

ЕКОНОМІКА, ОРГАНІЗАЦІЯ І УПРАВЛІННЯ ПІДПРИЄМСТВОМ

УДК 005.334.4: 658 (4 Укр)

Анисимова Н.Ю., к.э.н.,
СНЦ ДонНУЭТ им. М. Туган-Барановского**МЕТОДИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ОЦЕНКИ РИСКА БАНКРОТСТВА ПРЕДПРИЯТИЙ УКРАИНЫ***Рассмотрены теоретические подходы к оценке показателей риска банкротства современных предприятий, выявлены особенности диагностики производственно-хозяйственной деятельности предприятий Украины при наступлении их неплатежеспособности*

Актуальность темы исследования. С проблемой банкротства сегодня может столкнуться любой субъект предпринимательской деятельности, как на мировом рынке, так и в отечественном бизнесе. Практически каждый предприниматель рискует оказаться в ситуации, когда его должники или он сам становятся неплатежеспособными. В обоих случаях предпринимателю может угрожать банкротство как признанная арбитражным судом несостоятельность должника возобновить свою платежеспособность и удовлетворить признанные судом требования кредиторов не иначе как через применение ликвидационной процедуры. Важность и необходимость решения вопросов по разработке мероприятий предупреждения банкротства в Украине подтверждается и существованием специального нормативного акта – Закона “О восстановлении платежеспособности должника или признании его банкротом” [1].

Анализ последних исследований и публикаций. Проблематика банкротства широко исследуется многими учеными, как теоретиками, так и практиками, затрагивая при этом актуальные вопросы экономики, финансов, налогообложения, страхования, экономического и финансового анализа. Более того, для оценки риска банкротства разработаны десятки диагностических методик и моделей, призванных выявить неплатежеспособность предприятия еще до наступления его кризисного финансового и имущественного положения. Достоинствами данных моделей выступают относительная простота их применения и доступность аналитических данных на основе финансовой отчетности, в то же время огромным недостатком является их унифицированность без учета специфики структуры капитала в различных отраслях и особенностей предпринимательства в разных странах.

Так, например, в украинской экономической литературе лишь отдельные аспекты оценки риска банкротства отечественных предприятий рассматривают такие авторы, как: Г. Бильк, П. Беленький, И. Бланк, О. Копылюк, А. Штангет, О. Мозенков, А. Кондрашихин, Т. Пепа, В. Федорова, О. Терещенко, М. Козорез, А. Чернявский, Н. Ушакова и ряд других. Вместе с тем, большинство из них для анализа неплатежеспособности субъектов предпринимательской деятельности в Украине опираются на данные, рассчитанные по зарубежным методикам и моделям.

Цель статьи: провести мониторинг методик и моделей оценки риска банкротства предприятий и выявить наиболее значимые из них для субъектов предпринимательской деятельности Украины.

Изложение основного материала. Банкротство предопределено самой сущностью рыночных отношений, которые сопряжены с неопределенностью достижения конечных результатов и риском потерь. Финансовый крах или разорение предприятия наступает тогда, когда документально подтверждается способность субъекта хозяйствования платить по своим долговым обязательствам и финансировать текущую основную деятельность из-за отсутствия денежных средств. Основным признаком банкротства является неспособность предприятия обеспечить выполнение требований кредиторов в течение трех месяцев со дня наступления сроков платежей.

К основным признакам, указывающим на кризисное состояние предприятия, большинство экономистов относит следующие:

- приостановление текущих платежей;

- изменения в структуре (актива и пассива) Баланса и Отчета о финансовых результатах;
- изменения в соотношении дебиторской и кредиторской задолженности;
- задержки с предоставлением финансовой отчетности;
- уменьшение денежных средств на расчетных (текущих) счетах предприятия;
- невыполнение договорных обязательств, потеря основных поставщиков и заказчиков;
- снижение объемов деятельности, низкая заработная плата.

Как видно из приведенного перечня признаков банкротства, большинство из них так или иначе связано с оценкой финансового состояния неплатежеспособного предприятия, его ликвидностью и финансовой устойчивостью, рассчитанных, в свою очередь, исходя из содержания финансовой отчетности. На основании данных признаков разработано и большинство общепризнанных методов и методик оценки риска банкротства, среди которых наиболее выделяются следующие:

- методика Бивера, основанная на системе одноименных показателей;
- система показателей Вайбеля;
- система рейтинговых оценок Сайфулина и Кадьякова;
- нечетко-множественный матричный метод Недосекина;
- официальная методика оценки вероятности банкротства.

В частности, существующая официальная процедура диагностики кризисного состояния предприятий в Украине предусматривает определение четырех коэффициентов: коэффициента текущей ликвидности, коэффициента обеспеченности собственными средствами, коэффициента восстановления платежеспособности предприятия, коэффициента утраты платежеспособности предприятия.

Помимо перечисленных методик оценки риска банкротства, в теории и практике финансового анализа используется несколько моделей оценки риска банкротства: модель Альтмана; двухфакторная модель; модель Фулмера; модель Спрингейта, модель Аргенти, модель Блисса, модель Конана и Голдера.

Все методики и модели в определенной степени диагностируют возможность наступления банкротства анализируемого предприятия, однако ни одна из них не лишена определенных недостатков. Главным спорным моментом методик Бивера и Вайбеля, например, является то, что значения отдельных показателей могут свидетельствовать о положительном развитии предприятия, а других – о неудовлетворительном. Такая ситуация делает невозможным объективное прогнозирование банкротства.

В свою очередь, слабая сторона модели Альтмана (наиболее известной и широко применяемой) состоит в том, что модель является чисто эмпирической, подогнанной по выборке, и не имеет под собой самостоятельной теоретической базы. Также по модели Альтмана несостоятельные предприятия, имеющие высокий уровень коэффициента финансового риска, получают положительную оценку, что не соответствует действительности.

Выход из создавшегося положения заключается в разработке собственных моделей для каждой отрасли по методике дискриминантного анализа, которые бы учитывали специфику отечественной действительности. Более того, эти функции должны тестироваться каждый год на новых выборках с целью уточнения их дискриминантной силы.

Например, для обоснования основных индикаторов риска банкротства и создания дискриминантной модели для его оценки коллективом аналитиков во главе с Г.В. Савицкой была собрана информация по 200 сельскохозяйственным и перерабатывающим предприятиям за 1995-2000 гг. и на основании ее рассчитаны 26 финансовых коэффициентов по каждому субъекту хозяйствования за каждый год. Тестирование данной модели показало, что она позволяет довольно быстро провести экспресс-анализ финансового состояния агропромышленных предприятий и достаточно точно оценить степень вероятности их банкротства [3].

Но даже такие преобразованные под отраслевые особенности модели в условиях отечественного предпринимательства зачастую являются малоинформативными и не отражают действительной степени риска банкротства по следующим причинам:

– финансовая отчетность, на данных которой основаны расчеты риска банкротства, не является полностью достоверной в силу несовершенства налоговой системы Украины, ее законодательного обеспечения, недостаточной квалификации работников бухгалтерского аппарата и умышленного занижения (завышения) экономических показателей;

– данные финансовой отчетности отражают имущественное состояние предприятия на строго определенные даты (конец квартала и года), не учитывая текущие и оперативные изменения в составе его активов и пассивов;

– методы и модели оценки риска банкротства нацелены преимущественно на мониторинг финансовой деятельности предприятия и практически не рассматривают важнейшие составляющие производства и реализации его продукции, товаров, работ и услуг.

Следует отметить, что благодаря таким недостаткам в оценке риска неплатежеспособности предприятий, некоторые предприниматели специально объявляют себя банкротами с целью уклонения от текущих и долгосрочных обязательств перед кредиторами, акционерами, банками, другими юридическими и физическими лицами [4].

Для объективной оценки риска банкротства предприятий Украины, помимо расчета финансовых коэффициентов, необходимо:

– проведение инвентаризации активов неплатежеспособного предприятия;

– независимый аудит его хозяйственной деятельности за последние 3-5 лет;

– анализ обобщающих показателей деятельности предприятия, характеризующих эффективность использования основных факторов производства: труда, основных фондов, оборотных средств.

Для комплексной диагностики риска банкротства в Украине может быть использована методика, разработанная для оценки целесообразности санационных программ развития предприятия (табл. 1) [2].

Таблица 1. Оценка риска банкротства предприятий по показателям их производственно-хозяйственной деятельности

№ п/п	Показатель	Уровень критерия или тенденции, по которым оценивается вероятность банкротства		
		низкая	средняя	высокая
1. Производство и прибыль				
1.1.	Индекс объема производства в натуральном выражении	Равен единице или больше	Меньше 1, но больше средне-отраслевого показателя	Меньше средне-отраслевого показателя
1.2.	Индекс динамики цен на продукцию	Меньше индекса инфляции	Равен индексу инфляции	Больше индекса инфляции
1.3.	Соотношение индексов динамики объема реализации (продаж) и расходов на производство продукции	> 1	1	< 1
1.4.	Соотношение индексов динамики ФОП (фонда оплаты труда) и объема реализации (объема продаж)	< 1	1	> 1
1.5.	Соотношение индекса средней заработной платы и индекса инфляции	> 1	1	< 1
1.6.	Соотношение объемов выпуска продукции в натуральном выражении (или в неизменных ценах) и динамики численности персонала	> 1	1	< 1
1.7.	Соотношение части прибыли, которая направляется на развитие производства, в базисном и расчетном периодах (в сравнительных ценах)	> 1	1	< 1
2. Импорт				
2.1	Доля импортозаменимой продукции в общем объеме продукции предприятия и среднеотраслевой показатель	> 1	> 0	0
3. Конкурентоспособность на внутреннем и внешнем рынках				
3.1.	Доля экспортной продукции в общем объеме производства предприятия и среднеотраслевой показатель	> 1	> 0	0
3.2.	Соотношение индекса объемов продаж в стоимостном выражении и аналогичного отраслевого показателя	> 1	1	< 1

В заключение следует отметить, что комплексный подход к диагностике риска банкротства отечественных предприятий должен иметь не только практическое, но и теоретическое и методическое обеспечение, начиная с соответствующих учебников и учебных пособий ВУЗовской подготовки студентов экономических и юридических специальностей.

Выводы и перспективы дальнейших исследований:

1. Механизм диагностики риска банкротства современных субъектов предпринимательской деятельности является весьма сложным, включает несколько десятков методов и моделей оценки их финансового состояния, основанных преимущественно на данных финансовой отчетности.

2. Основным недостатком методов и моделей диагностики риска банкротства является их несоответствие условиям деятельности предприятий Украины, обусловленных отраслевыми отличиями, недостоверностью данных финансовой отчетности, несовершенством нормативно-законодательной базы.

3. Адекватная оценка риска банкротства предприятий Украины может быть получена при условии адаптации разработанных методов и моделей к их

производственной и коммерческой деятельности, включая показатели экономической эффективности использования их ресурсного потенциала.

Список использованной литературы:

1. Закон України "Про відновлення платоспроможності боржника або визнання його банкрутом" № 2344-ХІІ від 14.05.1992 р., з доповненнями та змінами // Відомості Верховної Ради України. – 2011. – № 12. – Ст. 80.
2. Банкрутство і санація підприємства: теорія і практика кризового управління / за ред. О.В. Мозенкова. – Х.: "Інжек", 2003. – 468 с.
3. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятий АПК / Г.В. Савицкая. – Мн.: ООО "Новое знание", 2001. – 687 с.
4. В Украине банкротство становится модным: [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://ru.tsn.ua/groshi/v-ukraine-bankrotstvo-stanovitsya-modnym.html>.

АНИСИМОВА Н.Ю. – кандидат экономических наук, заведующий кафедрой естественно-экономических дисциплин СНЦ ДонНУЭТ им. М. Туган-Барановского