

Аліна Марченко, студентка

Науковий керівник - Петченко М.В., к.е.н., доц.

Кременчуцький національний університет

імені Михайла Остроградського

МОДЕЛІ ВИЗНАЧЕННЯ ЙМОВІРНОСТІ БАНКРУТСТВА НА ПРИКЛАДІ ПАТ «ДАНОН»

Діяльність компанії «Данон» підпорядкована єдиній місії - нести здоров'я через корисні продукти харчування якомога більшій кількості людей. Основі напрямки бізнесу «Данон» - свіжі молочні продукти, вода, дитяче харчування та медичне харчування.[2]

В сучасних умовах фінансово-господарський стан багатьох підприємств країни можна охарактеризувати як фінансово-нестабільний або фінансово-нестійкий, тому попередження банкрутства або його уникнення є актуальним питанням.

Аналіз ймовірності настання банкрутства на ПАТ «Данон» було проведено за допомогою моделей Альтмана, Бівера та універсальної дискримінантної моделі. Для розрахунку використовувались дані наведені у табл. 1.[2]

Таблиця 1 - Вихідні дані для аналізу ймовірності банкрутства ПАТ «Данон» за 2014-2016рр

Показник/період	2014 р.	2015 р.	2016 р.
Поточні зобов'язання	1925	992	992
Оборотні активи	119086	484268	281717
Залучений капітал	321916	704597	405074
Баланс	435527	944020	757703
ВОК	117161	483276	280725
Нерозподілений прибуток	91317	217130	330336
Валовий прибуток	181778	256545	272511
ВК	113611	239423	352629
Виручка від продажу	359222	425784	472271
Чистий рух грошових коштів	-3244	6476	-3621
Виробничі запаси	26840	41768	36255
Чистий прибуток	12163	126330	113206
Амортизація	14008	25034	41233

Двофакторна модель Альтмана враховує вплив тільки двох показників, а саме: коефіцієнт поточної ліквідності і питома вага позикових коштів у пасивах. Отримані результати за зазначеною моделлю наведені в табл. 2.

Таблиця 2 - Двофакторна модель Альтмана для ПАТ «Данон» за 2014-2016 рр.

Двофакторна модель $Z = -0,3877 - 1,0736 * K_{пл} + 0,0579 * (ЗК/П)$			
Показник/період	2014 р.	2015 р.	2016 р.
Коефіцієнт поточної ліквідності	61,86	488,17	283,99
Частка залученого капіталу у пасиві	0,74	0,75	0,53
Результат Z	-66,76	-524,45	-305,25

За результатами аналізу за досліджуваний період модель ймовірності банкрутства підприємства показала, що значення $Z < 0$, а отже ймовірність банкрутства $< 50\%$.

П'ятифакторна модель Альтмана враховує вплив п'яти показників, а саме: відношення власного оборотного капіталу до суми активів (X_1); відношення нерозподіленого прибутку до суми активів (X_2); відношення прибутку до виплати процентів і податків до суми власних

активів (X3); відношення ринкової вартості ВК до балансової оцінки заборгованості (X4); відношення обсягів продажу до суми активів (X5). [1]

Отримані результати отримані в процесі проведеного розрахунку за модифікованою п'ятифакторною моделлю Альтмана наведені в табл. 3.

Таблиця 3 - П'ятифакторна модель Альтмана для ПАТ «Данон» за 2014-2016 рр.

П'ятифакторна модель $Z = 0,717X1 + 0,847X2 + 3,107X3 + 0,42X4 + 0,995X5$			
Показник/період	2014 р.	2015 р.	2016 р.
X1	0,27	0,51	0,37
X2	0,21	0,23	0,44
X3	0,42	0,27	0,36
X4	0,35	0,34	0,87
X5	0,82	0,45	0,62
Результат Z	2,64	2,49	3,39

Для 2014-2015 років для компанії була характерна ситуація невизначеності ймовірності банкрутства у зв'язку з тим, що показник Z був в межах від 1,23 до 2,90. В 2016 році показник Z більше 2,9, що свідчить про стабільність та фінансову стійкість компанії на вітчизняному ринку.

Універсальна дискримінантна модель враховує вплив шести показників, а саме: рух грошових коштів / зобов'язання (X1); валюта балансу / зобов'язання (X2); чистий прибуток / валюта балансу (X3); чистий прибуток / виручка (X4); виробничі запаси / виручка (X5); виручка / валюта балансу (X6). Отримані результати наведені в табл. 4.

Таблиця 4 - Універсальна дискримінантна модель Альтмана для ПАТ «Данон» за 2014-2016 рр.

Універсальна модель $Z = 1,5X1 + 0,08X2 + 10X3 + 5X4 + 0,3X5 + 0,1X6$			
Показник / Період	2014 р.	2015 р.	2016 р.
X1	-0,01	0,01	-0,01
X2	1,35	1,34	1,87
X3	0,03	0,13	0,15
X4	0,03	0,30	0,24
X5	0,07	0,10	0,08
X6	0,82	0,45	0,62
Результат Z	0,65	3,02	2,91

З проведеного аналізу ймовірності банкрутства ПАТ «Данон» на підставі універсальної дискримінантної моделі бачити, що в 2014 році показник Z знаходився в межах $0 < Z < 1$ це свідчить, що підприємство наближається до стану банкрут, якщо своєчасно воно не проведе санаційних заходи. Впродовж 2015-2016 рр. підприємство вважається фінансово стійким і йому не загрожує банкрутство оскільки $Z > 2$.

Отже, в сучасних умовах управлінської діяльності компанії, необхідним аспектом виступає застосування ефективного та адаптивного механізму антикризового управління, оскільки, певні ознаки кризових явищ присутні на всіх підприємствах. Тому застосування закордонного досвіду щодо оцінки ймовірності банкрутства компанії дозволяє своєчасній діагностики її фінансово-економічного стану, проведення якої сприятиме визначенню динаміки розвитку основних показників фінансово-господарської діяльності компанії що значно допоможе при прийнятті ефективних рішень щодо подальшого його функціонування та розвитку.

Список використаних джерел:

1. Економіко-математичне моделювання фінансового результату підприємства [Електронний ресурс] / І. С. Ткаченко, О. В. Проскурович // Економіка: реалії часу. Науковий журнал. – 2017. – № 3 (31). – С. 84-94.

2. Офіційний сайт ПАТ «Данон» [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <https://www.danone.ua>.