

Е. А. К а с а т к и н а (Набережные Челны, ИЭУП). **Диагностика банкротства ОАО «ТФК «КамАЗ» с помощью зарубежных и отечественных скоринговых моделей.**

В настоящем сообщении осуществляется диагностика вероятности банкротства ОАО «Торгово-Финансовая Компания «КамАЗ», основным видом деятельности которого является реализация продукции ОАО «КамАЗ» в России и за рубежом. С помощью пяти зарубежных и трех отечественных методик рассчитана вероятность банкротства одного из крупнейших акционерных обществ г. Набережные Челны с уставным капиталом в 150 млн. рублей.

Наиболее широкое распространение в западных методиках прогнозирования риска банкротства нашли модели, разработанные известными экономистами Альтманом, Бивером, Лисом и Таффлером.

Значения двухфакторного Z -счета Альтмана в 2006–2009 годах, примененного к исследуемому предприятию, свидетельствуют о том, что вероятность его банкротства невелика (менее 50%).

Значения пятифакторного Z -счета Альтмана и четырехфакторного Z -счета Лиса по всем годам исследования значительно превышают критические $Z_{\text{крит.Алт.}} = 1,23$ и $Z_{\text{крит.Лис.}} = 0,037$ соответственно, что свидетельствует о малой вероятности банкротства ОАО «ТФК «КамАЗ» в исследуемый период.

В целом по содержательности и набору факторов-признаков модель Таффлера ближе российским реалиям, чем модель Лиса. Расчеты по этой модели свидетельствуют о невысокой вероятности банкротства в 2006–2009 годах, Z -счет Таффлера за эти годы значительно превосходит критическое значение $Z_{\text{крит.Тафф.}} = 0,3$.

За четыре исследуемых года все пять факторов модели Бивера (коэффициент Бивера, экономическая рентабельность, финансовый леверидж, коэффициент покрытия активов собственными оборотными средствами, коэффициент текущей ликвидности) попали в группу компаний, характеризующихся тем, что они находятся в состоянии «5 лет до банкротства».

Таким образом, все зарубежные методики прогнозируют малую вероятность наступления банкротства исследуемого предприятия. В противоположность этому, отечественные методики дают несколько иной результат.

Четырехфакторная модель Давыдовой–Беликова разработана для прогнозирования риска банкротства торгово-посреднических организаций, каковой и является исследуемое предприятие ОАО «ТФК «КамАЗ». Поскольку все полученные значения модели по всем четырем годам оказались больше критического 0,42, то вероятность банкротства минимальна (до 10%).

Z -счет двухфакторной отечественной модели в 2006–2007 годах значения Z -счета заключался в интервале [1,3257, 1,5457), поэтому в эти годы вероятность банкротства предприятия была высокой, однако в 2008–2009 годах значения Z -счета были меньше критического 1,3257, поэтому в эти годы вероятность банкротства оценивается как очень высокая.

Таким образом, из семи рассмотренных методик прогнозирования банкротства предприятий только одна методика (отечественная) дала тревожный сигнал о возможном банкротстве исследуемого предприятия.