

## ВОЗМОЖНОСТЬ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ЗАРУБЕЖНЫХ МОДЕЛЕЙ ДЛЯ ОЦЕНКИ РИСКА ПОТЕНЦИАЛЬНОГО БАНКРОТСТВА ОТЕЧЕСТВЕННЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ

И.В. Макаренко, старший преподаватель

*УО: «Белорусский государственный технологический университет», г. Минск*

В настоящее время ввиду роста в республике количества убыточных предприятий прогнозирование их банкротства на ранней стадии является весьма актуальным. С этой целью необходимо изучить возможность использования зарубежных методик для оценки риска вероятности банкротства отечественных предприятий. В качестве сравнительных методик рассмотрим следующие зарубежные многофакторные количественные прогнозные модели:

- первая модель Альтмана;
- вторая модель Альтмана;
- модель Таффлера;
- модель Лиса.

Анализ возможности использования указанных моделей для оценки потенциального банкротства проведен на примере ОАО «Белорусские обои». Полученные значения интегральных показателей ( $Z$  - счет), приведенные в таблице, позволяют сделать ряд выводов.

По первой модели Альтмана исследуемое предприятие является финансовоустойчивым, так как  $Z > 2,99$ . Но на конец анализируемого периода величина  $Z$  – счета снизилась на 0,08, что вызвано в первую очередь снижением объема продаж за отчетный период.

Сравнивая полученные значения  $Z$  – счета по второй модели Альтмана с нормативной константой, можно отметить, что ОАО «Белорусские обои» находятся в зоне малой вероятности банкротства. Однако, в силу ряда ограничений использования данной модели в условиях республики, полученные результаты имеют большую долю условности.

Таблица

Анализ риска вероятности банкротства ОАО «Белорусские обои»  
с использованием зарубежных методик

Тип модели	Значения $Z$ - счета			Изменение
	нормативное	на начало периода	на конец периода	
1. I - Альтмана	$> 2,99$	3,16	3,08	- 0,08
2. II - Альтмана	$> 1,23$	2,72	2,67	- 0,05
3. Таффлера	$> 0,3$	1,32	0,96	- 0,36
4. Лиса	$> 0,037$	0,05	0,047	- 0,003

$Z$  – счет предприятия по модели Таффлера превышает константу сравнения, что свидетельствует о его устойчивом долгосрочном функциониро-

вании. Снижение расчетного значения показателя на 0,36 на конец анализируемого периода связано, в первую очередь, с опережающим рост прибыли от реализации продукции увеличением суммы краткосрочных обязательств, в частности ростом кредиторской задолженности.

Сравнение с предельным значением показало, что  $Z$  – счет по модели Лиса у ОАО «Белорусские обои» превышает норматив, что свидетельствует о хорошей финансовой устойчивости анализируемого предприятия и очень малом риске его банкротства. При этом модель Лиса имеет преимущества перед моделями Альтмана в том, что коэффициент, характеризующий соотношение собственного и заемного капиталов, имеет более достоверное весовое значение. Однако, в силу несовершенства метода переоценки основных фондов предприятий республики существенно завышается доля собственного капитала, что искажает реальное соотношение его с заемным капиталом. Поэтому, в условиях хозяйствования в республике необходимо свести влияние данного фактора на результативный до минимума, что имеет место в модели Лиса.

Таким образом, проведенный анализ показал, что по всем рассмотренным количественным многофакторным прогнозным моделям риск банкротства ОАО «Белорусские обои» составляет незначительную величину. Вместе с тем, данные модели имеют существенные недостатки, что ограничивает использование полученных результатов. Например, в моделях Альтмана не учитывается высокая доля налогов, уплачиваемых из выручки от реализации продукции, способы переоценки основных фондов и, как правило, отсутствие у отечественных предприятий нераспределенной прибыли. Следовательно, использование для экспресс диагностирования риска вероятного банкротства зарубежных моделей требует их корректировки, в частности коэффициентов регрессии, учитывающих все условия функционирования отечественных предприятий.

## **К ВОПРОСУ ОБ ОЦЕНКЕ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ЛЕСХОЗОВ**

**И.В. Макаренко, старший преподаватель; Е.П. Силакова, ассистент  
УО: «Белорусский государственный технологический университет», г. Минск**

Финансовая устойчивость лесхоза выступает одной из важных характеристик его деятельности в современных условиях хозяйствования. Финансово устойчивый лесхоз имеет ряд преимуществ перед другими субъектами хозяйствования отрасли в получении кредитов, привлечении инвестиций, выборе поставщиков и покупателей. Чем выше финансовая устойчивость лесхоза, тем более он независим от изменения рыночной конъюнктуры, а, следовательно, тем ниже и риск возможного банкротства.

Финансово устойчивый лесхоз имеет такое финансово-экономическое положение, при котором сохраняется стабильная временная тенденция