

*Н. И. Гаврилова*

**ПРОГНОЗИРОВАНИЕ ВЕРОЯТНОСТИ НАСТУПЛЕНИЯ БАНКРОТСТВА  
В ОРГАНИЗАЦИИ (НА ПРИМЕРЕ ОАО «8 МАРТА»)**

*В статье проведен анализ финансовых показателей, которые применяются организациями для выявления признаков банкротства в рамках действующего законодательства Республики Беларусь. Рассмотрены два основных метода прогнозирования банкротства организации, используемые в мировой практике, – пятифакторная модель Э. Альтмана (Z-счет Альтмана) и скоринговая модель Д. Дюрана. В качестве объекта исследования выступило ОАО «8 Марта». Это позволило сделать обоснованные выводы о финансовом состоянии ОАО «8 Марта» за рассматриваемый период.*

РЕПОЗИТОРИЙ ГГУ ИМЕНИ Ф. СКОРИНЫ

Банкротство (финансовый крах, разорение) – это подтвержденная документально неспособность субъекта хозяйствования платить по своим долговым обязательствам и финансировать текущую основную деятельность из-за отсутствия средств [1, с. 1].

Основными нормативными документами, регламентирующими проведение финансового анализа в целях выявления признаков банкротства организаций в Республике Беларусь являются:

– Закон Республики Беларусь «Об экономической несостоятельности (банкротстве)» [1];

– Инструкция о порядке расчета коэффициентов платежеспособности и проведения анализа финансового состояния и платежеспособности субъектов хозяйствования Инструкции о порядке расчета коэффициентов платежеспособности и проведения анализа финансового состояния и платежеспособности субъектов хозяйствования [2];

– Постановление Совета Министров Республики Беларусь «Об определении критериев оценки платежеспособности субъектов хозяйствования». [3]

На рисунке 1 наглядно представлена динамика финансовых коэффициентов ОАО «8 Марта», характеризующих его финансовое состояние на протяжении 2013–2015 гг.



Рисунок 1 – Динамика изменения коэффициентов платёжеспособности АО «8 Марта» в 2013–2015 гг.

Динамика показателей неоднозначна и требует расчета дополнительных показателей, что позволит более точно выявить уровень платежеспособности организации. В мировой практике выработан ряд методов прогнозирования банкротства, которые основаны на использовании формализованных и неформализованных критериев. Среди самых известных из них можно назвать пятифакторную модель Э. Альтмана, модель Фулмера, пятифакторную модель У. Бивера, четырехфакторную модель Р. Таффлера и Г. Тишоу, скоринговую модель Д. Дюрана и др. Рассмотрим некоторые из них.

Модель Альтмана (Z-счет Альтмана) – это финансовая модель (формула), разработанная американским экономистом Эдвардом Альтманом, призванная дать прогноз вероятности банкротства предприятия. Для расчетов используется пятифакторная модель прогнозирования, т. к. данная формула применима для открытых акционерных обществ (формула 1):

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

где Z – интегральный показатель уровня угрозы банкротства;

X1 – коэффициент соотношения собственных оборотных средств к активам предприятия;

X2 – коэффициент соотношения чистой прибыли к активам предприятия;

X3 – коэффициент соотношения прибыли до налогообложения к общему капиталу предприятия;

X4 – коэффициент соотношения собственного и заёмного капитала;

X5 – коэффициент соотношения выручки от реализации к активам предприятия.

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

- если  $Z < 1,81$  – вероятность банкротства составляет от 80 до 100 %;
- если  $Z$  равен  $1,81-2,77$  – средняя вероятность краха компании от 35 до 50 %;
- если  $Z$  равен  $2,77-2,99$  – вероятность банкротства не велика от 15 до 20 %;
- если  $Z > 2,99$  – ситуация на предприятии стабильна, риск неплатежеспособности в течение ближайших двух лет крайне мал [4, с. 115].

В таблице 1 представлены исходные данные для построения модели Альтмана на материалах ОАО «8 Марта».

Таблица 1 – Исходные данные для прогнозирования вероятности банкротства ОАО «8 Марта» с использованием многофакторной модели Альтмана

Показатели	В миллионах рублей		
	2013 г.	2014 г.	2015 г.
Общий капитал	210 892	246 503	312 560
Собственный капитал	110 419	118 072	134 820
Заемный капитал	100 473	128 431	177 740
Краткосрочные активы	91 897	107 110	160 163
Выручка-нетто от реализации продукции	267 947	245 017	255 287
Прибыль до выплаты налогов	4600	1778	894
Чистая прибыль	2 555	660	31

Таким образом, модель Альтмана в 2013 году:

$$Z = 1,2 \times 0,03 + 1,4 \times 0,01 + 3,3 \times 0,02 + 0,6 \times 1,10 + 1,0 \times 1,27 = 0,036 + 0,014 + 0,066 + 0,66 + 1,27 = 2,046.$$

Модель Альтмана для рассчитанных значений в 2014 году:

$$Z = 1,2 \times 0,09 + 1,4 \times 0,002 + 3,3 \times 0,007 + 0,6 \times 0,92 + 1,0 \times 0,99 = 0,108 + 0,0028 + 0,0231 + 0,552 + 0,99 = 1,68.$$

Модель Альтмана для рассчитанных значений в 2015 году:

$$Z = 1,2 \times 0,27 + 1,4 \times 0,00009 + 3,3 \times 0,003 + 0,6 \times 0,76 + 1,0 \times 0,8 = 0,324 + 0,000126 + 0,0099 + 0,456 + 0,8 = 1,59.$$

На основе полученных значений интегрального показателя уровня банкротства можно сделать следующие выводы:

- в 2013 году значение ( $Z$ ), вероятность банкротства была высокой, но ниже, чем в последующих годах. За анализируемый период – это лучшее значение показателя;
- в 2014 и в 2015 году вероятность банкротства на данном предприятии была очень высокой ( $Z < 1,81$ ).

Снижение значения интегрального показателя уровня банкротства в 2015 году произошло за счет изменения следующих факторов:

- увеличения первого показателя произошло вследствие увеличения собственных оборотных средств;
- снижения второго коэффициента за счет снижения чистой прибыли;
- снижение третьего коэффициента произошло за счёт снижения прибыли до налогообложения;
- снижения четвертого коэффициента за счет увеличения заёмного капитала;
- снижения пятого коэффициента за счет низких темпов роста выручки от реализации.

Далее рассмотрим методику прогнозирования банкротства – методику кредитного скоринга, которая была предложена Д. Дюраном. Сущность ее заключается в классификации предприятий по степени риска исходя из фактических значений показателей финансовой устойчивости и рейтинга каждого показателя в баллах, полученного с помощью методов экспертных оценок [5, с.76].

Скоринговая модель позволяет разделить организации на следующие классы:

- I класс – организации с хорошим запасом финансовой устойчивости, позволяющим быть уверенным в возврате заемных средств;
- II класс – организации с незначительной степенью риска возврата задолженности;
- III класс – организации с проблемной задолженностью;
- IV класс – организации с высокой степенью риска банкротства;
- V класс – организации с высшей степенью риска возврата задолженности, потенциальные банкроты [4, с. 77].

В качестве примера приведем скоринговую модель с тремя показателями, рассчитанную для ОАО «8 Марта» (таблица 2).

Таблица 2 – Группировка предприятия на классы по уровню финансовой устойчивости

Показатель	Границы классов согласно критериям		
	2013 год	2014 год	2015 год
Рентабельность активов	1,2	0,2	0,01
	IV класс (5 баллов)	V класс	V класс
Коэффициент текущей ликвидности	1,1	1,3	1,7
	IV класс (5 баллов)	III класс (12 баллов)	II класс (20 баллов)
Коэффициент финансовой независимости	0,52	0,48	0,43
	II класс (22 балла)	II класс (21 балл)	II класс (20 баллов)
Границы классов	32 балла IV класс	33 балла IV класс	40 баллов III класс

ОАО «8 Марта» в 2013 и 2014 годах находилась в группе риска, то есть относилась к организациям с высокой степенью риска банкротства, а в 2015 году перешла в III класс организации с проблемной задолженностью.

Таким образом, проведя оценку вероятности проведения банкротства по двум методикам, можно отметить, что в 2013 году ситуация обстояла лучше, чем в последующих годах. В целом, по результатам проведённого анализа предприятие относится к группе риска, то есть вероятность банкротства велика.

Исходя из анализа финансово-хозяйственной деятельности, выявлены следующие проблемы в ОАО «8 Марта»:

- сохраняющаяся высокая стоимость кредитных ресурсов, осложняющая привлечение средств для финансирования проектов технического перевооружения и модернизации предприятия;
- снижение основных экономических показателей, таких как чистая прибыль до налогообложения, чистая прибыль;
- нерационально высокая доля заемных средств в источниках, привлекаемых для финансирования хозяйственной деятельности;
- несоответствие нормативным значениям основных показателей финансового состояния предприятия.
- рост сроков расчёта за поставленную продукцию и связанный с этим рост дебиторской задолженности, вызванный усилением рыночной конкуренции. Дебиторская задолженность предприятия в целом по организации по состоянию на 01.01.2016 составила 64,5 млрд. руб., в том числе просроченная задолженность – 28,6 млрд. руб.

Это будет положено в основу разработки рекомендаций, направленных на улучшение финансового положения ОАО «8 Марта» и снижения вероятности наступления банкротства.

### Литература

1 Об экономической несостоятельности (банкротстве): Закон Респуб. Беларусь от 13 июля 2012 г. №145-3 [Электронный ресурс] / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2005. – URL: <http://www.pravo.by> (дата обращения: 15.04.2017).

2 Об утверждении Инструкции о порядке расчета коэффициентов платежеспособности и проведения анализа финансового состояния и платежеспособности субъектов хозяйствования: постан. Мин-ва фин-в Респуб. Беларусь то 27 декаб. 2011 г. № 140/206 [Электронный ресурс] / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2005. – URL: <http://www.pravo.by> (дата обращения: 20.04.2017).

3 Об определении критериев оценки платежеспособности субъектов хозяйства: постан. Совета Мин-в Респуб. Беларусь от 29.12.2011 г. № 1672 (с изм. и доп.) [Электронный ресурс] / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2005. – URL: <http://www.pravo.by> (дата обращения: 20.04.2017).

4 Смольский, А. П. Антикризисное управление: учеб. пособие / А. П. Смольский. – Минск : Амалфея: Мисанта, 2013. – 334 с.

5 Быков, А. А. Антикризисная стратегия предприятия: теория и методология исследования: монография / А. А. Быков; под общ. науч. ред. проф. В. Н. Шимова. – Минск : БГЭУ, 2005. – 167 с.