

ОЦЕНКА РИСКА БАНКРОТСТВ РОССИЙСКИХ АВТОПРОИЗВОДИТЕЛЕЙ

Чемоданова Юлия Владимировна

К.Э.Н.

Бодрикова Ольга Алексеевна

К.Э.Н.

Шумилина Алина Александровна

Новоспасская Екатерина Дмитриевна

студенты

ФГАОУ ВО «Нижегородский государственный университет
им. Н.И. Лобачевского»

Аннотация: Оценка финансовой безопасности с помощью модельного ряда аппарата оценки банкротства в современном политико-экономическом кризисе является крайне актуальной и востребованной, поскольку позволяет предвидеть и минимизировать катастрофические финансовые риски автопроизводителей.

Ключевые слова: моделирование финансовой безопасности, финансовые риски, модели банкротства.

ASSESSMENT OF THE BANKRUPTCY RISK OF RUSSIAN AUTOMAKERS

Chemodaniva Yulia Vladimirovna

Bodrikova Olga Alekseevna

Shumilina Alina Alexandrovna

Novospasskaya Ekaterina Dmitrievna

Abstract: Abstract Assessment of financial security with the help of a model range of bankruptcy assessment apparatus in the modern socio-economic crisis is extremely relevant and in demand. Because it allows you to anticipate and minimize the catastrophic financial risks of automakers.

Key words: Financial security modeling, financial risks, bankruptcy models.

Управление финансовыми рисками в современном глобальном политико-экономическом кризисе является необходимым условием выживания любой компании в любой сфере экономики. К современным экономическим рискам и угрозам можно отнести:

1. Выручка и клиенты (снижается выручка и возрастает недоверие клиентов; на первый план выходят другие каналы продаж);
2. Безопасность персонала (возникает риск заражения в ходе реализации рабочих задач);
3. Обеспечение непрерывности бизнеса (перебои в логистических цепочках ставят под угрозу непрерывность бизнеса и приводят к дополнительным расходам);
4. Эффективная коммуникация (командам сложнее обеспечить продуктивное взаимодействие внутри компании, с клиентами и партнёрами в условиях удалённой работы);
5. Финансовая устойчивость (финансовая стабильность находится под угрозой в связи с изменением денежных потоков).

В связи с данными вызовами для бизнеса, проблема банкротства является одной из приоритетных. Особую важность приобретает оценка рисков банкротства на российских предприятиях, занимающихся созданием автомобилей.

Одним из крупнейших отечественных производителей автомобилей является АО «АвтоВАЗ». Завод в Тольятти имеет одну из самых больших производственных мощностей в мире, со всеми 140 км сборочных линий совместно с Ижевским заводом выпускает почти 1 миллион автомобилей в год. АвтоВАЗ является уникальным автомобильным концерном, так как большая часть автокомпонентов и запчастей производится на собственном производстве. Несмотря на то, что АвтоВАЗ лидер отечественной промышленности, сталкивается с большим количеством барьеров, препятствующих достижению стратегических целей.

Таблица 1

SWOT-анализ АО «АвтоВАЗ»

Сильные стороны	Слабые стороны
Узнаваемость бренда Значительная доля рынка Налаженная дистрибьюторская сеть Государственная финансовая поддержка Государственные контракты	Устаревший модельный ряд Продукт низкого качества Разрыв в исследованиях и разработках Плохие маркетинговые навыки Устаревшие технологии и производственное оборудование Недостаточное количество средств на реинжиниринг Изменение протекционистской политики Банкротство поставщиков Увеличение количества конкурентов Падение продаж (кризис) Замедление роста рынка Увеличение расходов Нехватка оборотных средств у дилеров
Дальнейшее улучшение условий потребительского кредитования Повышение спроса на отечественные автомобили Уменьшение ввоза подержанных иномарок	Снижение объёма продаж Рост количества конкурентов на рынке Инфляция Спад в машиностроительной отрасли Рост курса доллара по отношению к рублю Риск поставки некачественных комплектующих Рост цен на запчасти, комплектующие изделия Рост ставки по налогам
Возможности	Угрозы и риски

Количество слабых сторон и угроз намного больше, чем сильных сторон и возможностей, поэтому вероятность банкротства высока.

Существует ряд отечественных моделей, которые позволяют спрогнозировать вероятность банкротства. На основе данных моделей рассмотрим оценку рисков банкротства на примере АО «АвтоВАЗ».

Расчёт вероятности банкротства АО «АвтоВАЗ» на основе четырёх факторной модели Беликова-Давыдовой. Четырёхфакторная модель Беликова-Давыдовой (ИГЭА) - разработана в 1998 году. Формула расчета выглядит следующим образом: $K = 8.38 \cdot K_1 + 1 \cdot K_2 + 0.054 \cdot K_3 + 0.63 \cdot K_4$, где: K_1 = оборотный капитал/активы; K_2 = чистая прибыль/собственный капитал; K_3 = выручка/активы; K_4 = чистая прибыль/себестоимость [3, С.73].

Таблица 2

Расчёт модели Беликова-Давыдовой

№	Формула расчёта	31.12.2021	31.12.2020
K_1	Оборотный капитал / Активы	0,071	0,082
K_2	Чистая прибыль / Собственный капитал	0,063	0,543

Продолжение таблицы 2

К ₃	Выручка /Активы	1,431	1,244
К ₄	Чистая прибыль / Себестоимость	-0,005	-0,003

Большое значение в определении банкротства предприятия по модели Беликова-Давыловой имеет первый финансовый коэффициент (К₁). Связано это с тем, что у него стоит удельный вес 8,38, что несравненно больше, чем у остальных финансовых коэффициентов в модели. Модель была построена на выборке торговых предприятий, которые стали банкротами и остались финансово устойчивыми.

Таблица 3

Модель Беликова-Давыдовой АО «АвтоВАЗ»

$Z=8,38 \times K_1 + 1 \times K_2 + 0,054 \times K_3 + 0,63 \times K_4$	
31.12.2021	31.12.2020
-0,009	-0,010

Уровень угрозы банкротства в модели Беликова-Давыдовой в течение 2020-2021 годов находится в зоне очень высокого риска, предприятие является несостоятельным.

1. Расчёт вероятности банкротства АО «АВТОВАЗ» на основе модели Савицкой. Модели Г.В. Савицкой позволяют довольно быстро провести экспресс-диагностику финансового состояния организации и достаточно точно оценить степень вероятности их банкротства [4, С. 201].

Таблица 4

Расчёт модели Савицкой

№	Формула расчёта	31.12.2021	31.12.2020
К ₁	Собственный капитал / Оборотный капитал	0,239	0,013
К ₂	Оборотный капитал / Капитал	0,636	0,082
К ₃	Выручка / Среднегодовая величина активов	0,716	0,622
К ₄	Чистая прибыль / Активы	0,007	0,004
К ₅	Собственный капитал / Активы	0,112	0,007

Коэффициент К₁ называется коэффициентом оборачиваемости совокупного капитала. В формуле его расчёта присутствует усреднённое значение величины активов. Берутся значения активов на начало отчётного периода и конец периода и делятся на 2.

Таблица 5

Модель Беликова-Давыдовой АО «АВТОВАЗ»

$Z = 0,111 \times K_1 + 13,23 \times K_2 + 1,67 \times K_3 + 0,515 \times K_4 + 3,8 \times K_5$	
31.12.2021	31.12.2020
10,067	2,155

По модели Беликова-Давыдовой в 2021 году АО «АВТОВАЗ» риск банкротства отсутствует, в 2020 же риск большой.

Расчёт вероятности банкротства АО «АВТОВАЗ» на основе модели Зайцевой. Следующая модель прогнозирования вероятности банкротства была предложена профессором О.П. Зайцевой. Регрессионная формула расчёта, следующая: $K_{\text{факт}} = 0.25 \times K_1 + 0.1 \times K_2 + 0.2 \times K_3 + 0.25 \times K_4 + 0.1 \times K_5 + 0.1 \times K_6$.

Таблица 6

Расчёт модели Зайцевой

	Формула расчёта	31.12.2021	31.12.2020	Норматив
K_1	Прибыль (убыток) до налогообложения / Собственный капитал	0,210	0,434	$K_1 = 0$
K_2	Кредиторская задолженность / Дебиторская задолженность	2,674	1,910	$K_2 = 1$
K_3	Краткосрочные обязательства / Наиболее ликвидные активы	1,886	1,790	$K_3 = 7$
K_4	Прибыль до налогообложения / Выручка	0,016	0,002	$K_4 = 0$
K_5	Заёмный капитал / Собственный капитал	7,922	150,249	$K_5 = 0,7$
K_6	Активы / Выручка	0,699	0,804	$K_6 = K_6$

Коэффициент K_1 иногда называют коэффициентом убыточности предприятия. А коэффициент K_3 является обратно противоположным коэффициенту абсолютной ликвидности. Финансовый коэффициент K_4 в литературе называется коэффициентом финансового рычага или леввериджа, а также коэффициентом капитализации. Для определения вероятности банкротства предприятия необходимо произвести сравнение фактическое значение интегрального показателя с нормативным. $K_{\text{факт}}$ сравнивается с $K_{\text{норматив}}$. Нормативное значение $K_{\text{норматив}}$ рассчитывается по следующей формуле: $K_{\text{норматив}} = 0.25 \times 0 + 0.1 \times 1 + 0.2 \times 7 + 0.25 \times 0 + 0.1 \times 0.7 + 0.1 \times K_{6\text{прошлого года}}$. Если все сократить, то получается: $K_{\text{норматив}} = 1.57 + 0.1 \times K_{6\text{прошлого года}}$. Если $K_{\text{факт}} > K_{\text{норматив}}$, то высока вероятность банкротства предприятия. Если наоборот, то риск банкротства незначительный.

Таблица 7

Модель Зайцевой АО «АВТОВАЗ»

	31.12.2021	31.12.2020
К_{факт}	1,563	15,763
К_{норматив}	1,650	1,616

По модели Зайцевой в 2021 году АО «АВТОВАЗ» риск банкротства незначительный, в 2020 же риск большой.

Таким образом, можно сказать, что важность расчета и анализа вероятности банкротства обусловлена возможностью спрогнозировать наступление кризиса на предприятии и тем самым создать план антикризисного управления, чтобы избежать банкротства. Комплексная оценка финансового состояния АО «АВТОВАЗ», произведённая путём расчёта и сравнения результатов нескольких моделей банкротства, показала, что возможности наступления банкротства может наступить в ближайшие годы.

На основании вышеприведённого анализа АВТОВАЗа можно предложить следующие мероприятия для укрепления позиций АВТОВАЗа на рынке:

Во-первых, можно ориентироваться на многоцелевой автомобиль. В настоящее время эта ниша занята другими российскими производителями - ГАЗ и ГАЗЕЛЬ.

Во-вторых, важно представить машину в С классе. Разница между В и С-классом не критична. Это может быть преодолено дальнейшим развитием Весты и Гранты. Поэтому это должна быть стратегическая цель, но её реализация не так уж актуальна.

В-третьих, самый существенный пробел в продуктивном портфеле - отсутствие небольших городских автомобилей. В этом сегменте не так много конкурентов. Более того, в ближайшее время ожидается увеличение спроса, особенно в Москве и Санкт-Петербурге. Есть много причин для этого: быстрое увеличения количества автомобилей, пробок на дорогах, платы за парковку и другие. Россия уже имеет опыт разработки автомобилей А класса. Нашумевший проект российского миллиардера Прохорова «Ё-мобиль» был закрыт незадолго до начала сборочных работ. Автомобиль должен был приводиться в движение двигателем, который мог работать как на бензине, так и на природном газе и соединялся с парой электродвигателей. В отличие от других гибридных автомобилей, двигатель внутреннего сгорания должен был питать двигатель напрямую, а не от аккумулятора. В апреле 2014 года принято решение о прекращении разработки ё мобиля. В официальном заявлении

говорилося, что в текущей экономической ситуации рентабельное производство автомобилей нецелесообразно, что было вызвано увеличением затрат из-за колебаний валютных курсов. В результате вся соответствующая документация была бесплатно передана владельцем проекта национальному научно-исследовательскому институту. В настоящее время проект хранится там в ожидании лучших времён. Впоследствии не составит труда смягчить проблемы, с которыми столкнулся АвтоВАЗ из-за производства ёмобиля. Кроме того, АвтоВаз получит возможность создать новый перспективный автомобиль для удовлетворения потребностей клиентов. Инженеры могут использовать не только собственные технологии, но и результаты, полученные командой разработчиков ёмобиля. Это обязательно произойдёт благодаря партнёрству с Рено-Ниссан и технологиями альянса, которые уже доказали свою эффективность на практике.

Кроме этого, разработка инновационной модели в сегментах рынка заказов; расширение отдела исследований и разработок и реализация программы качества Lada.

Список литературы

1. Бойкова А.В. Роль бухгалтерской отчётности в процедурах банкротства для обеспечения экономической безопасности предприятия / А.В. Бойкова// Синергия наук. – 2018. – № 21. – С. 189-195
2. Енькова Е. Е., Ершова И. В. Правовое регулирование банкротства. Учебник. М.: Проспект, – 2021. – 720 с.
3. Ефремова, А.А., Юсковец, Т.В. Методология анализа вероятности банкротства предприятия / А.А. Ефремова, Т.В. Юсковец // Современные научные исследования и разработки. – 2017. – Т. 2. – № 1 (9). – С. 72-75.
4. Карелина С. А., Николаева А. Э., Михайлова В. И. Институт несостоятельности (банкротства) в зарубежных странах в таблицах и схемах. Учебно-методическое пособие. М.: Юстицинформ, – 2020. – 340 с.
5. Ряховская А. Н. Банкротство и финансовое оздоровление субъектов экономики. М.: Юрайт, – 2020. – 154 с.
6. Официальная отчетности АО «АВТОВАЗ» за 2020-2021 гг. URL: https://www.audit-it.ru/buh_otchet/6320002223_ao-avtovaz (дата обращения: 09.04.2022 г.)

© Ю.В. Чемоданова, О.А. Бодрикова,
А.А. Шумилина, Е.Д. Новоспасская, 2022