

Г. Р. Шарифуллина, Р. Г. Спелвакова, Е. П. Фадеева
(Набережные Челны, ИЭУиП). **Прогнозирование риска банкротства ОАО «КАМАЗ–Металлургия» при помощи новейшей многофакторной дискриминантной модели.**

В настоящем сообщении рассчитана вероятность риска банкротства ОАО «КАМАЗ–Металлургия» — предприятия, объединяющего два завода КАМАЗа — Литейного и Кузнечного по методике диагностики банкротства, разработанной в 2010 году главным финансовым специалистом ОАО «Газпром» Г. А. Хайдаршиной (1).

Ключевым принципом реализации предложенной модели оценки риска банкротства является расчет комплексного критерия риска банкротства на основе модели следующего вида:

$$C^{BR} = e^y / (1 + e^y), \quad y = a_0 + \sum_{k=1}^{11} a_k X_k, \quad (1),$$

где C^{BR} — комплексный критерий риска банкротства предприятия, X_1 — фактор, характеризующий «возраст» предприятия, X_2 — фактор, характеризующий кредитную историю предприятия, X_3 — коэффициент текущей ликвидности, X_4 — отношение прибыли до уплаты процентов и налогов к уплаченным процентам, X_5 — натуральный логарифм собственного капитала предприятия, X_6 — ставка рефинансирования ЦБ, X_7 — фактор, характеризующий деятельность предприятия с точки зрения его региональной принадлежности, X_8 — рентабельность активов предприятия, X_9 — рентабельность собственного капитала предприятия, X_{10} — темп прироста собственного капитала предприятия, X_{11} — темп прироста активов предприятия.

Сравнение итогового показателя C^{BR} , рассчитанного на основе данной модели, с пороговыми значениями, определенными в табл. 1 [1, с. 68], позволяет сделать вывод о риске банкротства предприятия в течение одного года с момента расчетов.

Параметры a_k , $k = 1, 2, \dots, 11$, модели в зависимости от отраслевых сегментов представлены в работе Хайдаршиной [1, с. 69].

Таблица. Диапазоны принятия решений в соответствии с комплексной моделью оценки риска банкротства предприятия

№	Значение комплексного критерия	Характеристика риска банкротства предприятия
1	$0,8 < C^{BR} < 1$	Максимальный риск банкротства
2	$0,6 < C^{BR} < 0,8$	Высокий риск банкротства
3	$0,4 < C^{BR} < 0,6$	Средний риск банкротства
4	$0,2 < C^{BR} < 0,4$	Низкий риск банкротства

Согласно описанной методике оценки риска банкротства Г. А. Хайдаршиной, рассчитаем критерий риска банкротства за 2007–2010 годы по формуле (1), используя значение коэффициентов $a_0, a_1, a_2, \dots, a_{11}$ из табл. 2 работы [1]: $y_{2007} = -8,07814$, следовательно, $C^{BR} = 0,000310151$.

Сравнивая это значение критерия со значением из табл. 1, заключаем, что в 2007 году предприятие характеризуется минимальным риском банкротства.

Аналогичные расчеты для 2008–2010 годов приводят к следующим значениям комплексного критерия: $C^{BR}(2008) = 0,0087674$, $C^{BR}(2009) = 0,000861474$ и $C^{BR}(2010) = 0,23409153$.

Далее было проведено стохастическое имитационное моделирование критерия риска банкротства C^{BR} предприятия. С этой целью параметры X_k , $k \in K \equiv \{3, 4, 5, 8, 9, 10, 11\}$, были сгенерированы на ПК в предположении их нормального распределения. Итак, было произведено 20000 генераций каждого из параметров X_k ,

$k \in K$, и по формуле (1) для C^{BR} рассчитано 20000 значений критерия C^{BR} риска банкротства Хайдаршиной. Результаты стохастической имитации оказались следующими: 20000 значений (т. е. все) оказались больше нуля; 19997 значений C^{BR} оказались больше граничного значения 0,2 из табл. 1; 19942 значения C^{BR} оказались больше значения 0,4 и по одному значению C^{BR} превзошли границы 0,6 и 0,8. Это означает, что наибольшее число значений критерия банкротства C^{BR} , а именно, $19942 - 1 = 19941$ значение попало в интервал $(0,4,0,6)$ и, следовательно, согласно данным табл. 1, для предприятия характерен средний риск банкротства с вероятностью $(19941/20000) \cdot 100\% = 99,705\%$.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. *Хайдаршина Г. А.* Совершенствование методов оценки риска банкротства российских предприятий в современных условиях. — Имущественные отношения в РФ, 2009, № 8 (95), с. 86–95.