель позволяет провести финансовый анализ банкротства с более точным прогнозом. Она рассчитывается по следующей формуле:

$$Z = 0,717 * X1 + 0,847 * X2 + 3,107 * X3 + 0,42 * X4 + 0,995 * X5,$$

где $X1$ – это соотношение оборотного капитала и активов предприятия.

Коэффициент отражает долю чистых и ликвидных активов компании в общей сумме активов.

$X2$ – соотношение нераспределенной прибыли и активов компании (финансовый рычаг).

$X3$ – этот показатель характеризуют величину прибыли до налогообложения по отношению к стоимости активов.

$X4$ – это стоимость собственного капитала компании в рыночной оценке по отношению к балансовой стоимости всей суммы обязательств.

$X5$ – коэффициент, характеризующий рентабельность активов. Он рассчитывается как отношение объема продаж к общему количеству активов [3].

Проведем финансовый анализ банкротства на примере ПАО «ВымпелКом». Публичное акционерное общество входит в группу компаний «ВымпелКом Лтд» и является крупнейшим мировым интегрированным оператором связи. Общество предоставляет услуги мобильной и фиксированной телефонии, международной и междугородной связи, передачи данных, доступа в Интернет на базе беспроводных и проводных решений, включая технологии оптоволоконного доступа, WiFi и сети третьего и четвертого поколений. Услуги ПАО предоставляются под товарным знаком «Билайн».

Для упрощения произведения расчетов в программе Audit Expert, предназначенной для анализа результатов деятельности предприятий и организаций, существует встроенная методика прогнозирования по модели Z-показатель Альтмана для публичных организаций, представленная в таблице 1. Таблица 1 – Сводная таблица показателей банкротства ПАО «Вымпелком-Коммуникации» по модели Z-Альтмана (2015-2016гг)

Показатели	2015г	2016г
Рыночная стоимость акций		
Соотношение рабочего капитала и суммарных активов(X1)	-0,08	-0,16
Рентабельность активов(X2)	0,21	0,22
Доходность активов (X3)	0,07	0,10
Соотношение рыночной стоимости акций и суммарных обязательств (X4)	0,33	0,35
Оборачиваемость активов(X5)	0,58	0,66
Z-показатель	1,20	1,31

По произведенным расчетам видно, что у ПАО «Вымпелком-Коммуникации» снизилось значение соотношения рабочего капитала и суммарных активов на 0,24, а также снизилась рентабельность активов на 0,01.

Раскроем каждый из приведенных показателей подробнее.

Рабочий капитал – это размер капитала, который имеется у организации для финансирования ее текущей деятельности. Снижение его значения по

отношению к суммарным издержкам свидетельствует о сокращении собственных оборотных средств и ростом затрат.

Рентабельность активов - коэффициент, характеризующий отдачу от использования всех активов организации. Коэффициент показывает способность организации генерировать прибыль без учета структуры его капитала [1].

Таким образом, доходность активов ПАО «Вымпелком-Коммуникации» возросла на 0,03, увеличилось значение оборачиваемости активов на 0,07.

Однако Z-показатель возрос в текущем году на 0,11, что является негативным фактором, так как свидетельствует о том, что предприятие осуществляет свою деятельность не эффективно.

В результате подсчета Z - показателя для организаций дается заключение, если:

- $Z < 1,81$ - вероятность банкротства составляет от 80 до 100%;
- $Z = 1,81 - 2,77$ - средняя вероятность краха компании от 35 до 50%;
- $Z = 2,77 - 2,99$ - вероятность банкротства не велика от 15 до 20%;
- $Z > 2,99$ - ситуация на предприятии стабильна, риск неплатежеспособности в течение ближайших двух лет крайне мал.

В нашем случае имеются очень высокие риски банкротства предприятия в ближайшем будущем.

Одной из причин, повлиявших на возможность скорого банкротства, является снижение доходов. Согласно отчетным данным, ПАО «Вымпелком-Коммуникации» принимает меры для сокращения расходов, однако осуществляет при этом неверную финансовую политику. Они пытаются изменить величину расходов путем уменьшения наиболее важных и значительных затрат (управленческих, коммерческих), в связи с чем направляется меньше средств на развитие новых видов деятельности.

В качестве рекомендаций для повышения финансовой устойчивости предлагаем ПАО «Вымпелком-Коммуникации»:

- *изменить ценовую политику организации* за счет выравнивания уровня цен с предприятиями-конкурентами, так как «Билайн» завышает цены на услуги связи, в связи с чем отсутствует потребительский спрос;

- *увеличить коммерческие расходы на рекламу*. Примером может быть проведение акций на покупку различных услуг связи, скидок на товары при определенных условиях (на фиксированную сумму);

- *повысить инвестиционную привлекательность* путем демонстрации своих сильных сторон и конкурентных преимуществ. ПАО «Вымпелком-Коммуникации» находится на рынке продолжительное время и имеет большой опыт в сфере продаж, что может стать важным фактором для инвесторов.

Библиографический список

1 Аджиенко В.Л., Борщёва Н.Л., Глухова М.И. Экономика: учебник / В.Л. Аджиенко, Н.Л. Борщёва, М.И. Глухова и др; под общей ред. д-ра экон.наук, проф. Ю.В. Федоровой. – М.: тип. Первого МГМУ им. И.М. Сеченова, 2012. 288 с.

2 Одинцов В. А. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия. Практикум : учеб. пособие для студ. учреждений сред. проф. образования. — М. : Издательский центр «Академия», 2014. — 240 с.

3 Фомченкова С. В. Модель Альтмана как способ оценки платежеспособности предприятия // Вестник науки и образования / Bulletin of Science and Education, 2015, №4(6).