

## ПРОГНОЗИРОВАНИЕ МОДЕЛИ ОЦЕНКИ РИСКА ФИНАНСОВОЙ НЕСОСТОЯТЕЛЬНОСТИ

О.Г. Кобринская, аспирант БГЭУ

**Аннотация.** Цель данной статьи: спрогнозировать модель оценки риска финансовой несостоятельности предприятия. Для этого формулируются понятия финансовой несостоятельности, банкротства, показываются отличия данных категорий; рассматриваются зарубежные методики оценки риска банкротства; прогнозируются 4-х и 5-ти факторные логит-модели оценки риска финансовой несостоятельности предприятий, которые позволяют верно предсказывать кризисные финансовые ситуации на предприятиях и своевременно устранять их.

## PREDICTION MODEL OF RISK ASSESSMENT OF FINANCIAL INSOLVENCY

O.G. Kobrinskay, a graduate student BGEU

**Abstract.** The purpose of this article : a risk assessment model to predict the financial insolvency of the company. To do this, formulated the concept of financial insolvency, bankruptcy, showing differences of these categories, are considered foreign techniques of bankruptcy risk; projected 4- and 5- factor logit model for risk assessment of financial insolvency, which allows to predict the true financial situation of crisis in the enterprises and timely eliminate them.

**Введение.** В современных условиях хозяйствования для любого предприятия важно оценивать свою платежеспособность и определять степень угрозы банкротства или риска его финансовой несостоятельности. Диагностика кризисных явлений и финансовой несостоятельности предприятия пред-

ставляет собой систему регулярной оценки кризисных параметров его финансового развития, осуществляемая на базе показателей финансового учета.

Основная часть. Финансовая несостоятельность определяется факторами финансового характера и может быть диагностирована с использованием показателей платежеспособности и финансовой устойчивости.

Проведенное исследование позволило выявить основные признаки финансовой несостоятельности:

- 1) убытки от текущей и других видов деятельности;
- 2) неспособность организации погасить срочные обязательства;
- 3) уменьшение поступления денежных средств от основной и других видов деятельности;
- 4) недостаток собственных оборотных средств.

Во многих отечественных экономических исследованиях, посвященных понятиям несостоятельности и банкротства нет той отличительной черты, которая бы разграничивала и идентифицировала определения банкротства и финансовая несостоятельность.

Финансовая несостоятельность предприятия может закончиться как банкротством, так и его оздоровлением (санацией). Если банкротство является негативным результатом несостоятельности предприятия, то процесс, в результате которого обеспечивается переход от финансовой несостоятельности к финансовому оздоровлению, характеризуется как позитивный. Поэтому в зависимости от дальнейших перспектив функционирования предприятия можно выделить два направления его развития:

1. с возможным улучшением финансового состояния и выходом из кризисного состояния;
2. без реальной возможности улучшения финансового состояния (банкротство).

По нашему мнению, финансовая несостоятельность – это одна из характеристик финансового состояния, крайняя точка финансовой состоятельности, которая характеризуется отсутствием собственных оборотных средств, низкой эффективностью использования ресурсов, высокой зависимостью от внешнего финансирования (при этом характеристики финансовых показателей должны быть на нестабильно низком уровне: низкая рентабельность, неэффективная деятельность, убытки, непогашенные кредиты).

Банкротство является юридической категорией, крайней формой кризисного состояния, когда предприятие не в силах оплатить свою задолженность и восстановить платежеспособность за счет собственных доходов в течение определенного периода времени. Оно проявляется в результате накопления дебиторской задолженности, недостаточности выручки для покрытия расходов, диспропорций в структуре активов и обязательств, неплатежеспособности признанной хозяйственным судом.

В настоящее время разработаны и активно применяются модели оценки риска банкротства предприятия. Ранее нами было показано, что банкротство и финансовая несостоятельность не являются идентичными понятиями, хотя и имеют определенное количество схожих признаков, характеризующих их.

В действующей практике наибольшее распространение получили зарубежные и российские модели оценки риска банкротства.

В зарубежных странах для оценки риска банкротства широко используются факторные модели, разработанные с помощью многомерного дискриминантного анализа. Наиболее известны модели количественной оценки вероятности банкротства, авторами которых являются Э. Альтман, Дж. Фулмер, Ж. Конан и М. Голдер, Р. Лис, Р. Тафлер и Г. Тишоу, Ж. Лего и Г. Спрингейт, О.П. Зайцева, А.Д. Шеремет и Р.С. Сайфуллин, В.В. Ковалев и О.Н. Волкова, Г.В. Савицкая, В.И. Бариленко.

Наряду с этим существуют более ранние модели, разработанные П. Дж. Фитцпатриком, А. Винакором и Р. Смитом, К.Л. Мервином, В. Хикманом и др. [1].

Рассматривая зарубежные разработки в области оценки риска банкротства, следует учитывать несколько основных обстоятельств:

- 1) сложность приспособления моделей банкротства к белорусской постоянно изменяющейся отчетности, неоднозначность толкования авторами ряда понятий, разную терминологию и различный порядок расчета некоторых показателей, учтенных в моделях;
- 2) использование зарубежных моделей для прогнозирования банкротства белорусских организаций (предприятий) должно происходить с большой осторожностью, так как они основаны на данных предприятий тех государств, в которых они были созданы, и не в полной мере подходят для оценки риска банкротства отечественных субъектов хозяйствования из-за разной методики отражения инфляционных факторов, разной структуры капитала, а также различий в законодательной, информационной базе и т.п.;