

СРАВНИТЕЛЬНЫЙ АНАЛИЗ МОДЕЛЕЙ ПРОГНОЗИРОВАНИЯ БАНКРОТСТВА ОРГАНИЗАЦИИ

А.А. Кравцова, 3 курс

*Научный руководитель – И.А. Пригодич, к.э.н., доцент
Полесский государственный университет*

В условиях цикличности проявления экономических кризисов актуальной является проблема прогнозирования вероятности банкротства. Наиболее известными являются два подхода к оценке вероятности банкротства. Первый основывается на данных финансовой отчётности и включает расчёт и анализ количественных индикаторов – финансовых коэффициентов. Это многофакторные регрессионные модели, учитывающие изменения в области финансового управления и экономики. Второй подход к прогнозированию банкротства выходит из статистики изменения

показателей обанкротившихся организаций и сравнения их с соответствующими данными исследуемых предприятий. В обоих подходах ключевым является выбор оптимального числа значимых финансовых коэффициентов, обеспечивающих требуемую надежность и достоверность оценки вероятности прогноза [1, с. 252].

Для диагностики вероятности банкротства коммерческих организаций на практике принято использовать модели, построенные на эмпирических данных статистических исследований [2, с.144]. Среди них существуют как международные, так и отечественные методики. Наибольшее распространение для оценки банкротства организации получили такие зарубежные методики, как пятифакторная модель прогнозирования Э. Альтмана, дискриминантная факторная модель Таффлера, четырехфакторная модель Р. Лиса и др. Среди отечественных методик многие авторы называют модель, разработанную Г. В. Савицкой, модель Р. С. Сайфулина и Г. Г. Кадькова [3, с.356].

Проблема прогнозирования вероятности банкротства для отдельной организации состоит, с одной стороны, в отсутствии общепризнанных методик прогнозирования банкротства, с другой, существующие методики ориентированы в основном на установление факта несостоятельности тогда, когда признаки банкротства предприятия уже налицо. Ввиду этих фактов, автор предлагает провести комплексный анализ риска утраты платежеспособности с помощью пяти вышеописанных моделей на основе данных бухгалтерской отчетности организации “Альфа” (таблица).

Таблица – Оценка вероятности банкротства организации “Альфа”

Модель	полученный результат (Z)			интерпретация результата
	31.12.2019	31.12.2020	отклонение	
Альтмана	3,52	4,71	1,18	$Z > 2,9$ присуще стабильным и финансово устойчивым организациям
Лиса	0,059	0,057	-0,003	$Z > 0,037$ — вероятность банкротства малая
Таффлера	0,79	1,01	0,22	$Z\text{-score} > 0,3$ предприятие имеет небольшой риск банкротства в течение года
Сайфулина – Кадькова	1,06	1,09	0,03	$Z > 1$ вероятность банкротства низкая
Савицкой	85,40	49,67	-35,73	$Z > 8$ риск банкротства малый

Основной целью всех выше представленных методик диагностики банкротства является определение финансового состояния организации, выявление слабых сторон её хозяйствования, в том числе выявление условий, ведущих к несостоятельности организации. Исходя из данных таблицы 1.1, в целом можно сделать вывод о том, что организация “Альфа” имеет низкий риск возникновения банкротства. Однако стоит учитывать, что данные модели имеют свои отличительные преимущества и недостатки. Так модель Альтмана, с одной стороны, свидетельствует об улучшении различных аспектов деловой деятельности организации и об укреплении её финансового положения на конец 2020 года на 1,18 пункта, с другой стороны данная модель даёт несколько искажённые значения при переходном типе экономики.

Так как модель Лиса учитывает такие результаты деятельности организации, как ликвидность, рентабельность и финансовая независимость организации, то снижение данного показателя на 31 декабря 2020 года на 0,003 пункта может свидетельствовать о незначительном снижении вышеперечисленных показателей. Минусом данной модели также является искаженность результата при переходном типе экономики.

Увеличения показателя Таффлера за 2020 год на 0,22 пункта свидетельствует о сокращении вероятности банкротства организации “Альфа”. Однако эта модель также не может однозначно оценить положение организации, так как даёт отклонения при сложившемся типе экономики в Республике Беларусь.

В отличие от вышеописанных зарубежных методик определения вероятности банкротства, отечественная модель Сайфулина-Кадыкова адаптирована под переходной тип экономики и является более достоверным индикатором в сложившихся условиях хозяйствования. Однако главным недостатком этой модели является краткосрочность периода прогнозирования банкротства, то есть на примере организации “Альфа”, у которой достаточно устойчивое финансовое состояние, выявить какие-либо ухудшения в уровне платёжеспособности заблаговременно с помощью данной методики невозможно.

Ещё одной отечественной методикой выявления вероятности банкротства, которая адаптирована под реалии экономики переходного типа, является модель Савицкой. Исходя из данных таблицы и на 31.12.2019 и на 31.12.2020 гг. организация “Альфа” имеет малый риск банкротства, однако стоит обратить внимание на резкий спад данного показателя на 35,73 пункта на конец отчётного года. Сокращение показателя Савицкой происходит за счёт снижения отношения краткосрочных активов к основному капиталу, однако значительно данный показатель уменьшился ввиду коэффициента регрессии (13,239), относящегося к вышеописанной экзогенной переменной, то есть любое уменьшение отношения краткосрочных активов к собственному капиталу приведёт к резкому спаду показателя вероятности банкротства. Данный факт может значительно исказить данные, полученные при оценке риска утраты платёжеспособности организации.

Таким образом, исходя из проведенного анализа моделей прогнозирования банкротства, можно сделать вывод о том, что основным недостатком модели зарубежных учёных является их неадаптированность к условиям переходного типа экономики, а основным недостатком отечественных моделей является отсутствие утвержденных методик финансового анализа. Также важным недостатком всех выше представленных моделей является отсутствие оценки таких качественных показателей хозяйственной деятельности, как жизненный цикл, в котором находится организация, количественная и качественная характеристика персонала, занятого в рабочем процессе, масштаб деятельности, отраслевая принадлежность. Исходя из этого, можно сделать вывод о необходимости разработки релевантной методики, применение которой бы позволило дать адекватную оценку деятельности организации в сложившихся экономических условиях, а также предоставила бы возможность использовать спектр антикризисных стратегий ещё до наступления кризиса в деятельности организации.

Список использованных источников

1. Анализ финансового состояния предприятия // Оценка вероятности банкротства // Модель Альтмана (Z модель). Пример расчета [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://afdanalyse.ru/publ/bankrostvo/bankrot_1/13-1-0-10.
2. Анализ финансового состояния предприятия // Оценка вероятности банкротства // Модель Таффлера и Тишоу [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://afdanalyse.ru/publ/bankrostvo/bankrot_1/13-1-0-10.
3. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: учебник / Г.В. Савицкая. – М.: Инфра-М, 2014. – 534 с.