

Р. Г. С п е в а к о в а (Набережные Челны, ИЭУиП). **Оценка вероятности банкротства ОАО «КамАЗ».**

ОАО «КамАЗ» — крупнейшая автомобилестроительная компания России — входит в десятку мировых производителей тяжелых грузовиков и в шестой раз подряд становится победителем конкурса «Лучший экспортер России». Производственные мощности компании в год составляют: грузовые автомобили — 50 тыс. шт.; силовые агрегаты — 75 тыс. шт.; автобусы — 1000 шт.

В настоящем сообщении на основе скоринговых моделей будет произведена диагностика банкротства ОАО «КамАЗ».

Как известно, объектом наблюдения возможного «кризисного поля», реализующего угрозу банкротства, являются, в первую очередь, показатели текущего и перспективного потока платежей и показатели формирования чистого денежного потока по производственной, инвестиционной и финансовой деятельности предприятия. Уровень текущей угрозы банкротства диагностируется с помощью коэффициента абсолютной платежеспособности: если его значения меньше единицы, то текущее состояние обеспечения платежей следует рассматривать как неблагоприятное.

Проведенный анализ платежеспособности ОАО «КамАЗ» за три года (2004–2006 гг.) показал, что коэффициент абсолютной ликвидности в каждый из этих годов был меньше единицы. Это свидетельствует о неблагоприятном текущем состоянии обеспечения платежей предприятия.

Уровень предстоящей угрозы банкротства диагностируется с помощью коэффициента текущей платежеспособности и коэффициента автономии. За последние три года наблюдается динамика роста этих показателей, что свидетельствует о том, что «отложенная угроза банкротства» предприятию не грозит.

Методы интегральной оценки угрозы банкротства, которые будут рассмотрены ниже, основаны на комплексном рассмотрении вышеизложенных показателей, дополненных некоторыми другими.

Одним из наиболее распространенных методов интегральной оценки банкротства в зарубежной практике финансового менеджмента является пятифакторная модель Альтмана (или «Z-счет» Альтмана), в которой факторами выступают показатели диагностики угрозы банкротства. Расчеты «Z-счета» Альтмана за 2004–2006 гг. привели к следующим результатам: $Z(2004г.)=2,8$; $Z(2005г.)=5,2$ и $Z(2006г.)=3$. Известно, что если значение «Z-счета» Альтмана находится в пределах 2,71–2,99, то вероятность банкротства существует, если же «Z-счет» > 3 , то она очень низкая.

Таким образом, вероятность банкротства ОАО «КамАЗ» во всех трех исследуемых годах очень низкая. Однако метод Альтмана не позволяет получить объективный результат в российских условиях, так как он не адаптирован к российской рыночной среде. Более надежным методом интегральной оценки угрозы банкротства является используемый в зарубежной практике финансового менеджмента «коэффициент финансирования трудноликвидных активов». По экономической сущности эта модель отражает используемую предприятием политику финансирования активов (консервативную, умеренную, агрессивную и сверхагрессивную).

В результате расчетов по этой модели было установлено, что ОАО «КамАЗ» ведет сверхагрессивную политику финансирования активов, что ведет к высокой вероятности банкротства.

В работе, представленной данным сообщением, проведен анализ на основе применяемой за рубежом многофакторной «модели Лиса» и отечественной модели Н. А. Никифоровой.

Суммируя выводы об оценке вероятности банкротства, сделанные по всем вышеприведенным методикам, можно сделать общий вывод: ОАО «КамАЗ» является устойчивым и вероятность его банкротства очень мала.