

Прибыль должна оцениваться независимо от правил расчета налогооблагаемой базы. Например, налогооблагаемая база может быть рассчитана по кассовому принципу, а прибыль — по принципу нарачивания.

Г.В. Савицкая, канд. экон. наук,
О.В. Прокопчик
БГЭУ (Минск)

РАЗРАБОТКА ДИСКРИМИНАНТНОЙ ФАКТОРНОЙ МОДЕЛИ ДЛЯ ДИАГНОСТИКИ ВЕРОЯТНОСТИ БАНКРОТСТВА СЕЛЬСКОХОЗЯЙСТВЕННЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ

Диагностика банкротства хозяйствующих субъектов в условиях рыночной экономики приобретает весьма актуальную значимость. Применяемая в настоящее время система критериев оценки несостоятельности предприятий является несовершенной, так как она основывается только на двух взаимозависимых показателях: коэффициенте текущей ликвидности и коэффициенте обеспеченности текущих активов собственным оборотным капиталом. По этой методике можно объявить банкротом даже высокорентабельное предприятие, если оно использует в обороте много заемных средств.

Исследованию этой проблемы в республике уделяется недостаточно внимания. Модели, используемые в зарубежных странах для оценки риска банкротства предприятий, требуют адаптации к нашим условиям. Причем для разных отраслей экономики должны быть разработаны свои критерии и модели оценки несостоятельности субъектов хозяйствования, которые бы учитывали специфику нашей действительности. Более того, эти функции должны тестироваться каждый год на новых выборках с целью уточнения их дискриминантной силы.

Для обоснования основных индикаторов риска банкротства и создания дискриминантной модели для его оценки нами собрана информация за последние три года по колхозам и совхозам Солигорского, Городокского, Жабинковского и Минского районов и, на основании ее рассчитаны 24 финансовых коэффициента по каждому субъекту хозяйствования за каждый год.

С помощью корреляционного и многомерного факторного анализа этих коэффициентов установлено, что наибольшая доля вариабельности признаков припадает на долю собственного оборот-

ного капитала в формировании текущих активов (0,29—0,31). На долю показателя соотношения оборотного и основного капитала приходится 0,11—0,13 варибельности признаков, оборачиваемости оборотного капитала — 0,09—0,13, рентабельности активов — 0,06—0,09, коэффициента финансовой независимости — 0,07—0,13. Остальные показатели имеют низкую долю варибельности по изучаемой совокупности данных.

Следовательно, по результатам корреляционного и многомерного факторного анализа можно сделать заключение, что наибольшую роль в изменении финансового положения сельскохозяйственных предприятий играют такие показатели:

x_1 — доля собственного оборотного капитала в формировании текущих активов, коэффициент;

x_2 — отношение оборотного капитала к основному капиталу;

x_3 — коэффициент оборачиваемости совокупного капитала;

x_4 — рентабельность активов предприятия, коэффициент;

x_5 — коэффициент финансовой независимости (доля собственного капитала в общей валюте баланса).

Данные показатели положены нами в основу разработки дискриминантной факторной модели диагностики риска банкротства сельскохозяйственных предприятий.

Для разработки дискриминантной модели все исследуемые предприятия разбиты на три группы.

К первой группе (массив P_1) отнесены предприятия, у которых устойчивое и стабильное финансовое состояние.

Во вторую группу (массив P_2) включены колхозы и совхозы, являющиеся на сегодняшний день банкротами.

Третья группа (массив P_3) — это предприятия, финансовое положение которых является неустойчивым и по степени вероятности банкротства могут быть отнесены к первой или ко второй группе.

В первую группу вошло 20 предприятий и во вторую группу — 20 предприятий. Сформированы матрицы исходных данных по каждому массиву размером 5×60 , и с помощью дискриминантного анализа рассчитано уравнение

$$Z = 0,111x_1 + 13,239x_2 + 1,676x_3 + 0,515x_4 + 3,80x_5.$$

Константа сравнения = 8.

Если величина Z -счета больше 8, то риск банкротства малый или отсутствует. При значении Z -счета меньше 8 риск банкротства присутствует: от 8 до 5 — небольшой, от 5 до 3 — средний, ниже трех — большой, ниже 1 — стопроцентная несостоятельность.

Тестирование данной модели по исследуемой выборке предприятий показало, что она довольно реально оценивает финансовое состояние субъектов хозяйствования и степень вероятности их банкротства. Однако для использования ее в качестве нормативной базы для всех сельскохозяйственных предприятий республики необходима экспериментальная проверка на других выборках данных, что требует продолжения исследования.

Т.Г. Сачук, канд. экон. наук
БГЭУ (Минск)

ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ЛИЗИНГА В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Мировая практика накопила большой опыт выхода стран из кризисных ситуаций в экономике. Стартовым условием оживления экономических процессов является массовое обновление материально-технической базы предприятий, переход на новые современные технологии, что позволяет увеличить выпуск конкурентоспособной продукции. Чем быстрее потребительский рынок насыщается качественными и сравнительно недорогими товарами, тем скорее преодолеваются негативные явления экономической жизни (инфляция, спад производства, безработица и др.).

Коренной проблемой является повышение технического уровня мощностей. Но даже прибыльные предприятия в современных условиях, вследствие нехватки основного и оборотного капитала, не могут произвести техническое перевооружение за счет собственных средств.

В условиях инфляции банкам становится невыгодно предоставлять долгосрочные кредиты. Поэтому в подавляющем большинстве случаев кредитные средства используются не на техническое перевооружение, а на торгово-закупочные операции. Таким образом, кредиты как источник инвестирования в современных условиях являются ограниченными и мало решают проблему выхода республики из кризиса. Ограничены также инвестиционные возможности бюджета.

Одним из выходов из кризиса, как показывает мировой опыт, мог бы стать лизинг, как наиболее перспективная форма обновления основных средств.

Лизинг — это специфическая форма финансирования вложений на приобретение оборудования, недвижимого имущества и