

*О.А. Сафонова*

*ОАО «Полесье»*

*г. Пинск, Республика Беларусь*

## **ДИАГНОСТИКА БАНКРОТСТВА СУБЪЕКТОВ ХОЗЯЙСТВОВАНИЯ**

В соответствии с Законом Республики Беларусь от 18.07.2000 г. №423-З «Об экономической несостоятельности (банкротстве)» критерием экономической несостоятельности юридического лица в Беларуси служит его неплатежеспособность, имеющая устойчивый характер. Основная причина неплатежеспособности предприятий – потеря ими собственных оборотных средств и отсутствие возможностей для их восполнения и наращивания в условиях продолжающихся инфляционных процессов.

Причинами банкротства являются также:

- невыполнение обязательств партнерами, в связи с чем предприятие терпит неизбежный убыток;
- неисполнение субъектом собственных обязательств перед партнерами;
- слишком высокая доля заемных средств в составе оборотных фондов (обычно более 60 процентов);
- изменение хозяйственного или налогового законодательства;
- систематическое, неквалифицированное управление предприятием и другие.

Согласно Инструкции по анализу и контролю за финансовым состоянием и платежеспособностью субъектов предпринимательской деятельности для оценки финансового состояния предприятия используются коэффициент текущей ликвидности и коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами.

Коэффициент текущей ликвидности характеризует общую обеспеченность организации собственными оборотными средствами для ведения хозяйственной деятельности и своевременного погашения срочных обязательств организации.

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами характеризует наличие у организации собственных оборотных средств, необходимых для ее финансовой устойчивости.

Основанием для признания структуры бухгалтерского баланса неудовлетворительной, а организации неплатежеспособной является наличие одновременно следующих условий: оба коэффициента на конец отчетного периода в зависимости от отраслевой (подотраслевой) принадлежности организации имеют значение менее нормативного.

В соответствии с Инструкцией рассчитаны коэффициент текущей ликвидности и коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами на 01.01.2006 года по ряду предприятий легкой промышленности Республики Беларусь (таблица 1). Нормативное значение коэффициента текущей ликвидности – больше 1,3, а коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами – больше 0,15 для предприятий легкой промышленности.

На 01.01.2006 года данные коэффициенты по ОАО «Полесье», ОАО «Кобринтекстиль» соответствуют нормативам, т.е. структура баланса этих предприятий является удовлетворительной. ОАО «Прогресс», ОАО «Швейная фабрика «Дината», ОАО «Красный октябрь» имеют значения коэффициентов ниже нормативных значений.

Однако Инструкция часто позволяет оценить неплатежеспособность предприятия в случае, когда меры предпринять уже поздно. По мнению многих авторов, при огромных возможностях выбора коэффициентов, создатели официальной методики выбрали не самую удачную пару коэффициентов, так при расчете коэффициентов текущей ликвидности и обеспеченности собственными средствами используются единые исходные данные (остатки оборотных

средств и краткосрочных обязательств). Оба коэффициента взаимосвязаны между собой и между ними существует объективная математическая зависимость. Если предприятие ориентируется на рост коэффициента текущей ликвидности, то при этом одновременно создаются условия для повышения коэффициента обеспеченности собственными средствами.

Очевидным недостатком Инструкции является то, что в ней не рассчитывается неплатежеспособность предприятия с учетом ожидаемого потока платежей в будущем периоде и нет методики прогнозирования наступления банкротства. Инструкция не содержит исчерпывающей информации о вариантах проведения финансового анализа и не может охватить все отраслевые и рыночные особенности деятельности коммерческой организации

В странах с развитой рыночной экономикой проблема диагностики банкротства предприятия на протяжении десятков лет находилась в центре внимания ученых-экономистов. Ряд разработок и публикаций по проблемам оценки банкротства предприятия принадлежат Э. Альтману, У. Биверу, А. Таффлеру. Их модели широко и достаточно успешно используются во всем мире.

Таблица 1.

Результаты расчетов коэффициентов по официальной методике (на примере предприятий легкой промышленности)

| Предприятие                   | Коэффициент текущей ликвидности | Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами |
|-------------------------------|---------------------------------|---------------------------------------------------------------|
| ОАО «Полесье»                 | 1,67                            | 0,4                                                           |
| ОАО «Кобрин-текстиль»         | 1,95                            | 0,49                                                          |
| ОАО «Прогресс»                | 0,98                            | 0,01                                                          |
| ОАО «Швейная фабрика «Дината» | 1,06                            | 0,1                                                           |
| ОАО «Красный октябрь»         | 1,3                             | -0,27                                                         |
| Нормативное значение          | >1,3                            | >1,15                                                         |

Пятифакторная модель «Z-счета» Альтмана, которая широко используется в развитых странах, имеет два варианта: для предприятий, акции которых котируются на бирже (1) и для предприятий, акции которых не котируются на бирже (2):

$$Z = 1,2X_1 + 1,4X_2 + 3,3X_3 + 0,6X_4 + 0,999X_5 \quad (1)$$

где  $X_1$  — доля чистого оборотного капитала в активах

$(X_1 = (\text{Оборотные активы} - \text{Текущие пассивы}) / \text{Объем активов})$ ;

$X_2$  — отношение накопленной прибыли к активам

$(X_2 = \text{Нераспределенная прибыль} / \text{Объем активов})$ ;

$X_3$  — рентабельность активов

$(X_3 = \text{Прибыль} / \text{Объем активов})$ ;

$X_4$  — отношение рыночной стоимости обычных и привилегированных акций предприятия к заемным средствам

$(X_4 = \text{Курсовая стоимость акций} / \text{Заемные средства})$ ;

$X_5$  — оборачиваемость активов

( $X_5$  – Чистая выручка от реализации/Объем активов).

$$Z = 8,38X_1 + X_2 + 0,054X_3 + 0,63X_4, \quad (2)$$

где  $X_4$  учитывает балансовую, а не рыночную стоимость акций.

Значения «Z-счета» следующие:

если  $Z < 1,81$ , вероятность банкротства очень высока;

если  $1,81 < Z < 2,675$ , вероятность банкротства средняя;

если  $Z = 2,675$ , вероятность банкротства равна 0,5;

если  $2,675 < Z < 2,99$ , вероятность банкротства невелика;

если  $Z > 2,9$ , вероятность банкротства очень низкая.

Оценка возможности использования зарубежных методик на отечественных предприятиях проводилась на основе финансовой отчетности ОАО «Полесье», ОАО «Кобрин-текстиль», ОАО «Прогресс», ОАО «Швейная фабрика «Дината», ОАО «Красный октябрь».

Полученные результаты расчетов коэффициентов по российской и зарубежным методикам сведены в таблицу 2.

Таблица 2.

Результаты расчетов коэффициентов по российской и зарубежным методикам  
(на примере предприятий легкой промышленности)

| Наименование показателя              | ОАО «Полесье» | ОАО «Кобрин-текстиль» | ОАО «Прогресс» | ОАО «Дината» | ОАО «Красный октябрь» | Нормативное значение                                                                                                                                                                                            |
|--------------------------------------|---------------|-----------------------|----------------|--------------|-----------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Двух-факторная модель                | -2,16         | -2,47                 | -1,4           | -1,49        | -1,73                 | при $Z > 0$ вероятность банкротства велика, при $Z < 0$ – низкая.                                                                                                                                               |
| «Z-счет» Альтмана                    | 1,84          | 3,35                  | 1,57           | 4,93         | -0,53                 | если $Z < 1,81$ , – вероятность банкротства очень высока;<br>если $1,81 < Z < 2,675$ , – средняя;<br>если $Z = 2,675$ , – равна 0,5;<br>если $2,675 < Z < 2,99$ , – невелика;<br>если $Z > 2,9$ – очень низкая. |
| «Z-счет» (Р.Тафлер)                  | 0,039         | 0,027                 | 0,035          | 0,07         | 0,001                 | $Z < 0,037$ .                                                                                                                                                                                                   |
| «Z-счет» (Г.Тишоу)                   | 0,52          | 0,55                  | 0,59           | 1,15         | 0,13                  | при $Z > 0,3$ вероятность банкротства низкая; при $Z < 0,2$ высокая.                                                                                                                                            |
| Рейтинговое число R (Р.С. Сайфуллин) | 1,1           | 1,28                  | 0,35           | 1,04         | -1,54                 | $> 1$                                                                                                                                                                                                           |

Результаты расчетов коэффициентов по отечественной, российской и зарубежным методикам дают различную оценку финансового состояния. Так например на 01.01.2006 года коэффициент текущей ликвидности и коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами ОАО «Полесье» соот-

ветствуют нормативам. По оценке двухфакторной модели вероятность банкротства низкая. Z-счет Альтмана оценивает вероятность банкротства как среднюю.

Таким образом, использование зарубежных моделей в том виде, в котором они приведены, в условиях нашей республики затруднительно т.к. для расчета параметров модели требуется устранить существующие различия в структуре капитала.

В модели Альтмана высок вес показателя  $X_1$ , что в условиях нашей республики не соответствует состоянию фондового рынка, который пока слаб, а курсовая стоимость формируется без достаточного числа участников этого рынка. Существует значительное различие с западными странами в правилах переоценки основных фондов. В нашей стране старые изношенные основные фонды имеют в учете то же значение, что и новые. Подобный подход необоснованно увеличивает долю собственного (акционерного) капитала за счет постоянной его переоценки, приводит к завышенной оценке курса акций, а также влияет на величину показателя «объем активов». Тем не менее зарубежные модели могут быть использованы в наших условиях для объективной оценки угрозы банкротства предприятия с определенной корректировкой, когда числовые коэффициенты будут учитывать макроэкономические особенности нашей страны.

Для изучения и оценки банкротства предприятия необходимо разработать систему показателей. Они не должны дублировать или исключать друг друга и одновременно обеспечивать максимальную информативность. В систему должны быть включены как абсолютные, так и относительные показатели. Анализ должен проводиться не только изучением фактических данных в динамике за ряд лет, но и сравнением фактических значений показателей с нормативными их значениями. Сравнение фактических показателей с нормативными позволяет определить степень вероятности банкротства субъекта предпринимательства, а изучение фактических их значений в динамике помогает установить и оценить тенденции изменения результатов хозяйствования, финансовой стабильности предприятия.

С методологической точки зрения в нашей стране можно попытаться использовать общепризнанные в других странах методики прогнозирования банкротства, но с информационной точки зрения отдельному предприятию сложно собрать необходимую финансовую информацию, правильно ее интерпретировать, чтобы уточнить весовые коэффициенты, используемые в моделях.