

А.В. Лазакович, А.В. Полещук
БГЭУ (Минск)

Научный руководитель — И.А. Леднёва, канд. экон. наук, доцент

ОЦЕНКА РИСКА НАСТУПЛЕНИЯ БАНКРОТСТВА СУБЪЕКТА ХОЗЯЙСТВОВАНИЯ

Текущая деятельность любой организации подвержена многочисленным рискам, одним из которых является риск банкротства. В связи с этим организация должна проводить мониторинг своего финансового состояния с целью выявления первых признаков возможного банкротства. Банкротство представляет собой неспособность организации удовлетворять требования контрагентов по своим обязательствам из-за отсутствия необходимых средств, то есть в силу ее неплатежеспособности, имеющей устойчивый характер (в течение четырех кварталов, предшествующих составлению последнего бухгалтерского баланса). Критерием признания организации неплатежеспособной является значение коэффициента текущей ликвидности и (или) коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами ниже нормативного в зависимости от основного вида экономической деятельности [1].

В настоящее время существуют несколько общепризнанных моделей оценки риска банкротства, среди которых можно выделить модели прогнозирования банкротства предприятия Р. Лиса и Р. Таффлера. Преимущества использования данных моделей: информация для расчета показателей доступна, так как отражена в финансовой отчетности; есть возможность прогнозирования банкротства и определения зоны риска; обе модели имеют небольшое количество показателей, обеспечивающих высокую точность результатов при незначительных трудозатратах.

Модель Р. Лиса выглядит следующим образом:

$$Z = 0,063 \cdot K_1 + 0,092 \cdot K_2 + 0,057 \cdot K_3 + 0,001 \cdot K_4, \quad (1)$$

где K_1 = Оборотный капитал / Активы; K_2 = Прибыль до налогообложения / Активы; K_3 = Нераспределенная прибыль / Активы; K_4 = Собственный капитал / (Краткосрочные + Долгосрочные обязательства) [2].

Расчетное значение сравнивается с нормативным: если $Z < 0,037$, то вероятность банкротства организации высока; если $Z > 0,037$, то предприятие финансово устойчивое.

Модель Таффлера выглядит следующим образом [2]:

$$Z = 0,53 \cdot X_1 + 0,13 \cdot X_2 + 0,18 \cdot X_3 + 0,16 \cdot X_4, \quad (2)$$

где X_1 — Прибыль от продаж до уплаты налога / Краткосрочные обязательства; X_2 — Оборотные активы / (Краткосрочные обязательства + Долгосрочные обязательства); X_3 — Краткосрочные обязательства / Активы; X_4 — Выручка / Активы.

Расчетное значение сравнивается с нормативным: $Z > 0,3$ — предприятие маловероятно станет банкротом («зеленая зона»); $Z < 0,2$ — предприятие вероятно станет банкротом («красная зона»); $0,2 < Z < 0,3$ — зона неопределенности («серая зона»).

Так как любая организация может быть подвержена риску банкротства, разумной мерой предосторожности будет оценка риска наступления банкротства. Для этого необходимо проводить расчет финансовых коэффициентов, определяемых законодательством Республики Беларусь, а также могут использоваться несколько моделей оценки риска банкротства организации, в том числе модель Р. Лиса и модель Р. Таффлера, для обеспечения полноценного и всестороннего изучения данного вопроса.

Источники

1. Об экономической несостоятельности (банкротстве) [Электронный ресурс] : Закон Респ. Беларусь, 13 июля 2012 г., № 415-З // Консультант-Плюс. Беларусь / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. — Минск, 2012.

2. *Ефименко, Е.В.* Анализ риска банкротства и кредитоспособности организации [Электронный ресурс] / Е.В. Ефименко // Электронная библиотека БГЭУ. — Режим доступа: http://www.bseu.by:8080/bitstream/edoc/5988/2/Efimenko_E_V_Ust_rost_nac_ekonomiki_2010_S_229_231ocr.pdf.

А.В. Лазакович, А.В. Полещук
БГЭУ (Минск)

Научный руководитель — А.И. Ярцев, канд. экон. наук, доцент

ОСОБЕННОСТИ УПРАВЛЕНИЯ КОРПОРАТИВНОЙ НЕДВИЖИМОСТЬЮ

Для осуществления любого вида экономической деятельности каждой корпорации необходим такой важный стратегический ресурс, как недвижимость. В общем виде стратегическая цель управления корпоративной недвижимостью состоит в удовлетворении потребностей корпорации в объектах недвижимости по объему, структуре и качеству с минимальными издержками на эксплуатацию.

Одной из важных задач управления корпоративной недвижимостью является ее разделение на операционную и инвестиционную. В основе такого деления лежат цели использования недвижимости корпорацией. Так, операционная недвижимость подразумевает объекты недвижимости, которые предназначены для использования в деятельности корпорации, в том числе в производстве работ, оказании услуг или для управленческих