

Семенова Е. Д., канд. экон. наук, доцент

Малышко В. С., канд. экон. наук, доцент

Одесский национальный экономический университет, г. Одесса

ОСОБЕННОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ МЕТОДОВ ОЦЕНКИ РИСКОВ ПРЕДПРИЯТИЙ

Деятельность любого предприятия постоянно связана с различными видами рисков – экономических, финансовых, управленческих. Несмотря на это, сущность и проявления рисков до сих пор недостаточно изучены. До настоящего времени нет общепринятой трактовки понятия «риск», практически отсутствуют фундаментальные работы, которые раскрывали бы сущность и содержание этой экономической категории, ведутся дискуссии относительно функций, которые выполняют риски, недостаточно разработаны методы их оценки. Все это обуславливает актуальность данного исследования.

В современной экономической литературе представлены различные методы анализа рисков, среди которых можно выделить следующие основные:

- статистический метод;
- аналитические методы;
- метод экспертных оценок;
- метод аналогов;
- анализ целесообразности затрат;
- анализ финансовой устойчивости предприятия и оценка его платежеспособности.

Статистический метод позволяет определить вероятность риска и установить величину риска. Вероятность означает возможность наступления определенного события. Величина, риска измеряется с помощью системы показателей, основными из которых являются среднее ожидаемое значение (математическое ожидание), среднеквадратическое (стандартное отклонение) и коэффициент вариации.

Основным ограничением использование статистического метода является необходимость наличия достаточно большого массива исходных данных о предыдущем состоянии предприятия и его конкурентов.

В тех случаях, когда исходная информация ограничена, используются аналитические методы, или стандартные функции распределения вероятностей (нормальное распределение, или распределение Гаусса; распределение Пуассона, которое часто используют в теории массового обслуживания).

Экспертные методы, основанные на обобщении мнений специалистов-экспертов о вероятностях риска, позволяют быстро и без больших временных и трудовых затрат получить информацию, необходимую для выработки управленческого решения. Однако существенным недостатком этих методов является их субъективность, зависимость от уровня знаний и квалификации экспертов.

При анализе рисков нового проекта удобно использовать метод аналогов. Сущность данного метода заключается в том, что детально изучается жизненный цикл проекта, в результате чего можно получить информацию о каждом его этапе, оценить степень риска, выделить причины нежелательных последствий. Однако этот метод трудно использовать на практике из-за сложности сбора необходимой информации.

Метод целесообразности затрат основан на определении критического объема производства или продаж, т.е. нижнего предельного размер выпуска продукции, при котором прибыль равна нулю. Производство продукции в объемах меньше критического приносит только убытки.

Метод оценки платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия позволяет предусмотреть вероятность банкротства. Под банкротством принято понимать финансовый кризис, то есть неспособность предприятия выполнять свои текущие обязательства. Однако, предприятие может также испытывать экономический кризис, который проявляется в неспособности эффективно использовать материальные ресурсы (основные средства, сырье, рабочую силу). Кроме того, может развиваться кризис управления (низкий уровень компетентности руководства и, как следствие, неадекватность принятия управленческих решений, несоответствие их состоянию внешней среды предприятия).

Методы оценки платежеспособности и финансовой устойчивости позволяют выявить слабые места в деятельности предприятия, охарактеризовать его финансово-хозяйственное состояние на основе показателей ликвидности, финансовой устойчивости, рентабельности, отдачи активов и т. п.

Однако вывод о вероятности банкротства можно сделать только на основе сопоставления показателей данного предприятия и аналогичных предприятий, обанкротившихся или избежавших банкротства. Найти соответствующую информацию довольно трудно. Поэтому для определения вероятности банкротства широко используют многофакторные модели. И в первую очередь – это модели Альтмана. Модели Альтмана разработаны на основе так называемого "анализа множественных дискриминант" [1]. Э. И. Альтман предложил:

– проводить сравнительный анализ за один и тот же период на основе ряда коэффициентов по двум выборкам – фирмам, имеющим трудности по платежам, и «здоровым» предприятиям;

– с помощью различных статистических тестов отобрать коэффициенты, позволяющие определить лучшую фирму в выборке;

– с помощью приемов дискриминантного анализа создавать линейную комбинацию из определяющих коэффициентов, для установления различий между неплатежеспособными и здоровыми коммерческими организациями, что может служить инструментом предсказания.

Очевидно, что метод Альтмана объединяет в себе систему методов анализа рисков предприятия, рассмотренных нами выше – статистического метода, аналитических методов, методов экспертных оценок, методов оценки платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия. Более подробно методы оценки рисков рассмотрены в работе [2].

Метод Альтмана представляет собой поэтапный анализ на основе ряда коэффициентов, который позволяет оценить финансовую ситуацию фирмы в части ее жизнеспособности и перспектив хозяйственной деятельности в краткосрочном периоде.

Первую модель Э. И. Альтман опубликовал в 1968 г. Она была разработана для оценки риска банкротства компаний, акции которых продаются на рынке. Модель позволяла оценить риск банкротства в текущем году. Позже Э.И. Альтман разработал и другие, более совершенные модели, позволяющие прогнозировать риск банкротства предприятия на перспективу в несколько лет.

Модель Альтмана, разработанная для частных (не акционерных) компаний, имеет следующий вид [3]:

$$Z = 0,717x_1 + 0,847x_2 + 3,107x_3 + 0,42x_4 + 0,995x_5,$$

где x_1 – отношение оборотного капитала к сумме активов;

x_2 – отношение нераспределенной прибыли к сумме активов;

x_3 – отношение операционной прибыли к сумме активов;

x_4 – отношение балансовой стоимости собственного капитала к привлеченному;

x_5 – отношение выручки с продаж к сумме активов.

Весовые коэффициенты в модели установленным Альтманом статистически.

Отнесение предприятия к определенному классу надежности производится на основании следующих значений индекса Z :

$Z < 1,23$ – предприятия являются безусловно-несостоятельными;

$Z 1,23-2,90$ – зона неопределенности;

$Z > 2,90$ – финансово устойчивые предприятия.

Нами были использованы модели Альтмана для анализа вероятности банкротства промышленных предприятий г. Одессы. Результаты показали, что эти модели в условиях украинской экономики дают противоречивые результаты. Необходима их корректировка применительно к отечественным, региональным и даже отраслевым условиям функционирования хозяйствующих субъектов.

В результате проведенного исследования можно сделать вывод, что наличие различных методов оценки рисков ставит предприятие перед проблемой выбора метода, наиболее приемлемого в определенной ситуации. Выбор конкретного метода зависит от уровня знаний и возможностей предприятия. Но оптимальным вариантом, по нашему мнению, является комбинация нескольких методов, поскольку в этом случае появляется возможность устранить недостатки каждого отдельного метода за счет использования других и, в то же время, усилить преимущества каждого из них.

Литература

1. Altman E.I. Financial Ratios, Discriminant Analysis and the Prediction of Corporate Bankruptcy // The Journal of Finance. – 1968. – Sept. – P. 589–609.
2. Семенова К. Д. Обґрунтування господарських рішень та оцінювання ризиків: навчальний посібник / К. Д. Семенова. – Одеса, 2013. – 194 с.
3. Altman E.I. Further Empirical Investigation of the Bankruptcy Cost Question // Journal of Finance. – 1984. – Sept. – P. 1067–1089.