

Т. Н. Кожеманова, Р. Г. Спелвакова (Набережные Челны, ИЭУиП). **Диагностика банкротства ОАО «ТФК «КАМАЗ» по отечественным и зарубежным скоринговым моделям.**

В настоящем сообщении произведена оценка потенциального банкротства крупнейшего предприятия г. Набережные Челны ОАО «Торгово-Финансовая компания «КАМАЗ». Основным видом деятельности организации является продажа автомобилей «КамАЗ» и запасных частей к ним через фирменную сеть продаж и сервисного обслуживания в городах Москва, Казань, Кемерово, Хабаровск и др.

В процессе настоящего исследования выяснилось, что основными причинами неплатежеспособности предприятия ОАО «ТФК «КАМАЗ» являются неплатежи, спровоцированные недостаточной компетентностью финансового руководства предприятия, а также частными интересами управляющих компаний, стремящихся вывести часть капитала предприятия из производственной сферы в сферу торгового оборота и иные непроизводственные сферы.

В работе, представленной данным сообщением, производилась диагностика банкротства неплатежеспособного предприятия ОАО «ТФК «КАМАЗ» по следующим шести скоринговым моделям: четырех- и пятифакторной моделям Э. Альтмана, с помощью рейтингового числа Р. С. Сайфуллина и Г. Г. Кадыкова, модели Лисса, четырехфакторной модели ученых Иркутской государственной экономической академии (ИГЭА) и по самой простой — двухфакторной модели, использующей всего два финансовых показателя: коэффициент покрытия (текущей ликвидности) и коэффициент финансовой зависимости.

Проведенное прогнозирование банкротства предприятия привели к следующим результатам.

1. Оценка вероятности банкротства ОАО «ТФК «КАМАЗ» по пятифакторной модели Э. Альтмана показала высокую вероятность банкротства предприятия в течение 2007–2009 годов. Об этом свидетельствуют высокие значения Z -счета Э. Альтмана в этих годах: $Z_5(2007 \text{ г.})=1,98$, $Z_5(2008 \text{ г.})=2,07$, $Z_5(2009 \text{ г.})=2,19$, значительно превышающие критическое значение 1,81.

2. Четырехфакторная модель Э. Альтмана показывает иной результат. А именно, Z -счет Альтмана в четырехфакторной модели по годам исследования оказался равным $Z_4(2007 \text{ г.})=11,02$, $Z_4(2008 \text{ г.})=11,35$, $Z_4(2009 \text{ г.})=9,0387$, что значительно превышает критическое значение $Z_{\text{крит}} = 1,425$. Известно, что если $Z_{\text{эмпир}} > Z_{\text{крит}} = 1,425$, то с 95-процентной вероятностью можно утверждать, что в ближайший год (т. е. 2010 г.) банкротство не произойдет, а с 79-процентной — что банкротство не произойдет в течение ближайших пяти лет.

3. Рейтинговое число R , предложенное учеными Р. С. Сайфуллиным и Г. Г. Кадыковым для прогнозирования банкротства, оказалось равным $R(2007 \text{ г.})=0,11$, $R(2008 \text{ г.})=0,29$ и $R(2009 \text{ г.})=0,39$, что значительно меньше критического значения $R_{\text{крит}} = 1$ и которое свидетельствует о неудовлетворительном, предбанкротном финансовом состоянии ОАО «ТФК «КАМАЗ».

4. В четырехфакторной модели Лисса факторы–признаки учитывают такие результаты деятельности предприятия, как ликвидность, рентабельность и его финансовую независимость. Поскольку значения Z -счета Лисса по годам составили $Z(2007 \text{ г.})=0,05$, $Z(2008 \text{ г.})=0,06$, $Z(2009 \text{ г.})=0,05$, что превышает критическое значение $Z_{\text{крит}} = 0,037$, то вероятность банкротства предприятия мала.

5. В четырехфакторной модели прогноза риска банкротства ученых ИГЭА критическим значением рейтингового числа R является число $R = 0,42$. Известно, что если $R_{\text{эмпир}} > R_{\text{крит}} = 0,42$, то вероятность банкротства минимальна. Поскольку значения $R(2007 \text{ г.})=6,96$, $R(2008 \text{ г.})=7,59$, $R(2009 \text{ г.})=7,15$ превышают критическое значение 0,42, то согласно модели Лисса в ближайшее время ОАО «ТФК «КАМАЗ» банкротство не грозит.

6. Оценка вероятности банкротства с помощью двухфакторной модели приводит к

заклучению, что на протяжении трех лет с 2007 по 2009г.г. вероятность банкротства ОАО «ТФК «КАМАЗ» следует оценить как среднюю.

Хотя проведенная оценка потенциального банкротства ОАО «ТФК «КАМАЗ» и привела к противоречивым заключениям о вероятности банкротства исследуемого предприятия, но, однако, показала, что предприятие испытывает финансовые затруднения, которые, если не принять вовремя соответствующие меры, могут привести его к банкротству.