

**ИССЛЕДОВАНИЕ МОДЕЛЕЙ ПРОГНОЗИРОВАНИЯ  
БАНКРОТСТВА ПРЕДПРИЯТИЯ НА ПРИМЕРЕ  
ФИЛИАЛА «СХК «ВЕЛИКОПОЛЬЕ» ГП «МИНСКТРАНС»**

**А. В. Запрудская**

*Учреждение образования «Белорусская государственная орден  
Октябрьской революции и Трудового Красного Знамени  
сельскохозяйственная академия», г. Горки*

Научный руководитель А. М. Молчанов, канд. экон. наук, доцент

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

Согласно ст. 43 Закона Республики Беларусь «Об экономической несостоятельности» от 13.07.2012 г. № 415-З, в процедуре защитного периода проводится анализ финансового состояния и платежеспособности должника в целях определения наличия оснований для открытия конкурсного производства, а также достаточности принадлежащего должнику имущества для покрытия судебных расходов и расходов на выплату вознаграждения управляющему.

Порядок проведения анализа финансового состояния и платежеспособности должника устанавливается совместным нормативным правовым актом Министерства финансов Республики Беларусь и органа государственного управления по делам об экономической несостоятельности (банкротстве) [1].

Проблема банкротства предприятия существовала с того самого времени, как были организованы предприятия и товарищества. Исследования вопросов банкротства проводились и ранее. Сегодня вопросами прогнозирования банкротства современных предприятий занимаются известные экономисты: О. П. Зайцева, Е. В. Смирнова, Р. С. Сайфуллин, Э. Альтман, Р. Таффлер, Г. Тишоу и др. Стандарты, разработанные Эдвардом Альтманом, используются в основном как компьютерные модели прогнозирования. Внесем данные анализа предприятия в табл. 1 и рассчитаем  $Z$ .

Таблица 1

Расчет двухфакторной  $Z$ -модели Альтмана

Показатель	2013 г.	2014 г.	2015 г.
$Z = -0,3877 - 1,0736 \cdot K_{\text{тл}} + 0,579 \cdot (ЗК/П)$ , где $K_{\text{тл}}$ – коэффициент текущей ликвидности; ЗК – заемный капитал; П – пассивы			
Расчет $Z$	$-0,3877 - 0,417 +$ $+ 0,507 = -0,2977$	$-0,3877 - 0,443 +$ $+ 0,518 = -0,3127$	$-0,3877 - 0,416 +$ $0,518 = -0,2857$
Значение $Z$	$Z > 0$	$Z = 0$	$Z < 0$
Банкротство	Велико	Маловероятно	Невозможно

Достоинство модели – в возможности применения в условиях ограниченного объема информации о предприятии, но данная модель не обеспечивает высокую точность прогнозирования банкротства, так как не учитывает влияния на финансовое состояние предприятия других важных показателей. На основании расчета двухфакторной  $Z$ -модели в период с 2013–2015 гг. можно сделать вывод, что модели имели значения, соответствующие  $Z < 0$ , что говорит о невозможности банкротства.

Ж. Демалян (Франция) разработал метод *credit-men*; данная методика очень перспективна, поскольку дает возможность сравнить показатели деятельности предприятия со среднеотраслевыми значениями и оценить его финансовое благополучие.

Проведя расчет модели Ж. Демаляна на основании аналитических данных филиала «СХК «Великополье» ГП «Минсктранс», можно сделать вывод, что вероятность банкротства маловероятна, а в уравнении модели Конана и Гольдера выделяют доминирующую роль фактора  $X_3$  – отношения финансовых издержек к выручке от реализации по сравнению с другими четырьмя коэффициентами. Фактически влияние этого фактора превышает совокупное влияние всех остальных. И по расчетам вероятность задержки платежа в организации составила в среднем 50 %.

Таблица 2

**Расчет методом credit-men Ж. Депаляна (Франция)  
и показателя платежеспособности Конана и Гольдера**

Показатель	2013 г.	2014 г.	2015 г.
$N = 25R_1 + 25R_2 + 10R_3 + 20R_4 + 20R_5$ , где $R_1$ – коэффициент быстрой ликвидности; $R_2$ – коэффициент кредитоспособности; $R_3$ – коэффициент иммобилизации собственного; $R_4$ – коэффициент оборачиваемости; $R_5$ – коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности			
Расчет $N$	0,25 + 0,35 + 1,63 + + 2,7 + 312,0 = 316,93	0,575 + 2,925 + 1,45 + + 2,64 + 88,9 = 96,49	0,388 + 2,775 + 1,37 + + 2,8 + 113,9 = 121,23
Значение $N$	$N < 100$	$N > 100$	$N = 100$
Банкротство	Велико	Маловероятно	Невозможно
Показатель	2013 г.	2014 г.	2015 г.
$Z = -0,16 \cdot X_1 - 0,22 \cdot X_2 + 0,87 \cdot X_3 + 0,1 \cdot X_4 - 0,24 \cdot X_5$ , $X_1$ = Дебиторская задолженность + Денежные средства + Краткосрочные финансовые вложения) / Общие активы; $X_2$ = Постоянный капитал / Общие активы; $X_3$ = Проценты к уплате / Выручка от продаж; $X_4$ = Расходы на персонал / Добавленная стоимость; $X_5$ = Прибыль от продаж / Привлеченный капитал · Добавленная стоимость = Стоимость про- дукции (стоимость сырья, энергии, услуг других предприятий)			
Расчетное значение $Z$	-0,0016 – 0,085 + + 1,1325 + 3,84 = 4,84	-0,004 – 0,07 + 0,02 + 1,953 + 3 = 4,9	-0,002 – 0,06 + 0,026 + + 2,285 + 13,78 = 16,03
Значение $Z$	$Z < 4$	$Z > 4$ , но $Z < 9$	$Z > 9$
Вероятность задержки пла- тежа в органи- зации, %	100 %	50 %	10 %

По нашему мнению, для выхода организации из сложившейся ситуации мы предлагаем: совершенствовать структуру производства и реализации продукции; производить наиболее конкурентоспособную продукцию; тщательно подходить к заключению договоров с покупателями и заказчиками в плане их платежеспособности. Мы считаем, что нужно использовать модель Конана и Гольдера, потому что на основании сведений, полученных при расчете модели, внешние пользователи смогут увидеть, какова вероятность расчета по приобретенным товарам и услугам, так как в настоящее время это имеет важное значение.

#### Литература

1. Об экономической несостоятельности (банкротстве) : Закон Респ. Беларусь от 13.07.2012 г. № 415-3 : с изм. и доп. от 04.01.2014 г. № 104-3 в Нац. правовой интернет-портал Респ. Беларусь. – 11.01.2014, 2/2102) <Н11400104>.
2. Азитов, Р. Ш. Исследование моделей прогнозирования банкротства предприятий / Р. Ш. Азитов // Молодой ученый. – 2015. – № 12.1. – С. 1–5.