

СОВРЕМЕННЫЕ МЕТОДИКИ АНАЛИЗА И ОЦЕНКИ ПОТЕНЦИАЛЬНОГО БАНКРОТСТВА СУБЪЕКТОВ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА

*Л.И. Кравченко, доктор экон. наук, профессор БГЭУ,
М.А. Кравченко, канд. экон. наук, доцент БГЭУ*

Одной из основных задач анализа хозяйственной деятельности является своевременное установление признаков «прединфарктного» состояния, банкротства предприятия и разработка мер по его предупреждению. Банкротство обычно связано с неплатежеспособностью предприятия. Предприятие считается банкротом, если не выполняет своих обязательств по оплате товаров, работ, услуг по истечении трех и более месяцев со дня наступления сроков оплаты. Эти установленные условия и сроки дают основание поставщикам, другим юридическим и физическим лицам предъявлять через суд иски предприятиям-неплательщикам. Основной причиной банкротства субъекта предпринимательской деятельности является его убыточности в долгосрочном периоде. Признаками банкротства являются:

- убытки от текущей (основной) и другой деятельности;
- неспособность предприятия погасить срочные обязательства;
- затруднения в получении коммерческих и других кредитов и займов;
- уменьшение поступления денежных средств от основной и другой деятельности;
- недостаток собственных оборотных средств;
- наличие нереальной к взысканию дебиторской задолженности;
- падение рыночной цены ценных бумаг, принадлежащих предприятию, и т.п.

Одной из основных причин банкротства предприятия является его убыточность. Субъект предпринимательской деятельности в состоянии убыточности может лишь некоторое время выполнять свои обязательства. В перспективе долгосрочная убыточность хозяйствования, как правило, приводит к неплатежеспособности предприятия.

Наличие залежалых и негодных товаров, сверхнормативных товарных запасов, неликвидов материальных ценностей, больших остатков порожней тары, средств в расчетах замедляет оборачиваемость оборотных активов, увеличивает издержки производства и обращения, снижает рентабельность, ухудшает финансовое состояние субъекта хозяйствования. К потенциальному банкротству ведут также вложения средств в низколиквидные ценные бумаги и другая неэффективная инвестиционная политика, потеря стабильных клиентов и поставщиков, трудовые конфликты в коллективе, текучесть кадров, увольнение ключевых сотрудников и т.п.

Для выявления наличия потенциального банкротства необходимо проведение комплексного и глубокого анализа выполнения планов и динамики показателей производственно-сбытовой и финансово-хозяйственной деятельности предприятия, эффективности и интенсификации хозяйствования. Следует также провести сравнительный экономический анализ с предприятиями – конкурентами и со среднеотраслевыми показателями экономического развития за длительный период времени.

Для изучения и оценки потенциального 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.

При наличии устойчивого расширения (развития) хозяйственной деятельности предприятия причины его неплатежеспособности следует искать в нерациональности проводимой кредитно-финансовой политики, включая получение в больших необоснованных размерах кредитов и займов, в неэффективном использовании прибыли, ошибках в уставной политике и т.п.

Для выявления признаков банкротства предприятия необходимо также определить и изучить в динамике за ряд лет долю:

- чистой прибыли в активах предприятия;
- оборотных средств в общей сумме активов;
- заемных средств в собственном капитале;
- всех обязательств в активах предприятия;
- собственных средств в заемном капитале;

- собственного капитала в товарных запасах;
- покрытия финансовых обязательств активами;
- поступления денежной наличности по операциям от основной деятельности ко всем обязательствам (к потребности в денежных средствах) и др.

Внешним признаком несостоятельности (потенциального банкротства) предприятия является приостановление его текущих платежей и неспособность удовлетворить требования кредиторов в течение трех месяцев и более со дня наступления сроков их исполнения.

Решение о финансовой несостоятельности предприятия принимается, прежде всего, по признакам неудовлетворенной структуры бухгалтерского баланса. Согласно инструкции по анализу и контролю за финансовым состоянием и платежеспособностью субъектов предпринимательской деятельности, главными показателями оценки потенциального банкротства предприятий являются коэффициенты текущей ликвидности, обеспеченности собственным капиталом, покрытия финансовых обязательств активами. Методика их расчета и изучения подробно изложена в литературе по анализу хозяйственной деятельности субъектов предпринимательства.

Успешное функционирование предприятия может быть осуществлено только при непрерывном движении денежных средств: их поступлении, расходе и наличии определенных свободных остатков денежных средств на счетах в банках. Анализ денежного потока обычно проводится в динамике за ряд лет по данным бухгалтерского «Отчета о движении денежных средств» в разрезе видов деятельности (текущей, операционной, внеэкономической) и по предприятию в целом. Изучение движения денежных средств обычно проводится в увязке с анализом реализации товаров и других активов, выполнения плана и динамики прибыли. Чтобы установить, имеет ли предприятие реальные возможности для дальнейшего экономического и социального развития, необходимо определить, подтверждается ли полученный финансовый результат (прибыль) реальными денежными средствами.

Как избыток, так и недостаток денежных средств длительное время отрицательно влияют на хозяйственную деятельность и финансовую стабильность предприятия. Длительное хранение свободных денежных средств на счетах в банке приводит к их обесцениванию в связи с инфляцией. Дефицит денежных средств ведет к просрочке платежей, уплате повышенных процентов, другим потерям и убыткам. Уменьшить дефицит денежного потока можно при оптовой реализации товаров и других товарно-материальных ценностей путем их предоплаты, сокращения сроков предоставления товарного кредита покупателям, перехода на вексельную систему расчетов, инвестирования денежных средств в доходные проекты других субъектов хозяйствования, оптимизации инвестиционной деятельности и т.п.

Для успешного развития экономики предприятия необходимо наличие действенного механизма предотвращения банкротства, предполагаемого применение научно обоснованной санации (финансового оздоровления) несостоятельных субъектов хозяйствования. В результате санационных преобразований должников происходит повышение их финансовой стабильности, снижение взаимных неплатежей, сокращение и предупреждение задолженности по платежам в бюджет, оптимизация краткосрочных и долгосрочных обязательств, уменьшение числа убыточных субъектов предпринимательской деятельности, успешное экономическое и социальное развитие, повышение эффективности хозяйствования.

Для выявления, изучения и оценки потенциального банкротства фирм и компаний в странах с развитой рыночной экономикой широко используются факторные модели, разработанные с помощью многомерного дискриминантного анализа. Для этого наиболее часто в финансовом анализе определяют показатель «Z-счет» Э. Альтмана по следующей формуле:

$$\begin{aligned} \text{«Z-счет»} = & \frac{\text{Собственные оборотные средства}}{\text{Все активы}} \times 0,717 + \frac{\text{Нераспределенная (реинвестированная) прибыль}}{\text{Все активы}} \times 0,847 + \\ & + \frac{\text{Прибыль от уплаты процентов}}{\text{Все активы}} \times 3,107 + \frac{\text{Балансовая стоимость собственного капитала}}{\text{Заемный капитал}} \times 0,42 + \\ & + \frac{\text{Объем продаж}}{\text{Все активы}} \times 0,995. \end{aligned}$$

Константа сравнения — 1,23. Если значение «Z-счета» < 1,23, то это свидетельствует о высокой вероятности банкротства предприятия, тогда как значение «Z-счета» > 1,23 показывает о низкой вероятности банкротства.

Для оценки вероятности банкротства акционерных обществ Э. Альтманом предложена пятифакторная модель прогнозирования:

$$\text{«Z-счет»} = 1,2K_{об} + 1,4K_{чп} + 3,3K_{бп} + 0,6K_{ск} + 1,0K_{оа},$$

где $K_{об}$ — доля оборотных активов в валюте бухгалтерского баланса; $K_{чп}$ — рентабельность (убыточность, «-») всех активов, рассчитанная по чистой прибыли (убыткам); $K_{бп}$ — рентабельность (убыточность, «-») всех активов, рассчитанная по общей (балансовой) прибыли (убыткам); $K_{ск}$ — отношение рыночной стоимости

собственного капитала акционерного общества (рыночной стоимости всех акций) к стоимости заемного капитала; K_{oa} — оборачиваемость всех активов (в количестве оборотов).

Российские ученые предлагают следующую модифицированную модель прогнозирования потенциального банкротства (для предприятий всех форм собственности):

$$\text{«Z-счет»} = 8,38K_1 + K_2 + 0,054K_3 + 0,63K_4,$$

где K_1 — доля оборотного капитала в валюте бухгалтерского баланса; K_2 — рентабельность собственного капитала, рассчитанная по чистой прибыли; K_3 — оборачиваемость всех активов (в количестве оборотов); K_4 — рентабельность (убыточность, «-») всех затрат (издержек производства и обращения).

При значении «Z-счета» менее 0 вероятность банкротства максимальная (90-100%), 0-0,18 — высокая (60-90%); 0,18-0,32 — средняя (35-60%); 0,32-0,42 — низкая (15-35%); больше 0,42 — минимальная (до 10%).

В процессе дальнейшего анализа основное внимание уделяется установлению причин потенциального банкротства и разработке мер по его предупреждению, укреплению финансовой стабильности предприятия, успешному экономическому и социальному развитию.

Совокупный показатель оценки предстоящего банкротства («Z-счет») имеет весьма вероятностный характер, и на его размер большое влияние оказывает инфляция. В связи с этим необходимо комплексное и глубокое изучение системы показателей оценки финансовой стабильности предприятия, рассмотренных в экономической литературе, и прежде всего показателей ликвидности бухгалтерского баланса, деловой активности, структуры и эффективности использования активов, собственного и заемного капитала, рентабельности, эффективности и интенсификации хозяйствования. Глубокий анализ системы показателей финансовой стабильности предприятия в увязке с изучением и оценкой степени выполнения планов и динамики основных показателей текущей (основной), операционной (неосновной) и другой деятельности предприятия (в действующей и сопоставимой оценке) позволит правильно оценить его финансовую устойчивость, вероятность банкротства, принять меры оптимального функционирования субъекта предпринимательской деятельности, успешного экономического и социального развития на ближайшую и длительную перспективу.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Анализ хозяйственной деятельности в промышленности: Учебник /Под ред В.И. Стражева.— Мн., 2005.
2. Инструкция по анализу и контролю за финансовым состоянием и платежеспособностью субъектов предпринимательской деятельности. Утверждена Министерством финансов РБ, Министерством экономики РБ, Министерством статистики и анализа РБ 24 мая 2004 г., № 81/128/65.
3. Кивчук В.С. Оздоровление предприятия: экономический анализ.— Мн., 2002.
4. Кравченко Л.И. Анализ хозяйственной деятельности в торговле: Учебник.— М., 2005.
5. Ковалев В.В., Волкова О.И. Анализ хозяйственной деятельности предприятия.— М., 2004.
6. Переверзева Л.В. Оценка финансового состояния предприятия по критериям банкротства.— СПб, 1997.
7. Постановление Министерства экономики Республики Беларусь от 28 июня 2004 г. № 159 «Об утверждении Инструкции об оценке и порядке продажи предприятия и иного имущества должника, находящегося в процедуре экономической несостоятельности (банкротстве)».
8. Русак Н.А., Русак В.А. Финансовый анализ субъектов хозяйствования.— М., 1997.
9. Савицкая Г.В. Экономический анализ: Учебник.— Мн., 2004.
10. Чернов В.А. Экономический анализ: торговля, общественное питание, туристический бизнес/ Под ред. М.И. Баканова.— М., 2003.
11. Экономический анализ. Основы теории. Комплексный анализ хозяйственной деятельности организации.— М., 2005.

ТОВАРИЩЕСТВО СОБСТВЕННИКОВ МНОГOKBAPТИPHOГO ДOМА: АНАЛИЗ И ОЦЕНКА ЗАТРАТ ВРЕМЕНИ И ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ПО ЕГО СОЗДАНИЮ

Б.И. Врублевский, канд. техн. наук, профессор, Т.В. Липницкий, БТЭУ ПК

Экономическая и техническая нецелесообразность массового строительства в рамках городов многоквартирных жилых зданий и доминирование в настоящее время в структуре жилищного фонда страны частной формы собственности обуславливает положение, при котором подавляющая часть горожан республики вынуждена жить в многоквартирных домах, владея правом собственности лишь на некоторую их часть, а, следовательно, поставлена перед необходимостью объединенными усилиями заботиться об имущественном комплексе своего совместного домовладения¹. Данная необходимость получила отражение в Жилищном

¹ Совместное домовладение возникает с момента возникновения права собственности на жилые и (или) нежилые помещения в здании у двух и более собственников.