

підприємства. Важливим завданням є запобігання банкрутства, для цього беруться два показника, поточна ліквідність, значення якої повинно знаходитися в районі від 1,5 до 2,5 і забезпеченість власними обіговими коштами, цей показник повинен складати 0,1, в цьому випадку розраховується коефіцієнт втрати платоспроможності, даний коефіцієнт покаже ймовірність втрати платоспроможності найближчим часом. Для запобігання банкрутства потрібно знати скільки повинні займати позикові, а скільки свої кошти, потрібно вміти управляти фінансами для успішного розвитку в умовах ринку.

Література.

1. Аналіз фінансової звітності / За ред. О.В. Ефимова, М.В. Мельник. – [4-е вид., перероб. і доп.]. – М.: Омега-Л, 2009. – 451 с.
2. Райзберг Б.А. Сучасний економічний словник / Б.А. Райзберг, Л.Ш. Созівський, Е.Б. Стародубцева. – М.: «ИНФРА-М», 2009.
3. Ковалев В.В. Аналіз господарської діяльності підприємства / В.В. Ковалев, О.М. Волкова. – М.: Проспект, 2011 – 424 с.
4. Управління фінансами. Фінанси підприємств: [Підручник] / За ред. А.А. Володіна. – [2-е вид.]. – М.: ИНФРА-М, 2012.
5. Шеремет А.Д. Комплексний аналіз господарської діяльності / А.Д. Шеремет. – М.: ИНФРА-М 2009.

МОДЕЛИ ПРОГНОЗИРОВАНИЯ БАНКРОТСТВА КОММЕРЧЕСКИХ ОРГАНИЗАЦИЙ

***САПЕГО И.И., К.Э.Н., ДОЦЕНТ,
ПОЛОЦКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ***

В связи со сложившейся в последнее время экономической ситуацией важно своевременно выявить неблагоприятные тенденции развития организации, т.е. предсказать ее банкротство. Под банкротством понимают – неплатежеспособность, имеющую или приобретающую устойчивый характер, признанную решением хозяйственного суда о банкротстве с ликвидацией должника – юридического лица, прекращением деятельности должника –

індивідуального підприємця [1, с. 198].

Оценка банкротства основывается на целом комплексе различных показателей. Одним из первых пятифакторную систему для оценки финансового состояния организации с целью диагностики банкротства предложил У. Бивер. Однако в данной модели не предусмотрены весовые коэффициенты и итоговый коэффициент вероятности банкротства. Коэффициенты рассчитываются на основе зарубежных аналитических данных шестидесятых и семидесятых годов и не соответствуют современной специфике экономической ситуации, поэтому затруднительны для использования в белорусской практике.

Наиболее распространенной моделью считается модель, которая была предложена в 1968 г. известным западным экономистом Альтманом. Индекс Альтмана представляет собой функцию из некоторых показателей, характеризующих экономический потенциал организации и результаты его работы за истекший период, а также позволяет разделить хозяйствующие субъекты на потенциальных банкротов и не банкротов. Аналогичный результат можно получить, используя модель французских экономистов Ж. Конана и М. Голдера.

В 1977 г. британские ученые Р. Таффлер и Г. Тишоу апробировали подход Альтмана и построили четырехфакторную прогнозную модель с отличающимся набором факторов. Предложенная модель позволяет трансформировать Z-коэффициент в PAS-коэффициент (Performans Analysys Score) – коэффициент, позволяющий отслеживать деятельность организации во времени и возможность определения упадка и возрождения организаций.

Во Франции широко используется метод credit-men, разработанный Ж. Депаляном. Для рассчитанных коэффициентов определяют нормативное значение, а затем сравнивают с коэффициентом исследуемой организации.

Не менее интересна модель Дж. Аргенти в основу, которой положен метод А-счета для предсказания банкротства. Каждому фактору каждой стадии присваивают определенное количество баллов и рассчитывают агрегированный показатель – А-счет. По мнению Дж. Аргенти, большинство стабильно работающих организаций имеют значение А-счета от 5 до 18, а значения 35-70 присущи субъектам, испытывающим серьезные затруднения. Такой метод позволяет получить надежные аудиторские доказательства [2].

В Российской Федерации для прогнозирования банкротства

применяются методики, сущность которых заключается в оценке финансового положения организации и оценке кредитоспособности заемщика. Одним из наиболее точных методов прогнозирования банкротства является методика Давыдовой – Беликовой, которая представлена четырехфакторной моделью в основу, которой положено регрессионное уравнение, рассчитывающее интегральный показатель риска несостоятельности организации.

Интересна разработанная Сайфуллиной – Кадыковой рейтинговая модель вероятности несостоятельности организаций, построенная на методе Э. Альтмана с адаптацией к российским условиям.

Невозможно не вспомнить шестифакторную модель Зайцевой, построенную на базе мультипликативного дискриминантного анализа и основанной на расчете комплексного коэффициента.

Метод бальной оценки Донцовой-Никифоровой, еще один метод, разработанный российскими экономистами. Его сущность заключается в классификации организации по степени риска, исходя из фактических показателей финансовой устойчивости и их рейтинга, выраженного в баллах.

В белорусской практике используются следующие модели:

– модель Акулич В. основанная на проведении экспресс-анализа коммерческой организации, который достаточно раскрывает основные показатели на стадии наблюдения (защитного периода);

– модель Савицкой Г.В. основанная на усовершенствованной модели Альтмана для белорусских организаций и др. [3].

Кроме того, в Республике Беларусь для оценки банкротства коммерческих организаций, в соответствии с действующими нормативными документами, рассчитывают следующие показатели, характеризующие ликвидность организации и их финансовое состояние (коэффициенты абсолютной, текущей ликвидности, коэффициент обеспеченности финансовых обязательств активами, коэффициент автономии, коэффициент финансового риска и др.) [4,5]. Вышеуказанные показатели статичны, их расчет производится лишь на определенную дату и на основе данных бухгалтерского баланса, а также при их расчете необходимо учитывать объем реализованной продукции (работ, услуг), размер затрат, прибыли.

Изучив зарубежный опыт, опыт Российской Федерации, ознакомившись с мнением экономистов Республики Беларусь, автор считает, что на этапе досудебного оздоровления коммерческой

организации необходимо провести предварительный анализ прогнозирования банкротства разделив его на два этапа: проведение анализа с использованием показателя Аргенти (А-счет) и расчет показателей с применением факторного анализа. Использование показателя Аргенти (А-счет) (зарубежный метод прогнозирования банкротства) наиболее приемлемо на первом этапе проведения предварительного анализа.

Данная методика основывается не на коэффициентах финансового анализа и платежеспособности, а на анализе организации и ее работы, что позволит временному (внешнему) управляющему на предварительном этапе определить в каком положении находится коммерческая организация и, опираясь на полученные данные, составить прогнозный план по улучшению финансового положения организации, если в этом есть необходимость. И лишь на втором этапе провести традиционный анализ в виде факторной модели.

Литература.

1. Об экономической несостоятельности (банкротстве): Закон Респ. Беларусь от 13 июля 2012 г. № 415-3 // Нац. реестр правовых актов Респ. Беларусь. – 2012. – 2/1967.

2. Фомин Я.А. Диагностика кризисного состояния предприятия: Учебное пособие для вузов / Я.А. Фомин. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2003. – 349 с.

3. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: Учебник / Г.В. Савицкая. – 4-е изд., перераб. и доп. – М.: ИНФРА-М, 2008. – 512 с.

4. Об утверждении Инструкции о порядке расчета коэффициентов платежеспособности и проведения анализа финансового состояния и платежеспособности субъектов хозяйствования [Электронный ресурс]: постановление Министерства финансов Респ. Беларусь, Министерства экономики Респ. Беларусь, 27 дек. 2011 г., № 140/206 // Нац. реестр правовых актов Респ. Беларусь. – 2012. – 8/24865.

5. Об определении критериев оценки платежеспособности субъектов хозяйствования [Электронный ресурс]: постановление Совета Министров Респ. Беларусь, 12 дек. 2011 г., № 1672 // Нац. реестр правовых актов Респ. Беларусь. – 2011. – 5/34926.