

УДК 330. 05

***О. В. Тахумова***

Кубанского государственного аграрного университета имени И.Т. Трубилина, Краснодар, e-mail: takhumova@rambler.ru

***В. П. Васильев***

Кубанский государственный аграрный университет имени И.Т. Трубилина, Краснодар, e-mail: bursia@mail.ru

***В. А. Нестерова***

Кубанского государственного аграрного университета имени И.Т. Трубилина, Краснодар, e-mail: lera-nesterova@bk.ru

***А. А. Петина***

Кубанского государственного аграрного университета имени И.Т. Трубилина, Краснодар, e-mail: petinova1998@mail.ru

***А. Г. Жвакин***

Кубанского государственного аграрного университета имени И.Т. Трубилина, Краснодар, e-mail: dok94good@mail.ru

## **ЭКОНОМИКО-ПРАВОВЫЕ ОСНОВЫ ОЦЕНКИ ВЕРОЯТНОСТИ БАНКРОТСТВА СЕЛЬСКОХОЗЯЙСТВЕННЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ**

**Ключевые слова:** сельскохозяйственные организации, финансовое состояние, банкротство, региональная система.

Исследование предпосылок банкротства является одним из факторов эффективного функционирования любой компании. Одним из признаков потери финансовой состоятельности является утеря платежеспособности. В связи с этим в работе приводится описание основных моделей оценки рисков финансовой несостоятельности (банкротства) организаций, которые предлагаются зарубежным научным сообществом, с рассмотрением их главных преимуществ и недостатков. В теоретической части отмечается, что зарубежный опыт имеет на практике разграничение терминов несостоятельности и банкротства, понимая в качестве несостоятельности удовлетворенную судебным органом абсолютную неплатежеспособность должника. Авторы приводят обоснование необходимости применения нескольких методов, используемых при проведении оценки рисков банкротства компании, что обуславливает существенное повышение объективности полученных результатов. В целях сравнения эффективности использования рассматриваемых моделей авторы осуществляют проведение оценки вероятности банкротства трех крупных сельскохозяйственных предприятий. В качестве рекомендаций делается обоснование, что наиболее рациональным управленческим решением в организациях АПК для снижения риска банкротства является внедрение факторинга, который ускоряет оборачиваемость наиболее ликвидных активов и, сокращает потребность в них. Это происходит за счет того, что финансирование в рамках факторинга, не делает фирму заемщиком, в отличие от кредитования банком. При этом в балансе компании не возникает кредиторской задолженности.

***O. V. Takhumova***

Kuban State Agrarian University named after I.T. Trubilina, Krasnodar, e-mail: takhumova@rambler.ru

***V. P. Vasiliev***

Kuban State Agrarian University named after I.T. Trubilina, Krasnodar, e-mail: bursia@mail.ru

***V. A. Nesterova***

Kuban State Agrarian University named after I.T. Trubilina, Krasnodar, e-mail: lera-nesterova@bk.ru

***A. A. Petinova***

Kuban State Agrarian University named after I.T. Trubilina, Krasnodar, e-mail: petinova1998@mail.ru

***A. G. Zhvakina***

Kuban State Agrarian University named after I.T. Trubilina, Krasnodar, e-mail: dok94good@mail.ru

## **ASSESSMENT OF THE PROBABILITY OF BANKRUPTCY OF AGRICULTURAL ORGANIZATIONS**

**Keywords:** agricultural organizations, financial condition, bankruptcy, regional system.

The study of the prerequisites of bankruptcy is one of the factors of effective functioning of any company. One of the signs of loss of financial solvency is the loss of solvency. In this regard, the paper describes the main models for assessing the risks of financial insolvency (bankruptcy) of organizations, which are proposed by the foreign scientific community, with consideration of their main advantages and disadvantages. In the theoretical part, it is noted that foreign experience has in practice a distinction between the terms of insolvency and bankruptcy, understanding as insolvency satisfied by the judicial authority the absolute insolvency of the debtor. The authors substantiate the need to use several methods used in assessing the risks of bankruptcy of the company, which causes a significant increase in the objectivity of the results. In order to compare the effectiveness of the models under consideration, the authors carry out an assessment of the probability of bankruptcy of three large agricultural enterprises. As recommendations the substantiation is made that the most rational administrative decision in the organizations of agrarian and industrial complex for decrease in risk of bankruptcy is introduction of factoring which accelerates turnover of working capital and, reduces need for them. This is due to the fact that the financing in the framework of factoring, does not make the firm a borrower, unlike lending by the Bank. At the same time, there are no accounts payable in the balance sheet of the company.

### **Введение**

Исследование предпосылок банкротства является одним из факторов эффективного функционирования любой компании. Одним из признаков потери финансовой состоятельности является утеря платежеспособности. Основания возникновения данного обязательства представляются в виде гражданско-правовых сделок либо обстоятельств, предусмотренных гражданским законодательством, к примеру, как причинение вреда, неосновательное обогащение.

Отмечается, что зарубежный опыт имеет на практике разграничение терминов несостоятельности и банкротства, понимая в качестве несостоятельности удовлетворенную судебным органом абсолютную неплатежеспособность должника. Абсолютная неплатежеспособность (несостоятельность) отличается от относительной либо практической неплатежеспособности, основанием возникновения которой является временное отсутствие или нехватка наличных денежных средств, необходимых должнику в день, когда наступает срок оплаты.

Банкротство является уголовно-правовой стороной несостоятельности. Действующим российским законодательством понятия несостоятельности и банкротства используются в качестве синонимов.

Признаки банкротства представляют собой необходимую и достаточную совокупность формальных и материальных правовых фактов, которые позволяют судебной инстанции установить банкротство лица. Определение признаков банкротства в отношении граждан и юридических лиц законодательством осуществляется в разных степенях.

Основанием для определения признаков банкротства юридического лица является принцип неплатежеспособности, заключающийся в существовании презумпции невозможности должника в отношении удовлетворения кредиторских требований либо осуществления обязательных платежей в бюджет или внебюджетные фонды в случае невыполнения данных действий на протяжении достаточного длительного временного периода, превышающего три месяца.

Определение состава и размера денежных обязательств, а также величины обязательных платежей, производится на момент подачи искового заявления в органы арбитражного суда. Законодательством, регулирующим правила признания банкротом, устанавливаются требования к расчету размеров денежных обязательств и обязательных платежей.

### **Цель исследования**

Целью работы является анализ потенциальности банкротства организаций сельского хозяйства и разработка программы для снижения финансовой несостоятельности. Для достижения цели, были раскрыты теоретические аспекты, исследованы факторы, влияющие на вероятность банкротства сельскохозяйственных организаций. Проведен финансовый анализ сельскохозяйственных организаций и обобщены его результаты, изложены направления снижения риска несостоятельности для исследуемой сельскохозяйственной организации.

### **Материалы и методы исследования**

В российской и международной практики выделяются различные тематические модели, позволяющие

оценить вероятность риска финансовой несостоятельности. Наиболее простыми в использовании являются модель Алтмана, Лиса, Таффлера и др. Отечественными учеными-экономистами также разрабатывается методический инструментарий, позволяющий смоделировать вероятность наступления банкротства организации. Отдельно среди них можно выделить модель О.П. Зайцева, В.В. Ковалев, интересным видится разработки учеными Иркутской государственной экономической академии, Р.С. Сайфулиным и Г.Г. Кадыковым.

Британским ученым Р. Таффлером предлагается интегрированная четырехфакторная модель, основанная на определении частных соотношений обанкротившихся и платежеспособных компаний. Данный выборочный подсчет соотношений представляет собой типичный в отношении определения некоторых ключевых измерений деятельности корпорации в виде прибыльности, соответствия оборотного капитала, финансового риска и ликвидности. Объединение данных показателей в их единый свод обуславливают воспроизведение моделью точной картины финансового состояния.

Модель Р. Лиса, основанная на моделях Э. Алтмана, является более близкой к российской действительности по причине используемых в ней факторов, что является ее несомненным достоинством. Однако при проведении анализа данная модель отражает завышенные оценки, поскольку присутствует значительное влияние прибыли от продаж, не учитывая налоговое влияние.

У. Бивер предложил математическую модель для оценки вероятности банкротства на основе опыта деятельности 158 компаний в течение 10 лет. За этот срок 50% наблюдаемых фирм претерпели банкротство, остальные продолжили функционировать.

Детальный учет внешних и внутренних аспектов деятельности организации помог получить инструмент анализа экономического поведения агента в его целостности с учетом факторов внешней среды, что позволило SWOT-анализу стать, прежде всего, практическим методом, дающим возможность менеджерам использовать системный подход к вопросам формирования стратегии. То есть

в отличие от существующих моделей диагностики вероятности банкротства, SWOT-анализ позволяет учитывать условия отечественной экономики и проводить анализ внешних и внутренних аспектов деятельности организации.

### Основное содержание

Использование методического инструментария, разработанного российскими и зарубежными авторами, предлагается использовать на примере крупнейших сельскохозяйственных организаций одного из плодородных и социально-экономически развитого региона – Краснодарский край.

Организация АО «Сад-Гигант», является эффективно функционирующей сельскохозяйственной компанией юга России. В 2018 году вырастила и собрала небывалый урожай фруктов валовым сбором 112 тыс. тонн, рекордной средней урожайности – 56 т/га. Внедренные и успешно реализованные программы совершенствования технологических процессов, позволили организации на участках с садами интенсивного типа получить урожайность яблони в среднем 70 т/га, а по некоторым участкам 80–90 т/га. Успешно продолжается реализация программы по производству собственного высококачественного посадочного материала. На площади до 35 га ежегодно производится до 700 000 шт. саженцев, себестоимость которых в 4 раза ниже импортных аналогов, что позволяет сократить затраты на закладку 1 га сада в 2 раза.

Выращенный в питомниках организации посадочный материал соответствует мировым стандартам качества, ничем не уступая, а иногда и превосходя импортные аналоги, что свидетельствует о высоком профессионализме специалистов организации.

Благодаря пересмотру подходов к системе качества впервые за всю историю существования организации осуществлена закладка плодов на длительное хранение общим объемом 63,3 тыс. тонн.

Планомерно обновляется парк техники и с/х машин: в 2018 году приобретено 7 единиц тракторов и 21 единица с/х машин, в том числе подъёмники Портер, опрыскиватели, косилки, контурные обрезчики, платформы для вывоза плодов, позволившие полностью исключить

привлечение наемного транспорта на уборке, а также производить работы при любых погодных условиях. 2-мя единицами техники пополнен парк погрузчиков.

Профессионально выстроенная стратегия продаж является залогом финансовой стабильности и платежеспособности нашей компании. Умело организованная работа специалистов управления продаж позволила осуществить реализацию более 70% продукции организации через крупные торговые сети России, что позволяет неуклонно следовать поставленным перед нами целям и задачам.

АО Агрофирма «Южная» – крупный производитель винограда на территории Краснодарского края. Компания была создана в 1993 г. Основной вид деятельности – выращивание винограда.

Дополнительные виды деятельности:

- выращивание зерновых культур;
- выращивание овощей; производство вина из винограда;
- производство строительство жилых и нежилых зданий;
- деятельность по управлению холдинг-компаниями.

Место нахождения общества: Краснодарский край, Темрюкский район. Компания владеет имуществом на сум-

му 2234,5 млн, при этом часть находится в залоге. Среднесписочное количество работников за 2018 г. – 1617 человек. Выручка за 2018 год составила 1,8 млрд рублей.

Безусловно, диагностика банкротства важна для организации, так как она должна знать свои «узкие» места, чтобы вовремя принять меры по антикризисному управлению. Оценка полученных результатов потенциальности банкротства с помощью моделей Э. Альтмана, Р. Таффлера и Р. Лиса, формулы расчета которых указаны в табл. 1.

Вероятность банкротства организаций определяется следующим образом:

– если значение  $Z < 1,230$ , то это признак высокой вероятности банкротства, тогда как значение  $Z > 1,230$  и более свидетельствует о малой вероятности банкротства (модель Э. Альтмана);

– если значение  $Z < 0,2$ , то банкротство более чем вероятно, а если величина  $Z > 0,3$  – это указывает на благоприятные долгосрочные перспективы (модель Р. Таффлера);

– если значение  $Z < 0,037$ , то вероятность банкротства высокая, а в случае если  $Z > 0,037$  – это обозначает малый риск банкротства (модель Р. Лиса).

**Таблица 1**

Формулы расчета модели Э. Альтмана, Р. Таффлера и Р. Лиса

$Z = 0,717X1 + 0,847X2 + 3,107X3 + 0,420X4 + 0,995X5$ (формула Э. Альтмана)
X1 – отношение собственного оборотного капитала к сумме активов
X2 – отношение нераспределенной прибыли к сумме активов
X3 – отношение прибыли до налогообложения к стоимости активов
X4 – отношение собственного капитала к заемному
X5 – отношение выручки к сумме активов
$Z = 0,530X1 + 0,130X2 + 0,180X3 + 0,160X4$ (формула Р. Таффлера)
X1 – отношение прибыли от продаж к сумме краткосрочных обязательств
X2 – отношение оборотных активов к сумме обязательств
X3 – отношение краткосрочных обязательств к сумме активов
X4 – отношение выручки к сумме активов
$Z = 0,063X1 + 0,092X2 + 0,057X3 + 0,001X4$ (формула Р. Лиса)
X1 – отношение оборотного капитала к сумме активов
X2 – отношение прибыли от продаж к сумме активов
X3 – отношение нераспределенной прибыли к сумме активов
X4 – отношение собственного капитала к заемному

**Таблица 2**

Оценка потенциальности банкротства исследуемых организаций на основе многофакторных моделей

Модель	2016 г.	2017 г.	2018 г.	Рекомендуемое значение	Отклонение (+, -) 2018 г. от		
					2016 г.	2017 г.	норматива
<b>ООО Агрофирма «Юбилейная»</b>							
Альтмана	1,817	1,432	1,167	> 1,230	-0,650	-0,265	-0,063
Таффлера	1,307	0,744	0,405	> 0,300	-0,902	-0,339	0,105
Лиса	0,062	0,052	0,038	> 0,037	-0,024	-0,014	0,001
<b>АО «Агрообъединение «Кубань»</b>							
Альтмана	1,481	1,441	1,217	> 1,230	-0,264	-0,224	-0,013
Таффлера	0,534	0,486	0,433	> 0,300	-0,101	-0,053	0,133
Лиса	0,055	0,048	0,048	> 0,037	-0,007	0,0	0,011
<b>ОАО «МОК «Братковский»</b>							
Альтмана	2,045	0,765	0,670	> 1,230	-1,375	-0,095	-0,560
Таффлера	1,178	0,323	0,333	> 0,300	-0,845	0,010	0,033
Лиса	0,055	0,032	0,029	> 0,037	-0,026	-0,003	-0,008

С помощью приведенных формул оценим потенциальность банкротства исследуемых организаций в табл. 2.

Из данных табл. 2 следует, что коэффициент Альтмана во всех трех исследуемых организациях имеет отрицательную динамику и в 2018 г. ниже теоретически рекомендуемого значения, что указывает на высокий риск банкротства хозяйств. Наибольшее отклонение от критериального значения наблюдалось в ОАО «МОК «Братковский» – на 0,560 пункта.

Оценка потенциальности банкротства ООО Агрофирма «Юбилейная», АО «Агрообъединение «Кубань» и ОАО «МОК «Братковский» по модели Таффлера показала, что фактическая величина коэффициента Таффлера в исследуемые годы была больше ее нормативной величины, что говорит о благоприятной долгосрочной перспективе организаций. Отметим, что лучшее значение коэффициента в последнем анализируемом году наблюдалось в АО «Агрообъединение «Кубань».

В ООО Агрофирма «Юбилейная» и АО «Агрообъединение «Кубань» коэффициент Лиса снижался в течение трех рассматриваемых лет, но не становится меньше критериального значения, что свидетельствует о возможной благоприятной финансовой перспективе этих организаций. Напротив, уменьшение коэффициента Лиса в ОАО «МОК «Братковский» привело к тому, что в 2018 г. он был ниже теоретически рекомендуемого значения на 0,008 пункта – признак неудовлетворительного финансового состояния.

Результаты оценки потенциальности банкротства исследуемых организаций по многофакторным моделям проиллюстрируем в табл. 3.

Из результатов анализа потенциальности банкротства пилотных организаций при помощи многофакторных моделей мы видим, что на конец исследуемого периода высокую угрозу банкротства для ООО Агрофирма «Юбилейная» и АО «Агрообъединение «Кубань» определила только модель Альтмана, также данная модель показала высокую потенциальность банкротства в ОАО «МОК «Братковский» в 2017–2018 г., а модель Лиса – лишь в 2018 г. В силу того, что коэффициент Альтмана учитывает величину собственных оборотных средств, а их не было в ОАО «МОК «Братковский» в 2017–2018 гг., он более точно отразил финансовую устойчивость организации. Модель Таффлера не передала ухудшающегося финансового результата хозяйств.

Результаты наших предварительных исследований позволили предположить, что наиболее рациональным управленческим решением в организациях для снижения риска банкротства является внедрение факторинга, который ускоряет оборачиваемость оборотных средств и, сокращает потребность в них. Это происходит за счет того, что финансирование в рамках факторинга, не делает фирму заемщиком, в отличие от кредитования банком. При этом в балансе компании не возникает кредиторской задолженности.

Результаты оценки потенциальности банкротства  
исследуемых организаций по многофакторным моделям

Показатель	Потенциальность банкротства		
	2016 г.	2017 г.	2018 г.
<b>ООО Агрофирма «Юбилейная»</b>			
Коэффициент Альтмана	низкая	низкая	высокая
Коэффициент Таффлера	низкая		
Коэффициент Лиса	низкая		
<b>АО «Агрообъединение «Кубань»</b>			
Коэффициент Альтмана	низкая	низкая	высокая
Коэффициент Таффлера	низкая		
Коэффициент Лиса	низкая		
<b>ОАО «МОК «Братковский»</b>			
Коэффициент Альтмана	низкая	высокая	высокая
Коэффициент Таффлера	низкая		
Коэффициент Лиса	низкая	низкая	высокая

Основной экономически важный фактор внедрения факторинга в компании представляется в виде экономии денежных средств на совное закупки у своих поставщиков товаров, услуг по более низким ценам., так как их взаимодействие происходит на одной торговой площадке. Такая возможность появляется за счет того, что клиент, получая значительную часть от суммы поставки в день поставки, и, теряя тем самым зависимость от соблюдения своими дебиторами платежной дисциплины, может пойти на сокращение срока отсрочки платежа при закупках товаров и потребовать от своих поставщиков лучших ценовых условий накупаемый товар.

Исходя из вышесказанного, можно предположить, что внедрение факторинга имеют высокую эффективность. К тому же, применение на практике гарантирует заметный рост прибыли. Однако не стоит забывать о возможных рисках, они возможно, однако не сильно отразятся на результате.

**Заключение**

На сегодняшний день применяются различные модели оценки рисков

банкротства, однако отмечается, что при их использовании берется ограниченное количество показателей. Данный факт свидетельствует об отсутствии рассмотрения влияния в отношении финансового состояния компании других важных показателей. Соответственно, в настоящий момент существует потребность в разработке методики, отражающей наиболее близко к реальной действительности финансовое состояние. Однако создание универсальной методики, подходящей к разным экономическим областям, является весьма сомнительным, поскольку слишком великоотличие показателей одной сферы от другой.

Для улучшения финансового состояния АО «Сад Гигант» можно порекомендовать реструктуризацию дебиторской и кредиторской задолженности, как основные направления снижения вероятности банкротства.

Касаемо производственной стратегии АО «Сад Гигант», предлагается реализовать инвестиционный проект, решивший бы проблему сезонности бизнеса, и устаревшего оборудования в организации.

*Библиографический список*

1. Методы оценки вероятности банкротства предприятия: учеб. пособие / И.И. Мазурова, Н.П. Белозерова, Т.М. Леонова. СПб.: Изд-во СПбГУ-ЭФ, 2017. 53 с.
2. Прудников, А.Г. Анализ и оценка финансового состояния сельскохозяйственных организаций: теория, методология, практика: монография / А.Г. Прудников, А.И. Трубилин, И.М. Новожилов. Краснодар: КубГАУ, 2018. 223 с.
3. Шеремет А.Д., Сайфулин Р.С., Негашев Е.В. Методика финансового анализа: учебное пособие. М.: ИНФРА-М, 2005. 35 с.
4. Сироткин, С.А. Экономическая оценка инвестиционных проектов / С.А. Сироткин, Н.Р. Кельчевская. М.: Юнити-Дана, 2016. 312 с.
5. Сперанский, А.А. Экономический анализ. Краткий курс / А.А. Сперанский, Е.А. Пахомчик. М.: Окей-книга, 2015. 192 с.
6. Тимофеев, В.С. Эконометрика / В.С. Тимофеев, А.В. Фаддеенков, В.Ю. Щеколдин. М.: Юрайт, 2016. 336 с.
7. Учет, анализ и контроль в организациях системы потребительской кооперации. М.: Феникс, 2018. 480 с.
8. Хорин, А.Н. Стратегический анализ / А.Н. Хорин, В.Э. Керимов. М.: Эксмо, 2018. 288 с.