

2. «Инструкция по анализу и контролю за финансовым состоянием и платёжеспособностью субъектов предпринимательской деятельности» (в редакции постановления Минфина от 8.05.2008 №79/99/50).

УДК 330.322.214

Анализ моделей прогнозирования банкротства строительных предприятий

Протасеня Ю.Е.

(научный руководитель - Водоносова Т.Н.)

Белорусский национальный технический университет
Минск, Беларусь

В условиях развития рыночной экономики Республики Беларусь существенно возрос интерес участников экономического процесса к объективной и достоверной информации о финансовом состоянии, рентабельности и деловой активности предприятия. Все субъекты рыночных отношений заинтересованы в однозначной оценке конкурентоспособности и надежности своих партнеров. Одним из методов получения данной информации является комплексный экономический анализ финансового состояния предприятия, который позволяет оценить хозяйственную и производственную ситуацию, выявить причины существующего состояния, изыскать резервы повышения эффективности производственно-хозяйственной деятельности, обосновать экономическую эффективность принимаемых управленческих решений. Однако он трудоёмок, требует аккумуляции большого количества исходных данных, больших временных затрат и наличие опытного, квалифицированного аналитика, предполагает неоднозначные системные оценки, нуждающиеся в дополнительной экспертизе.

Кризис-прогнозные модели позволяют быстро, однозначно и без значительных трудовых и финансовых затрат определить экономическое состояние предприятия с помощью критических точек, разделяющих положение предприятия на удовлетворительное и неудовлетворительное.

Проведем апробацию шести наиболее распространенных кризис-прогнозных моделей: 5-ти факторного метода Z-анализа и двухфакторной Z модели американского экономиста Альтмана, дискриминантной модели Z-счета британского ученого Лиса, четырехфакторной модели Тафлера и Тишоу, четырехфакторной модели Давыдовой и Беликова, уравнения Сайфулина-Кадыкова на девяти действующих строительных предприятиях Республики Беларусь. Данные строительные предприятия имеют различные организационно-правовые формы и выполняют подрядные строительномонтажные, пуско-наладочные, ремонтные работы по всем регионам Республики Беларусь (таблице 1 и таблице 2).

Таблица 1 – Тестирование строительных предприятий А, В, С, D по моделям прогнозирования кризисного состояния

Предприятие Модель	Год	А		В		С		D	
		Значение	Вероятность банкротства						
5-ти факторный Z-счет	2007	3,33	Низкая	9,22	Низкая	8,15	Низкая	3,20	Низкая
	2008	3,24	Низкая	5,00	Низкая	8,30	Низкая	5,72	Низкая
	2009	2,99	Низкая	8,20	Низкая	9,03	Низкая	5,23	Низкая
Альтмана	2007	0,06	Низкая	0,11	Низкая	0,13	Низкая	0,03	Высокая
	2008	0,06	Низкая	0,09	Низкая	0,14	Низкая	0,09	Низкая
	2009	0,05	Низкая	0,12	Низкая	0,11	Низкая	0,09	Низкая
Великобританин.	2007	0,79	Низкая	2,26	Низкая	1,72	Низкая	0,61	Низкая
	2008	0,74	Низкая	0,85	Низкая	2,09	Низкая	1,23	Низкая
	2009	0,69	Низкая	2,39	Низкая	1,78	Низкая	1,17	Низкая
Тафлера	2007	-0,52	Низкая	-6,50	Низкая	-1,31	Низкая	1,51	Высокая
	2008	0,06	Высокая	-2,21	Низкая	-1,57	Низкая	-1,37	Низкая
	2009	0,38	Высокая	-4,53	Низкая	-1,40	Низкая	-1,85	Низкая
Экспресс-анализ по Z-счету	2007	6,29	Низкая	6,49	Низкая	7,96	Низкая	1,89	Низкая
	2008	6,17	Низкая	6,61	Низкая	7,90	Низкая	7,80	Низкая
	2009	6,07	Низкая	5,81	Низкая	7,16	Низкая	7,76	Низкая
Давыдовой и Беликова	2007	1,18	Низкая	7,37	Низкая	4,14	Низкая	2,36	Низкая
	2008	0,60	Высокая	3,26	Низкая	3,37	Низкая	2,10	Низкая
	2009	0,35	Высокая	5,45	Низкая	4,22	Низкая	3,54	Низкая

Таблица 2 – Тестирование строительных предприятий Е, F, G, H, I по моделям прогнозирования кризисного состояния

Предприятие		E			F			G			H			I		
Модель	Год	Значение	Вероятность банкротства													
5-ти факторный Z-счет Альгамына	2007	4,62	Низкая	6,12	Низкая	5,54	Низкая	4,14	Низкая	2,04	Высокая					
	2008	7,34	Низкая	5,16	Низкая	4,78	Низкая	5,92	Низкая	2,16	Высокая					
	2009	6,30	Низкая	4,28	Низкая	9,34	Низкая	5,04	Низкая	2,65	Высокая					
Модель Z-счета для Великобригании:	2007	0,12	Низкая	0,07	Низкая	-0,03	Высокая	0,12	Низкая	0,08	Низкая					
	2008	0,13	Низкая	0,05	Низкая	0,01	Высокая	0,16	Низкая	0,09	Низкая					
	2009	0,09	Низкая	0,03	Высокая	0,07	Низкая	0,12	Низкая	0,08	Низкая					
Тафлера	2007	1,76	Низкая	1,23	Низкая	0,50	Низкая	1,22	Низкая	0,68	Низкая					
	2008	1,68	Низкая	1,06	Низкая	0,80	Низкая	1,69	Низкая	0,72	Низкая					
	2009	1,35	Низкая	0,85	Низкая	1,75	Низкая	1,35	Низкая	0,73	Низкая					
Экспресс-анализ по Z-счету	2007	-1,23	Низкая	-0,62	Низкая	0,21	Высокая	-1,18	Низкая	-0,82	Низкая					
	2008	-0,90	Низкая	-0,70	Низкая	7,04	Высокая	-1,38	Низкая	-0,86	Низкая					
	2009	-0,76	Низкая	-0,49	Низкая	1,50	Высокая	-2,13	Низкая	-2,02	Низкая					
Модель Давыловой и Беликова	2007	8,27	Низкая	6,72	Низкая	6,73	Низкая	6,80	Низкая	7,03	Низкая					
	2008	8,41	Низкая	5,54	Низкая	7,19	Низкая	7,63	Низкая	7,53	Низкая					
	2009	7,45	Низкая	5,58	Низкая	7,73	Низкая	7,01	Низкая	7,51	Низкая					
Модель Сайфулина и Калькова	2007	3,84	Низкая	1,29	Низкая	0,62	Высокая	2,50	Низкая	2,79	Низкая					
	2008	3,52	Низкая	0,60	Высокая	-0,11	Высокая	9,21	Низкая	3,39	Низкая					
	2009	2,57	Низкая	0,42	Высокая	1,28	Низкая	3,03	Низкая	4,45	Низкая					

По четырем из девяти строительных предприятий все модели выявили одинаково низкую вероятность несостоятельности, кроме того, вероятность банкротства $Z(R)$ в большинстве случаев не попадает в релевантные коридоры, и ни по одному из анализируемых предприятий полностью не совпадает оценка динамики финансового состояния. Поэтому ни одна из рассмотренных в данной работе моделей кризисного прогнозирования не может быть использована в исходной форме для строительных предприятий Республики Беларусь.

Вследствие этого, методическими рекомендациями по развитию кризис-прогнозных моделей с целью их соответствия особенностям строительной отрасли Республики Беларусь являются: необходимость корректировки коэффициентных составляющих моделей, расширение и уточнение статистической базы исследований, учет влияния налоговой базы, развитие методик пересчеты показателей баланса и динамики работы предприятия в сопоставимые цены на основе применения показателей-дефляторов, формирование «коридоров» допустимых значений используемых оценочных характеристик, проведение работы по сближению методологий переоценок оборотов и капитала.

Альтернативным вариантом корректировок зарубежных кризис-прогнозных моделей является создание белорусской оригинальной методики кризисного прогнозирования, для чего необходимо расширить базу данных банкротств отечественных строительных предприятий, учесть как недостатки западных и российских методик, так и особенности строительной отрасли: большая доля оборотного капитала в активе, незначительный уровень собственного капитала, особенности учетной политики в оценке выручки и капитала предприятия, относительно низкий уровень рентабельности.

ЛИТЕРАТУРА

1. Давыдова Г.В., Беликов А.Ю.. Методика количественной оценки риска банкротства предприятий // Управление риском. – 1999. – № 3. с.13-20.
2. Ковалёв В.В., Волкова О. С. Анализ хозяйственной деятельности. – М., 2007 г.