ОЦЕНКА ВЕРОЯТНОСТИ БАНКРОТСТВА КОМПАНИИ (НА ПРИМЕРЕ ОАО "БЕЛЛАКТ")

А.А. Шкулена, Д.О. Сидорук, 3 курс
Научный руководитель – **М.Н. Галкина**, старший преподаватель
Полесский государственный университет

В условиях финансового кризиса, увеличения нестабильности и глобализации экономики угроза банкротства стала особенно актуальной для многих предприятий.

Существует несколько интерпретаций понятию банкротство по мнению разных авторов.

Простыми словами, банкротство – это разорение или неспособность предприятия погашать свои задолженности по причине отсутствия собственных средств.

Сергеев Л. И. дает понятие банкротства как "...неспособность удовлетворить требования кредиторов по оплате товаров (работ, услуг), включая неспособность обеспечить обязательные платежи в бюджет в связи с неудовлетворительной структурой баланса должника" [1, с. 174].

По мнению профессора Н. А. Бреславцевой "...банкротство – это цивилизованная форма разрешения конфликта, возникшего между кредиторами и должником, позволяющая в определенной мере соблюсти интересы обоих, поскольку после завершения процедуры банкротства бывший должник освобождается от обязательств, и снова имеет возможность предпринимательства, а кредитор, в свою очередь, получает часть затраченных средств" [2, с.23].

Согласно ст. 1 Закона Республики Беларусь "Об урегулировании неплатежеспособности" банкротство – неплатежеспособность должника, признанная решением суда, рассматривающего экономические дела (далее, если не установлено иное, – суд), о признании должника – юридического лица банкротом и открытии ликвидационного производства, о признании должника – индивидуального предпринимателя банкротом с прекращением предпринимательской деятельности и открытии ликвидационного производства [3, с.1].

В отечественной и зарубежной литературе представлено множество подходов, базирующихся на использовании разнообразных моделей прогнозирования банкротства компании, от одномерных до многомерных, реализующих методы машинного обучения. Рассмотрим некоторые из них.

Дискриминантная модель, разработанная экономистом Р. Лис для Великобритании получила следующее выражение:

$$Z = 0,063X_1 + 0,092X_2 + 0,057X_3 + 0,001X_4, \quad (1)$$

где X_1 – оборотный капитал / сумма активов; X_2 – прибыль от реализации / сумма активов; X_3 – нераспределенная прибыль / сумма активов; X_4 – собственный капитал / заемный капитал.

Здесь пограничное значение равняется 0,037.

На начало года:

$$Z = 0,063 \times 0,506 + 0,092 \times 0,199 + 0,057 \times 0,443 + 0,001 \times 3,918 = 0,079$$

На конец года:

$$Z = 0,063 \times 0,469 + 0,092 \times 0,088 + 0,057 \times 0,434 + 0,001 \times 3,583 = 0,065$$

Р. Таффлер разработал следующую модель:

$$Z = 0,53X_1 + 0,13X_2 + 0,18X_3 + 0,16X_4, \quad (2)$$

где X_1 – прибыль от реализации / краткосрочные обязательства; X_2 – оборотные активы / сумма обязательств; X_3 – краткосрочные обязательства / сумма активов; X_4 – выручка / сумма активов.

Если величина Z-счета больше 0,3, это говорит о том, что у фирмы неплохие долгосрочные перспективы, если меньше 0,2, то банкротство более чем вероятно.

По модели Р. Таффлера анализируемое нами предприятие имеет следующие показатели:

• На начало года:

$$Z = 0,53 \times 1,212 + 0,13 \times 2,489 + 0,18 \times 0,164 + 0,16 \times 1,839 = 1,28969$$

• На конец года:

$$Z = 0,53 \times 0,421 + 0,13 \times 2,154 + 0,18 \times 0,209 + 0,16 \times 1,682 = 0,80989$$

Следовательно, можно сделать заключение, что на данном предприятии вероятность банкротства мала [4, с.608].

Модель оценки возможности банкротства У. Бивера относится к числу наиболее сложных, зато позволяет не только разделять предприятия на банкротов и не банкротов, но и прогнозировать сроки наступления банкротства. Предлагаемая кризис-прогнозная методика предусматривает вычисление так называемых показателей Бивера и определение на их основе вероятности экономической несостоятельности предприятия (табл. 1) [5, с.78-79].

Таблица 1. – Система показателей Бивера для диагностики банкротства

№ п/п	Показатель	Расчет	Значения показателей		
			Банкротство маловероятно	Банкротство через 5 лет	Банкротство через 1 год
1	Коэффициент Бивера	$\frac{ЧП - АМ}{ДО + КО}$	0,4-0,45	0,17	-0,15
2	Рентабельность активов	$\frac{ЧП}{А} \times 100\%$	6-8	4	-22
3	Финансовый левередж	$\frac{ДО + КО}{А} \times 100\%$	≤ 37	≤ 50	≤ 80
4	Коэффициент покрытия активов чистым оборотным капиталом	$\frac{СК - ВА}{А}$	0,4	$\leq 0,3$	$\approx 0,06$
5	Коэффициент покрытия	$\frac{ОА}{КО}$	$\leq 3,2$	≤ 2	≤ 1

*Примечания: ЧП – чистая прибыль; АМ – амортизация; ДО – долгосрочные обязательства; КО – краткосрочные обязательства; А – активы; СК – собственный капитал; ВА – внеоборотные активы; ОА – оборотные активы фирмы.

Рассмотрим данную модель на примере ОАО "Беллакт" (табл. 2).

Таблица 2. – Система показателей Бивера на основе данных ОАО "Беллакт" за 2023 год

№ п/п	Показатель	Значение показателя
1	Коэффициент Бивера	-3,141
2	Рентабельность активов	4,832%
3	Финансовый левередж	21,817%
4	Коэффициент покрытия активов чистым оборотным капиталом	0,251
5	Коэффициент покрытия	2,239

Таким образом, банкротство – это неплатежеспособность должника, признанная решением суда, рассматривающего экономические дела, о признании должника – юридического лица банкротом и открытии ликвидационного производства, о признании должника – индивидуального предпринимателя банкротом с прекращением предпринимательской деятельности и открытии ликвидационного производства.

В целом, финансовое состояние ОАО "Беллакт" можно оценить как относительно стабильное, но с некоторыми признаками, требующими внимания. Коэффициент покрытия говорит о хорошей платежеспособности, но низкая рентабельность активов и отрицательный коэффициент Бивера указывают на потенциальные проблемы с прибылью и общей финансовой устойчивостью. Недостаточное покрытие активов чистым оборотным капиталом также может быть причиной для беспокойства.

Список использованных источников

1. Сергеев, Л. И. Финансы отраслей и предприятий учеб. пособие / Л. И. Сергеев, А. Г. Мнацаканян, Д. Л. Сергеев. – Калининград: Янтарный сказ, 2000. – 348 с.
2. Бреславцева, Н. А. Банкротство организаций: учеб. пособие / Н. А. Бреславцева, О. Ф. Сверчкова. – М.: Феникс, 2007 – 157 с.
3. Об урегулировании неплатежеспособности: Закон Респ. Беларусь от 13 декабря 2022 г. № 227-3. – Минск: Амафёя, 2022. – 144 с.
4. Савицкая, Г. В. Экономический анализ: учеб. пособие / Г. В. Савицкая – Изд. 14-е., – М.: ИНФРА-М, 2017. – 649 с.
5. Байнев, В. Ф. Антикризисное управление: учеб. пособие / В. Ф. Байнев. – Мн.: БГУ, 2002. – 143 с.
6. "Годовой отчет "ОАО Беллакт" за 2023 год" // Официальный сайт ОАО "ОАО Беллакт" [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://bellakt.com/> Дата доступа: 02.04.2025.