

ПРОГНОЗИРОВАНИЕ БАНКРОТСТВА ОРГАНИЗАЦИИ НА ОСНОВЕ ОЦЕНКИ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ

А. Д. Кашникова

*ГУО «Институт бизнеса Белорусского
государственного университета», г. Минск;
kashnastia@gmail.com;
науч. рук. – Г. А. Хацкевич, д-р экон. наук, проф.*

В сложных экономических условиях, с постоянно меняющимися государственными, политическими, экономическими факторами, любое предприятие не застраховано от банкротства. В связи с этим проблема прогнозирования и оценки риска банкротства предприятия сегодня чрезвычайно актуальна не только в Республике Беларусь, но и во всем мире.

Объект исследования: ОАО «Минский маргариновый завод». В работе анализируется вероятность банкротства рассматриваемого предприятия двумя разными зарубежными методиками прогнозирования банкротства и официально принятым подходом в Республике Беларусь. Исследуемое предприятие заведомо является финансово-устойчивым и целью исследования является сравнение результатов оценки вероятности банкротства, анализ полученного результата и разработка варианта оценки и прогнозирования банкротства в Республике Беларусь.

Ключевые слова: банкротство предприятия, несостоятельность, оценка вероятности банкротства, финансовый анализ, модели анализа.

В связи с развитием рыночных отношений хозяйственную деятельность в Республике Беларусь приходится осуществлять в условиях нарастающей неопределенности ситуации и изменчивости экономической среды. Следовательно, возникает неясность и неуверенность в получении ожидаемого конечного результата, и возрастает риск неудачи, непредвиденных потерь, что может привести к развитию кризиса и банкротству субъекта хозяйствования.

Таким образом, чтобы не упустить момент и не допустить наступления банкротства, субъекты хозяйствования должны анализировать свое финансовое состояние и своевременно принимать антикризисные меры.

Проведем анализ вероятности банкротства ОАО «Минский маргариновый завод» с помощью **пятифакторной модели Э. Альтмана**, которая рассчитывается на основе пяти финансовых коэффициентов. Расчет представлен в таблице 1.

На основе полученных значений Z можно сделать следующие выводы: в 2019–2020 гг. вероятность банкротства предприятия очень мала, так как в 2019 г. значение Z составляет 8,117, в 2020 г. – 8,62 ($Z > 3$). Следовательно, предприятие обеспечено собственными средствами и получает прибыль от основных видов деятельности.

Таблица 1

**Анализ вероятности банкротства ОАО «Минский маргариновый завод» по
пятифакторной модели Э. Альтмана в 2019-2020 гг.**

Показатель	Формула	2019 г.	2020 г.
K ₁	ПР до нал. /Всего активов	2694 / 38214 = 0,07	5334 / 43360 = 0,12
K ₂	Выр/Привл. Кап.	41911 / 9001 = 4,66	56316 / 10795 = 5,22
K ₃	СК/Привл. кап.	29212 / 9001 = 3,25	32565 / 10795 = 3,02
K ₄	РП/Всего активов	10005 / 38214 = 0,26	8893 / 43360 = 0,21
K ₅	СК/Всего активов	29212 / 38214 = 0,76	32565 / 43360 = 0,75
Z	3,3 K ₁ + 1,0 K ₂ + 0,6 K ₃ + + 1,4 K ₄ + 1,2 K ₅	8,117	8,62

Модель Э. Альтмана обладает рядом *достоинств*: простота и возможность применения при ограниченной информации; сравнимость показателей; высокая точность расчетов. К *недостаткам* относятся: сложность интерпретации итогового значения; зависимость точности расчетов от исходной информации; ограниченность области применения.

Произведем анализ вероятности банкротства согласно **методике Д. Дюрана (скорингового анализа)**, сущность которой состоит в классификации предприятий по степени риска исходя из фактического уровня показателей финансовой устойчивости и рейтинга каждого показателя, выраженного в баллах на основе экспертных оценок. Расчет представлен в таблице 2.

Таблица 2

**Анализ вероятности банкротства ОАО «Минский маргариновый завод» по
методике Д. Дюрана в 2019-2020 гг.**

Показатель	Формула	2019 г.	2020 г.
Рентабельность совокупного капитала, %	ПР до нал. / Сов. К	2700 / 30607,4 = 8,82 IV класс От 19,9 до 5 баллов	5334 / 32565 = 16,38 III класс От 34,9 до 20 баллов
Коэффициент текущей ликвидности	КА/КО	28383,6 / 10497 = 2,7 I класс 30 баллов	31047 / 10795 = 2,9 I класс 30 баллов
Коэффициент финансовой независимости	СК/Вал. Б.	29212 / 38214 = 0,76 I класс 20 баллов	32565 / 43360 = 0,75 I класс 20 баллов
ИТОГО, баллов		От 69,9 до 55	От 84,9 до 70

Согласно методике Д. Дюрана можно сделать вывод о том, что ОАО «Минский маргариновый завод» в 2020 г. имел небольшой риск невозврата долгов (II класс), в 2019 г. предприятие являлось проблемным предприятием с небольшим риском невозврата долгов (II класс – III класс).

Достоинства модели: статистическая модель, возможность ранжировать по результатам рейтингования. *Недостатки*: использование лишь количественной информации о состоянии компании, стоит также учиты-

вать и оценку внутренних (менеджмент, ассортимент продукции, структура собственников компании) и внешних (состояние экономики страны, конкуренция на рынке) качественных факторов. Данные факторы имеют экспертный характер оценки, что влечет за собой ряд следующих проблем: заинтересованность экспертов в результатах оценки и их необъективность, сложность подбора экспертов, обработки результатов опроса, а также трудности при переводе качественных экспертных оценок в количественные данные для учета в эконометрической модели. Из-за перечисленных проблем, качественные показатели деятельности компании не были учтены при разработке модели.

В Республике Беларусь в соответствии с официально принятым подходом к проведению анализа финансового состояния и выявлению неплатежеспособных организаций в качестве критериев для оценки их состояния используются три основных показателя:

1. Коэффициент текущей ликвидности;
2. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами;
3. Коэффициент обеспеченности финансовых обязательств активами.

Расчет вероятности банкротства ОАО «Минский маргариновый завод» согласно данному подходу представлен в таблице 3.

Таблица 3

Расчет вероятности банкротства ОАО «Минский маргариновый завод» по официально принятому подходу в Республике Беларусь в 2019-2020 гг.

Коэффициент	2019 г.	2020 г.	Норматив
Коэффициент текущей ликвидности	$29037 / 9001 = 3,23$	$31047 / 10795 = 2,88$	$K > 1,3$
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	$(29212 + 1 - 9177) / 29212 = 0,69$	$(32565 + 0 - 12313) / 31027 = 0,65$	$K > 0,2$
Коэффициент обеспеченности финансовых обязательств активами	$(1 + 9001) / 38214 = 0,24$	$(0 + 10795) / 43360 = 0,25$	$K \leq 0,85$

Согласно таблице 3, значения коэффициентов платежеспособности, значительно превышают нормативные значения, и позволяют сделать вывод о достаточно стабильном финансовом состоянии организации.

Достоинствами методики являются относительная простота проведения расчетов, наличие информационной базы для их осуществления, оценка динамики за несколько лет. Среди *слабых сторон* – ограниченность возможностей по сравнению результатов деятельности организаций и недостаточная дифференциация нормативных значений показателей по отраслям экономики, ориентированность на обработку сравнительно небольших объемов экономических данных.

Таким образом, с целью прогнозирования и оценки вероятности банкротства разработано множество методик и подходов. Однако основной проблемой моделей прогнозирования банкротства, рассмотренных в работе, является то, что эти модели нельзя обобщить, поскольку они были разработаны с использованием конкретной выборки из определенного сектора, определенного периода времени и из определенного региона или страны. Поэтому возникает необходимость адаптировать эти модели к специфике анализируемого сектора, страны или использовать комбинированные методы оценки при разработке этих конкретных моделей.

В основу предлагаемой мною методики лег официально принятый подход в Республике Беларусь. Однако при расчете общепринятого коэффициента обеспеченности финансовых обязательств активами не оценивается реальная стоимость активов. Например, предприятие обладает неликвидным оборудованием, которое имеет достаточно высокую остаточную балансовую стоимость, но данное оборудование фактически может быть реализовано по цене металлолома. Таким образом, коэффициент обеспеченности финансовых обязательств активами будет выше норматива, однако при проведении реальной оценки стоимости активов, предприятие может быть несостоятельным.

В качестве изменения предлагаю заменить рассматриваемый коэффициент на расчет коэффициента обеспеченности финансовых обязательств реальными активами. Такую возможность дает система расчетов МСФО. Следовательно, необходимо проводить расчет вероятности банкротства по официально принятому подходу в Республике Беларусь по системе расчетов МСФО. При этом возникает проблема, связанная с недостаточным количеством специалистов, имеющих сертификат МСФО и достаточно высокой стоимостью проведения данной оценки. Следует отметить, что в Беларуси отчетность в соответствии с МСФО, начиная с 2008 г., составляют банки, остальные организации пока применяют стандарты международной отчетности на добровольных началах.

Таким образом, рассматриваемые зарубежные методики не учитывают специфику экономики и организацию предпринимательства Республики Беларусь, которые отличаются, в том числе, системами бухгалтерского учета и налогового законодательства. На основе обобщения опыта оценки вероятности банкротства по российским и зарубежным методикам, в данной работе была предложена усовершенствованная методика официально принятого подхода оценки вероятности банкротства в Республике Беларусь, ориентированная на расчет реальной стоимости активов предприятия.

Библиографические ссылки

1. *Кобозева, Н. В.* Банкротство: учет, анализ, аудит: практическое пособие / Н. В. Кобозева. - Москва: Магистр, Инфра-М, 2017. - 206 с.
2. *Рыбак, Т. Н.* МСФО – не роскошь, а средство достижения цели [Электронный ресурс] Т. Н. Рыбак // Журнал «Директор». – Режим доступа: http://www.minfin.gov.by/upload/accounting/smi/2012_4_director.pdf. – Дата доступа: 18.04.2021.
3. *Церерин, И. Н.* Методы прогнозирования банкротства предприятия [Электронный ресурс] / И. Н. Церерин // Научный корреспондент. – Режим доступа: <https://nauchkor.ru/pubs/metodyprognozirovaniya-bankrotstva-predpriyatiya-5a6f88387966e12684eea37e>. – Дата доступа: 13.04.2021.