

**А. О. КОНОПЕЛЬКО**

(г. Гомель, Гомельский государственный университет имени Ф. Скорины) Науч. рук. **Е. Я. Рыбакова**

## **ЗАРУБЕЖНЫЕ МЕТОДЫ ОЦЕНКИ ПОТЕНЦИАЛЬНОГО БАНКРОТСТВА ОРГАНИЗАЦИИ**

Банкротство – неплатежеспособность, имеющая или приобретающая устойчивый характер, признанная решением хозяйственного суда о банкротстве с ликвидацией должника – юридического лица, прекращением деятельности должника – индивидуального предпринимателя.

Официальная методика диагностики банкротства предприятия, применяемая в Республике Беларусь, основывается на совокупности комплексных показателей. Так, в соответствии с Инструкцией о порядке расчета коэффициентов платежеспособности и проведения анализа финансового состояния и платежеспособности субъектов хозяйствования, утвержденной постановлением Министерства финансов Республики Беларусь и Министерства экономики Республики Беларусь №140/206 от 27.12.2011 г., основными критериями оценки платежеспособности предприятия и прогнозирования вероятности банкротства являются коэффициенты текущей ликвидности и обеспеченности предприятия собственными оборотными средствами. Согласно данной инструкции, структура баланса компании признается неудовлетворительной, а предприятие неплатежеспособным, если значения хотя бы одного из двух названных коэффициентов оказываются меньше их нормативных.

Несмотря на то, что показатели текущей ликвидности и обеспеченности собственными оборотными средствами играют главную роль в оценке финансового состояния организации, многие зарубежные специалисты в сфере антикризисного управления считают, что иногда возможно неадекватное отражение реального финансового состояния предприятия по применяемым для оценки структуры баланса официально утвержденным критериям. Попытки учесть все многообразие имеющих место на практике финансовых состояний современного предприятия привели к разработке целого ряда комплексных и интегральных моделей оценки возможности банкротства. Наиболее широкое применение получили модели, разработанные Э. Альтманом, Р. Таффлером, В. Лисом, У. Бивером и др. [1; 2].

Точность прогнозирования банкротства увеличивается, если во внимание принимается большее количество факторов, отражающих финансовое состояние организации. К таким моделям относят оценку вероятности несостоятельности предприятия на основе Z-счет Альтмана или индекса кредитоспособности, модели У. Бивера, Р. Таффлера и др. [1].

Одним из наиболее популярных подходов оценки потенциального банкротства предприятия является именно мультипликативный дискриминантный анализ, представленный моделью Альтмана. Данный подход, разработанный в 1968г. Эдвардом Альтманом, был применен им к экономике США. Сначала ученый создал двухфакторную модель оценки риска банкротства, а затем им была предложена пятифакторная модель прогнозирования, которая имеет следующий вид (формула 1):

$$Z = 1,2X_1 + 1,4X_2 + 3,3X_3 + 0,6X_4 + X_5, \quad (1)$$

где  $X_1$  – оборотный капитал к сумме активов предприятия. Показатель

оценивает сумму чистых ликвидных активов компании по отношению к совокупным активам;

$X_2$  – нераспределенная прибыль к сумме активов предприятия, отражает уровень финансового рычага компании;

$X_3$  – прибыль до налогообложения к общей стоимости активов.

Показатель отражает эффективность операционной деятельности компании;

$X_4$  – рыночная стоимость собственного капитала / бухгалтерская (балансовая) стоимость всех обязательств;

$X_5$  – объем продаж к общей величине активов предприятия характеризует рентабельность активов предприятия.

В результате подсчета Z-показателя для конкретного предприятия делается заключение:

- если  $Z < 1,81$  – вероятность банкротства составляет 80 – 100 %;
- если  $Z = 1,81-2,77$  – средняя вероятность краха компании – 35 – 50 %;
- если  $Z = 2,77-2,99$  – вероятность банкротства не велика – 15 – 20 %;
- если  $Z > 2,99$  – ситуация на предприятии стабильна, риск неплатежеспособности в течении ближайших двух лет крайне мал.

Точность прогноза в этой модели на горизонте одного года составляет 95 %, на два года – 83 %, что является ее достоинством.

Также к моделям качественной оценки финансового состояния относится модель балльной оценки кризисного состояния управления предприятия Д. Аргенти (А-счет). Согласно этой модели, исследование начинается с предположений, что идет процесс, ведущий к банкротству, который для своего завершения требует нескольких лет и может быть разделен на три стадии:

- недостатки. Компании, движущиеся к банкротству, годами показывают несколько недостатков, очевидных задолго до фактической несостоятельности;
- ошибки. Вследствие накопления этих недостатков предприятие может совершить фатальную ошибку, ведущую к банкротству;
- симптомы. Совершенные ошибки начинают выявлять известные симптомы скорой неплатежеспособности: ухудшение показателей, признаки дефицита наличности.

При расчете А-счета конкретного предприятия необходимо ставить либо количество баллов согласно Аргенти, либо «0», так как промежуточные значения не допускаются. Каждому фактору каждой стадии присваивают определенное количество баллов и рассчитывают агрегированный показатель А-счет. Чем больше значение показателей, тем быстрее может наступить банкротство.

Таким образом, все системы диагностики банкротства, разработанные зарубежными экономистами, включают несколько основных показателей, характеризующих финансовое положение предприятия. Однако ни одна из моделей не может претендовать на использование в качестве универсальной. Поэтому необходимо отслеживать динамику изменения результирующих показателей по нескольким из них.

#### Список использованной литературы

1 Почекин, В.Л. Зарубежные методы диагностики и прогнозирования финансовой безопасности / состоятельности международной компании: учеб-метод. пособие / В.Л. Почекин. – Мн.: Право и экономика, 2010. – 38 с.

2 Короткова, Э. М. Антикризисное управление: учеб. пособие / под ред. Э. М. Короткова. – М.: ИНФРА-М, 2006. – 432 с.