

## ИССЛЕДОВАНИЕ МЕТОДОВ ОЦЕНКИ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ ЛЕГКОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ

Доц., к.э.н. Дем О.Д., доц., к.э.н. Кахро А.А.  
доц., к.т.н. Касаева Т.В., доц., к.т.н. Сысоев И.П.  
(ВГТУ)

В ходе исследования методов оценки финансовой устойчивости предприятий нами были проанализированы 12 различных методик оценки финансовой устойчивости предприятий. Все показатели в них индивидуальны и не связаны между собой. Конечно же, анализ финансовых показателей, характеризующих предприятие с разных сторон, может многое сказать специалисту о состоянии предприятия, особенно после сопоставления с усредненными показателями других предприятий отрасли. Но как быть, когда одни оценочные показатели находятся в норме и даже улучшаются, а другие, наоборот, достигают тревожной черты? Этими вопросами, совмещая в общий синтетический индекс отдельные показатели, занимаются ученые США, разрабатываются новые методики, в которых учтены основные макроэкономические показатели, влияющие на вероятность банкротства фирмы. Распространенный рецепт - это когда каждому первичному финансовому показателю приписывается некоторый весовой коэффициент. Затем находится обобщенный показатель. В качестве минимального критерия финансового состояния предприятия может использоваться малая вероятность банкротства предприятия.

На Западе для прогнозирования вероятности банкротства широко используется модель Э. Альтмана. Он исследовал финансовое состояние 33 обанкротившихся американских фирм, сравнил с показателями аналогичных предприятий, которые не обанкротились. Исследование позволило ему выявить 5 показателей, от которых в наибольшей степени зависит вероятность банкротства и определить их весовые коэффициенты. В результате была получена следующая модель:

$$Z = \left( \frac{\text{Чистые оборотные средства}}{\text{сумма активов}} \times 1.2 \right) + \left( \frac{\text{нераспределенная прибыль}}{\text{сумма активов}} \times 1.4 \right) + \\ + \left( \frac{\text{прибыль балансовая}}{\text{сумма активов}} \times 3.3 \right) + \left( \frac{\text{сумма активов}}{\text{долговые обязательства}} \times 0.6 \right) + \\ + \left( \frac{\text{выручка от реализации}}{\text{сумма активов}} \times 1 \right),$$

где чистые оборотные средства равны разнице между текущими активами и текущими обязательствами.

Если  $Z > 1.8$ , то вероятность банкротства для предприятия очень высока, в пределах от 1.81 до 2.7 - средняя, в пределах от 2.8 до 2.9 - невелика, выше 3 - банкротство маловероятно.

Различные темпы инфляции, фазы цикла, различия в фондо-, энерго- и трудоемкости производства, производительности труда, различный "налоговый климат", требуют уточнения коэффициента, но сама модель вполне приемлема для нас. Об этом свидетельствуют исследования, проведенные в США, Канаде, Бразилии, Австралии, Японии и других странах, которые показали, что лучше было бы корректировать показатель  $Z$  применительно к местным условиям. Данная модель позволяет также определить ряд показателей, характеризующих финансовое состояние предприятия.

Для апробирования данной модели в наших экономических условиях были выбраны 10 предприятий легкой промышленности Витебской области, по данным бухгалтерских отчетов которых рассчитан ряд финансовых показателей, которые сведены в таблицу 1.

Таблица 1. Пятифакторная модель прогнозирования вероятности банкротства

Предприятие	Оборотн. ср-ва	Нераспределен. приб.	Пассив баланс.	Активы	Чистая выручка	Z	Вероятн. банкр-ва	Обанкр-сь ли фирма
	активы	активы	активы	долг	активы			
1	2	3	4	5	6	7	8	9
1. КИМ	0.052	—	0.081	4.267	0.655	3.5449	72.7	нет
2. Витебчанка	-0.053	—	0.007	2.236	0.986	2.2871	82.4	нет
3. ЗИ	0.018	—	0.077	4.509	0.757	3.7282	71.32	нет
4. Оршанский льнокомбинат	0.169	—	0.205	3.536	2.359	5.3599	58.8	нет
5. ВКШТ	0.235	—	0.128	5.415	0.924	4.9274	62.1	нет
6. Свѣтанак	0.227	—	0.227	10.738	0.974	8.4386	35.09	нет
7. Мона	0.051	—	1.006	2.601	8.101	13.0426	0.33	нет
8. Футра	0.092	—	0.140	3.011	1.393	3.772	70.98	нет
9. Купва	-0.127	—	0.108	1.616	0.726	1.8996	85.4	нет
10. Оршанская ФХИ	-0.131	—	0.055	1.282	1.158	1.9515	84.99	нет

Исходя из данных таблицы 1, видно, что только у 3-х предприятий Z находится в пределах от 1.81 до 2.7, что по условию свидетельствует о том, что у предприятий есть возможность стать банкротами. У остальных  $Z > 3$ , т.е. банкротство маловероятно.

Наиболее высокие показатели Z получены по следующим предприятиям: "Мона" -  $Z = 13.0426$ , "Свѣтанак" -  $Z = 8.4386$ , Оршанский льнокомбинат -  $Z = 5.3599$ .

Вместе с тем, в наших условиях модель получилась не пятифакторной, а четырехфакторной, так как на всех предприятиях отсутствует нераспределенная прибыль.

Поскольку в Республике Беларусь на сегодняшний день не принято законодательство о банкротстве, ни одно из перечисленных выше предприятий нельзя признать банкротом.

На Западе в настоящее время в практической деятельности используются работы ученых, в которых определены основные макроэкономические показатели, влияющие на вероятность банкротства фирмы. Наиболее существенными показателями такого рода являются: уровень национальной безработицы; прибыль после вычета налогов к доходу фирмы; совокупные сбережения; средний выпуск продукции за час; отношение новых заказов товаров длительного пользования к валовому национальному продукту.

Думается, что в нынешних условиях нам следует оценивать вероятность банкротства предприятий, соединив анализ их финансовых показателей с макроэкономическим анализом. Выбор же модели прогнозирования, безусловно, субъективен, и поэтому в первую очередь нужно исходить из целей анализа, располагаемой информации, знаний аналитика.