

Секция «Корпоративные финансы: наука, теория и практика»

**Оценка вероятности финансовой неустойчивости публичных компаний на развивающихся рынках**

**Научный руководитель – Макарова Светлана Геннадьевна**

**Смирнова Наталия Александровна**

*Студент (магистр)*

Московский государственный университет имени М.В.Ломоносова, Экономический факультет, Москва, Россия

*E-mail: nataliya\_smirnova99@mail.ru*

Финансовая неустойчивость компании является одной из наиболее важных угроз, с которыми сталкиваются фирмы, независимо от их размера и деятельности (Charitou, 2004). Прогнозирование финансовой неустойчивости компании является актуальной темой, поскольку данные модели служат эффективным сигналом раннего предупреждения банкротства фирмы для кредиторов, инвесторов, корпоративных регулирующих органов и других заинтересованных сторон. Кроме того, это дополнительная возможность для компании контролировать свое финансовое положение.

Данное исследование предполагает изучение влияния финансовых коэффициентов компании (показатели денежного потока, ликвидности, рентабельности, кредитного плеча) на вероятность финансовой неустойчивости публичных компаний различных отраслей (ИТ, торговля, производство, недвижимость и другие) на развивающихся рынках (Бразилия, Мексика, Филиппины, Польша, Россия, Южная Африка, Турция). Одним из важнейших результатов этого исследования является то, что многие исследователи изучали корпоративную финансовую неустойчивость в рамках одной страны или одной отрасли, в то время как в данном исследовании предлагается учесть страновую и отраслевую специфику путем введения соответствующих переменных.

Зависимая переменная в модели является бинарной и принимает значения, равные 0 и 1. Значение, равное 0, означает, что компания является финансово устойчивой, 1, в свою очередь, что компания является финансово неустойчивой. Классификация наблюдений основывается на следующих условиях: компания считается финансово неустойчивой, если (1) EBITDA ниже, чем финансовые расходы в течение двух лет подряд; и (2) Между этими двумя периодами происходит падение рыночной стоимости компании (Pindado, 2008), (Tinoco, 2013).

Выборка для прогнозирования финансовой неустойчивости компаний является несбалансированной, то есть количество финансово неустойчивых компаний значительно меньше финансово устойчивых (финансово неустойчивые компании составляют порядка 5-10% от генеральной совокупности, которая состоит из 19,5 тыс. наблюдений). Это приводит к ошибкам модели в прогнозировании финансово неустойчивых компаний. Для решения проблемы в работе тестируются следующие способы:

1. Сокращение числа финансово устойчивых компаний для проведения анализа.
2. Дублирование выборки финансово устойчивых компаний.
3. SMOTE-анализ.

Прогнозирование финансовой неустойчивости компаний осуществляется с помощью логит-модели. Согласно предварительным результатам, страновой фактор, отрасль компании, динамика рыночной капитализации являются значимыми переменными. Кроме того, чем меньше рентабельность собственного капитала, тем выше риск возникновения финансовой неустойчивости компании. Чем выше валовая маржа, значение показателя капитала к долгу, денежный поток от продаж, тем ниже риск возникновения финансовой неустойчивости компании.

### Источники и литература

- 1) Garcia J. Bankruptcy prediction using synthetic sampling //Machine Learning with Applications. – 2022. – С. 100343.
- 2) Liahmad, K. R. (2021). Financial factors and non-financial to financial distress insurance companies that listed in Indonesia stock exchange. Budapest International Research and Critics Institute (BIRCI-Journal): Humanities and Social Sciences.
- 3) Pindado, J. R. (2008). Estimating financial distress likelihood. Journal of Business Research, 995–1003.
- 4) Tarighi, H. H. (2022). How do financial distress risk and related party transactions affect financial reporting quality? . Empirical evidence from Iran. Risks, 10(3), 46.
- 5) Tinocoa, M. &. (2013). Financial distress and bankruptcy prediction among listed companies using accounting, market and macroeconomic variables. International review of financial analysis, 394-419.