

УДК 336.6

***ПРОГНОЗИРОВАНИЕ БАНКРОТСТВА ПРЕДПРИЯТИЯ НА ОСНОВЕ  
ПОКАЗАТЕЛЕЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ***

***Пасичник Н.В.***

*старший преподаватель кафедры бухгалтерский учет и аудит*

*Приднестровский Государственный Университет им. Т.Г. Шевченко*

*Приднестровская Молдавская Республика, г. Тирасполь.*

***Винарь Е.Л.***

*магистрант экономического факультета*

*Приднестровский Государственный Университет им. Т.Г. Шевченко*

*Приднестровская Молдавская Республика, г. Тирасполь.*

**Аннотация**

Исследованы существующие методы диагностики банкротства предприятия. Приведена характеристика методов и описаны значения результатов анализа, которым дается обоснование. Определены достоинства и недостатки представленных методов, а также рекомендованы сферы их применения. Даны рекомендации применения различных моделей оценки вероятности банкротства.

**Ключевые слова:** бухгалтерский баланс, анализ, банкротство, прогнозирование, финансовая устойчивость, ликвидность, рентабельность.

***FORECASTING THE BANKRUPTCY OF AN ENTERPRISE BASED  
ON THE INDICATORS OF FINANCIAL STATEMENTS***

***Pasichnik N. V.***

*Senior lecturer of the Department of Accounting and Audit*

*T. G. Shevchenko Pridnestrovian State University  
Pridnestrovian Moldavian Republic, Tiraspol.*

***Vinar E. L.***

*Master's student of the Faculty of Economics  
T. G. Shevchenko Pridnestrovian State University  
Pridnestrovian Moldavian Republic, Tiraspol.*

### **Annotation**

The existing methods of diagnostics of bankruptcy of the enterprise are investigated. The methods are characterized and the values of the analysis results are described, which are justified. The advantages and disadvantages of the presented methods are determined, as well as the scope of their application is recommended. Recommendations for the use of various models for assessing the probability of bankruptcy are given.

**Keywords:** balance sheet, analysis. bankruptcy, forecasting, financial stability, liquidity, profitability

Оценка вероятности банкротства представляет собой количественную оценку вероятности наступления соответствующего события - банкротства. Банкротство организации может возникнуть под влиянием следующих причин:

- недостаточная рентабельность организации;
- увеличение финансовой зависимости организации от кредитных средств;
- снижение валовой выручки;
- неэффективное управление капиталом (инвестирование) [1].

Для снижения вероятности наступления неблагоприятного события организации необходимо проводить оценку вероятности банкротства с целью

Вектор экономики | [www.vectoreconomy.ru](http://www.vectoreconomy.ru) | СМЭЛ № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

своевременного обнаружения негативных факторов и формирования плана корректирующих мероприятий.

По всему миру для оценки вероятности банкротства организации применяются дискриминантные факторные модели Э. Альтмана, Р. Таффлера, Р. Лиса, Г. Спрингейта и др.

Мультипликативный дискриминантный анализ основывается на методике корреляции некоторого количества финансовых показателей. Целью мультипликативного дискриминантного анализа является построение линии на графике, делящей все компании на две обособленные группы: банкроты и не банкроты. Линия дифференцирования называется дискриминантной функцией или Z-счетом [3].

Для оценки вероятности банкротства российских производственных организаций рекомендуется использовать ниже перечисленные методики:

а) Двухфакторная модель Альтмана. Данная модель представляет собой одну из самых простых и наглядных методик оценки вероятности банкротства. Модель разработана американским экономистом Эдвардом Альтманом в 1968 году. При использовании данной методики необходимо рассчитать влияние только двух показателей:

- коэффициент текущей ликвидности;
- удельный вес заёмных средств в пассивах.

Формула модели Альтмана принимает следующий вид (формула 1):

$$Z = - 0,3877 - 1,0736 \times X_1 + 0,579 \times X_2, \quad (1)$$

где  $X_1$  — коэффициент текущей ликвидности;

$X_2$  — заемный капитал к сумме пассивов организации[2].

Если расчетные значения дискриминантной функции меньше нуля, то вероятность банкротства в течение ближайшего года для организации незначительна. Основным достоинством данной методики является возможность использования в условиях достаточно ограниченного объема информации об организации. В тоже время данная методика не позволяет

Вектор экономики | [www.vectoreconomy.ru](http://www.vectoreconomy.ru) | СМИ ЭЛ № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

обеспечить высокую точность прогнозирования банкротства, так как в расчете не учитываются другие важные финансовые показатели.

б) Пятифакторная модель Альтмана для компаний, чьи акции не торгуются на биржевом рынке. Данная модель была опубликована в 1983 году. Модифицированный вариант пятифакторной модели имеет вид (формула 2):

$$Z = 0,717 \times X_1 + 0,847 \times X_2 + 3,107 \times X_3 + 0,42 \times X_4 + 0,995 \times X_5, \quad (2)$$

где  $X_1$  - оборотный капитал к сумме активов организации;

$X_2$ - нераспределенная прибыль к сумме активов организации;

$X_3$ - прибыль до налогообложения и проценты к уплате к общей стоимости активов организации;

$X_4$  - балансовая стоимость собственного капитала к стоимости заемного капитала;

$X_5$ - объем продаж к общей величине активов организации.

Если расчетные значения дискриминантной функции меньше 1,23 организация признается банкротом, при значении дискриминантной функции в диапазоне от 1,23 до 2,89 ситуация неопределенна, значение дискриминантной функции более 2,9 больше подходит стабильным и финансово устойчивым организациям [1].

в) Модель банкротства Р. Лиса имеет следующий вид (формула 3):

$$Z=0.063 \times X_1 + 0.092 \times X_2 + 0.057 \times X_3 + 0.001 \times X_4, \quad (3)$$

где  $X_1$  — оборотный капитал к сумме активов организации;

$X_2$  - прибыль до налогообложения и проценты к уплате к общей стоимости активов организации;

$X_3$  - нераспределенная прибыль к сумме активов организации;

$X_4$  - балансовая стоимость собственного капитала к стоимости заемного капитала.

Все коэффициенты абсолютно идентичны коэффициентам, которые использовал Э. Альтман для своих моделей. Модель банкротства Р. Лиса Вектор экономики | [www.vectoreconomy.ru](http://www.vectoreconomy.ru) | СМЭЛ № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

является адаптированной моделью Э. Альтмана для предприятий Великобритании.

Если расчетные значения дискриминантной функции меньше 0,037 организация признается банкротом, значение дискриминантной функции более 0,037 обозначает финансовую устойчивость организации.

г) Модель банкротства Р. Таффлера имеет следующий вид (формула 4):

$$Z = 0.53 * X_1 + 0.13 * X_2 + 0.18 * X_3 + 0.16 * X_4, \quad (4)$$

где  $X_1$  - прибыль от продаж к сумме краткосрочных обязательств организации;

$X_2$  - балансовая стоимость оборотных активов к стоимости заемного капитала;

$X_3$  - балансовая стоимость краткосрочных обязательств к общей величине активов организации;

$X_4$  - выручка к общей величине активов организации [5].

Как видно из формулы модели банкротства Таффлера коэффициент  $X_1$  имеет наибольший удельный вес. Соответственно, можно сделать вывод о том, что чем больше увеличивается прибыль от продаж, тем больше организация становится финансово устойчивой.

Если расчетные значения дискриминантной функции меньше 0,2 организация признается банкротом, при значении дискриминантной функции в диапазоне от 0,2 до 0,3 ситуация неопределенна, значение дискриминантной функции более 0,3 больше подходит стабильным и финансово устойчивым организациям.

д) Модель банкротства Г. Спрингейта имеет следующий вид (формула 5):

$$Z = 1.03 * X_1 + 3.07 * X_2 + 0.66 * X_3 + 0.4 * X_4, \quad (5)$$

где  $X_1$  - прибыль от продаж к сумме краткосрочных обязательств организации;

$X_2$  - балансовая стоимость оборотных активов к стоимости заемного капитала;

$X_3$  - балансовая стоимость краткосрочных обязательств к общей величине активов организации;

$X_4$  - выручка к общей величине активов организации [5].

Как видно из формулы модели банкротства Таффлера коэффициент  $X_1$  имеет наибольший удельный вес. Соответственно, можно сделать вывод о том, что чем больше увеличивается прибыль от продаж, тем больше организация становится финансово устойчивой.

Половина коэффициентов совпадает с финансовыми коэффициентами, которые использовал Э. Альтман в своей модели банкротства.

Если расчетные значения дискриминантной функции меньше 0,862 организация признается банкротом, значение дискриминантной функции более 0,862 больше подходит стабильным и финансово устойчивым организациям.

Как видно из данных представленных выше, источником расчета большинства финансовых показателей для разных моделей оценки банкротства является бухгалтерский баланс. Различие методик состоит в том, что каждому финансовому показателю задается определенный удельный вес. Соответственно, расчет оценки вероятности банкротства по разным методикам может привести к абсолютно разным результатам. Несомненно без данных бухгалтерского баланса произвести прогнозирование банкротства организации невозможно.

Для улучшения репрезентативности и показательности результатов оценки вероятности банкротства необходимо совершенствовать форму бухгалтерского баланса в части выполнения требований по составлению бухгалтерской отчетности, а именно достоверности, полноты, непротиворечивости и удобства использования.

**Библиографический список:**

1. Зуб А.Т. Антикризисное управление: учебник для бакалавров / 2-е изд., перераб. и доп. - М.: Юрайт, 2019. 343 с.
2. Илышева Н.Н., Крылов С.И. Анализ финансовой отчетности: учебник. - М.: Финансы и статистика, 2015. 368 с.
3. Кочеткова А. И. Основы управления в условиях хаоса. Антикризисное управление: учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / А. И. Кочеткова, П. Н. Кочетков / 2-е изд., испр. и доп. - М.: Юрайт, 2019. 216 с.
4. Крылов С. И. Финансовый анализ: учебное пособие. - Екатеринбург: Издательство Уральского университета, 2016. 160 с.
5. Кузьмина Е. Е. Комплексный анализ хозяйственной деятельности. В 2 ч. Часть 1: учебник и практикум для академического бакалавриата / Е. Е. Кузьмина, Л. П. Кузьмина; под общ. ред. Е. Е. Кузьминой. - М.: Юрайт, 2019. 225 с

*Оригинальность 95%*