

ровка величины и структуры кредиторской задолженности с учетом процентов по кредитам и займам, пени и штрафных санкций по расчетам с бюджетом и внебюджетными фондами, поскольку именно в таком исчислении она характеризует истинное финансовое положение неплатежеспособного предприятия.

Определение причин экономической несостоятельности предприятия является неформализованным процессом. В первую очередь нужно выяснить, не обусловлена ли несостоятельность предприятия объективными факторами (стихийные бедствия, военные действия, банкротство должников и т.п.).

Анализ финансового состояния предприятия-должника на этапе производства по делу о банкротстве необходим в целях установления достаточности принадлежащего должнику имущества для покрытия судебных расходов, расходов на выплату вознаграждения доверенному лицу и удовлетворения претензий кредиторов и собственников. В качестве основных вопросов анализа можно определить составление платежного календаря и промежуточного ликвидационного баланса с отражением обязательств в порядке очередности их погашения. По данным промежуточного ликвидационного баланса, рекомендуется рассчитать коэффициент платежеспособности как отношение общей стоимости активов к сумме обязательств, что позволит установить степень покрытия требований всех кредиторов имуществом предприятия.

<http://edoc.bseu.by/>

А. И. Змитрович, Д. В. Журов,
БГУ (Минск)

ИНТЕЛЛЕКТУАЛИЗАЦИЯ МОДЕЛЕЙ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА

В переходной экономике внешние по отношению к предприятию изменения носят прерывистый характер, наступают внезапно и сопровождаются непредсказуемыми эффектами. Такие изменения трудно предсказать и учитывать в стратегических планах предприятия и приспособиться к ним весьма непросто. В современном мире приспособляемость компаний стала более важным организационным фактором, чем навыки прогнозирования [1]. В связи с этим принятие оптимальных решений поведения предприятия при возможных быстроменяющихся условиях внешней среды на основе экономико-математических моделей и методов финансового анализа является актуальным.

Быстроразвивающаяся область знаний “Финансовый менеджмент” базируется главным образом на трех фундаментальных дисциплинах: финансовая математика, финансовый анализ и, собственно, финансовый менеджмент. В настоящее время отдельные модели перечисленных дисциплин реализованы как в корпоративных системах (например, SAP R/3, Галактика), так и в специализированных пакетах прикладных программ, таких, как ФинЭксперт (Олимп, Москва), Финанализ (БМРЦ, Минск), в бухгалтерских пакетах IC “Бухгалтерия” и др., в банковских и других информационных технологиях. Все перечисленные и другие используемые технологии разработаны в виде пакетов программ и практически недос-

тупны потребителю, желающему сгенерировать минимально удобные и наиболее эффективные с его точки зрения модели и программные инструменты финансового анализа.

Исследование моделей финансового анализа позволяет выделить базовое множество элементов (классов). На основании их посредством диаграмм классов можно построить множество всех моделей. Изменение таких переменных, как процентные ставки, временные периоды и др. можно достичь с помощью вариантов использования. Множество всех моделей будет представлено в виде отдельных программных компонентов (beans) в среде Интернет и позволит пользователю такими встроенными (embedded) модулями создавать собственную систему поддержки принятия решений в области финансового анализа. Учитывая тенденции развития современного программного обеспечения, представляется, что перспективными направлениями разработки моделей и информационных систем финансового анализа будут.

1. Разработка адаптивных к внешнему окружению моделей финансового анализа, включающих такие элементы интеллектуализации, как:

— продукционные правила и таблицы принятия решений, позволяющие на основании условий формулировать решения;

— нечеткие представления данных и нечеткие выводы, позволяющие формулировать решения в условиях неопределенности;

— нейросетевые модели, позволяющие производить обучение моделей финансового анализа с целью их адаптации к внешней среде.

2. Реализация моделей финансового анализа в виде множества программных компонентов, позволяющих потребителю строить систему поддержки принятия решений в соответствии с его требованиями, и допуская развитие такой системы в перспективе.

Важнейшим инструментом для финансового аналитика является компьютерная система, способная поддерживать принимаемые им решения. Например, при оценке финансового состояния предприятия требуется использовать коэффициентный анализ (ликвидности, устойчивости, структуры капитала, оборачиваемости, прибыли, рентабельности и другие), статистическую модель Альтмана и другие подобные многопараметрические модели.

В разработанных нами программных модулях при использовании указанных моделей финансовому аналитику предоставляется возможность непрерывно варьировать на экране величины показателей финансово-экономической деятельности предприятия, такие, как оборотный капитал, балансовую прибыль, операционные доходы, объем продаж, краткосрочные и долгосрочные доходы и обязательства и т.д., наблюдая и оценивая изменения коэффициентов, Z — значение Альтмана по их цветам и величинам. Это облегчает аналитику принять решение об эффективной стратегии дальнейшей деятельности предприятия, например, с целью его выхода из состояния банкротства.

Литература

1. Дойль П. Менеджмент: стратегия и тактика. СПб: Изд-во "Питер", 1999.
2. M. Cozian, M. Petitjean. Gestion financiere. Litec, Paris, 1996.