

*В. И. ЕЖОВ, докторант МАУП  
(г. Кривой Рог)*

## МЕТОДЫ РАННЕЙ ДИАГНОСТИКИ БАНКРОТСТВА

Наукові праці МАУП, 2001, вип. 2, с. 240–242

В настоящее время в связи с переходом предприятий на рельсы рыночной экономики структура управления многими предприятиями претерпевает серьезные изменения. Отойдя от централизованной системы планирования производства и сбыта продукции, предприятия оказались в условиях, когда часть продукции оказалась не конкурентоспособна на рынке товаров и услуг. Все чаще стал звучать и реально действовать термин – банкротство. Появилась необходимость диагностирования экономического состояния предприятия.

Диагностика банкротства представляет собой содержание первых трех направлений политики финансового управления, в процессе которой последовательно решаются следующие вопросы:

- 1) исследуется финансовое состояние предприятия с целью раннего обнаружения признаков его кризисного развития;
- 2) определяются масштабы кризисного состояния предприятия.

Рассматривая финансовый отчет предприятия, можно его систематизировать по усмотрению аналитика с целью выполнения поставленных задач.

Первый из шести разделов отчета содержит сведения общего характера – наименование и адрес фирмы; код отрасли и предприятия; характер производства; форма собственности; суммарная оценка кредитоспособности (рейтинг); быстрота оплаты фирмой счетов; объем продаж, собственный капитал, число занятых; общее состояние и тенденции развития фирмы.

Второй раздел отчета содержит сведения, полученные от поставщиков фирмы, относительно аккуратности в оплате счетов и о максимальном кредите, полученном в течение года.

Третий раздел включает последний баланс и информацию о продажах и прибыльности фирмы (если таковая имеется).

Четвертый раздел показывает обычный размер остатка на депозитном счете и платежи по ссудам.

В пятом разделе содержатся данные о руководителях и владельцах фирмы.

В последнем разделе подробно охарактеризованы род деятельности фирмы, ее клиентура и производственные мощности. Изучаются основные факторы, обуславливающие кризисное развитие предприятия.

Исследование финансового состояния предприятия с целью раннего обнаружения признаков его кризисного развития, вызывающих угрозу банкротства, является составной частью общего финансового анализа. Вместе с тем этот блок финансового анализа имеет определенные особенности как по объектам, так и по методам его проведения.

С точки зрения экономической теории безубыточность есть нормальное состояние фирмы на современном конкурентном рынке, находящемся в состоянии долгосрочного равновесия. При этом мы принимаем в рассмотрение экономическую прибыль, т. е. то определение прибыли, при котором в расходы фирмы включаются среднерыночная ставка дохода на инвестированный капитал, а также нормальный доход предприятия. При таких допущениях определение безубыточности звучит следующим образом.

*Точка безубыточности* – это такой объем продаж продукции фирмы, при котором выручка от продаж полностью покрывает все расходы на производство продукции, в том числе среднеры-

ночный процент на собственный капитал фирмы и нормальный предпринимательский доход.

В самом деле, если фирма имеет бухгалтерскую прибыль, т. е. сальдо доходов от продаж и денежных затрат на производство проданной продукции положительно, то она может не достигать точки безубыточности в смысле экономической прибыли. Например, прибыль фирмы может быть меньше, чем среднерыночный процент на собственный капитал фирмы. Следовательно, существуют более выгодные способы использования капитала, которые позволяют получить более высокую прибыль. Таким образом, понятие точки безубыточности является одновременно и неким критерием эффективности деятельности фирмы. Фирма, не достигающая точки безубыточности, действует неэффективно с точки зрения сложившейся рыночной конъюнктуры. Однако этот факт сам по себе не служит однозначной причиной для прекращения существования фирмы. Для того чтобы ответить на этот вопрос, необходимо детально исследовать структуру издержек фирмы.

Для того чтобы фирма функционировала оптимальным образом, необходимо максимизировать прибыль фирмы. Процесс максимизации прибыли эквивалентен процессу поиска точки безубыточности в экономическом смысле. Основные факторы каждой группы приведены на рисунке. В процессе изучения факторов определяется их влияние на характер кризисного развития предприятия. Количественно степень этого влияния может быть определена с помощью одно- или многофакторных корреляционных моделей. По результатам такой оценки проводится ранжирование отдельных факторов по степени их негативного воздействия на финансовое состояние предприятия.

На заключительном этапе прогнозируется развитие отдельных факторов, оказывающих наиболее существенное негативное воздействие и вызывающих наибольшую угрозу банкротства предприятия в предстоящем периоде. Факторный анализ кризисного развития предприятия позволяет конкретизировать формы и методы финансового его оздоровления.

Объектами наблюдения возможного “кризисного поля”, реализующего угрозу банкротства, являются в первую очередь показатели текущего и перспективного потока платежей и показатели формирования чистого денежного потока по производственной, инвестиционной и финансовой деятельности предприятия.

Уровень текущей угрозы банкротства диагностируется с помощью коэффициента абсолютной платежеспособности (“кислотного теста”). Он позволяет определить, в какой мере в рамках оговоренного законодательством срока, например месячного, могут быть удовлетворены за счет имеющихся высоколиквидных активов все неотложные обязательства предприятия. Если значение этого коэффициента меньше единицы, то текущее состояние обеспечения платежей следует рассматривать как неблагоприятное.

Уровень предстоящей угрозы банкротства диагностируется с помощью двух показателей: коэффициента текущей платежеспособности и коэффициента автономии. Эти показатели рассматриваются в динамике за ряд периодов. Устойчивая тенденция к снижению уровней этих коэффициентов свидетельствует об “отложенной угрозе банкротства”, которая может проявиться в предстоящем периоде. Абсолютные значения этих коэффициентов могут показать, как быстро “отложенная угроза банкротства” будет реализована (чем ниже абсолютное значение этих коэффициентов, тем неотвратимее угроза банкротства предприятия). В литературе часто указывается, что оптимальное значение коэффициента текущей платежеспособности составляет 0,7, а коэффициента автономии – 0,5, однако отраслевые особенности и размеры предприятий вносят существенные коррективы в эти усредненные нормативы.

Способность к нейтрализации угрозы банкротства за счет внутреннего потенциала предприятия диагностируется с помощью двух показателей: коэффициента рентабельности капитала и коэффициента оборачиваемости активов. Первый из этих показателей дает представление о том, в какой мере капитал предприятия способен генерировать прибыль, т. е. формировать дополнительные денежные потоки для удовлетворения возрастающих платежных обязательств. Второй из них показывает степень скорости формирования этих дополнительных денежных потоков, т. е. выступает как мультипликатор формирования прибыли предприятия. В основе этой совокупной оценки лежит “модель Дюпона”.

Методы интегральной оценки угрозы банкротства основаны на комплексном рассмотрении вышеизложенных показателей (которые при необходимости могут быть дополнены и другими).

Одним из наиболее распространенных методов такой интегральной оценки в зарубежной практике финансового менеджмента является

“модель Альтмана” (или “Z – счет Альтмана”). Она представляет собой пятифакторную модель, в которой факторами выступают показатели диагностики угрозы банкротства. На основе обследования предприятий-банкротов Э. Альтман рассчитал коэффициенты значимости отдельных факторов в интегральной оценке вероятности банкротства.

Корректировка коэффициентов значимости отдельных факторов является наиболее настоятельным требованием при использовании модели Альтмана в наших условиях для объективной оценки угрозы банкротства предприятия.

Более надежным методом интегральной оценки угрозы банкротства является использу-

емый в зарубежной практике финансового менеджмента “коэффициент финансирования труднеликвидных активов”. Для этого определяется, в какой мере эти активы (сумма всех внеоборотных активов и оборотных активов в форме запасов товарно-материальных ценностей) финансируется собственными и заемными средствами (заемные средства при этом подразделяются на кредиты долго- и краткосрочного привлечения).

С учетом результатов анализа финансового состояния предприятия с позиций угрозы банкротства можно перейти к следующему этапу его диагностирования или же к восстановлению устойчивого экономического состояния.

Внешние (экзогенные) факторы			Внутренние (эндогенные) факторы		
Общэкономические факторы	Рыночные факторы	Прочие факторы	Производственные факторы	Инвестиционные факторы	Финансовые факторы
1. Спад объема национального дохода	1. Снижение емкости внутреннего рынка	1. Политические факторы	1. Неэффективный маркетинг	1. Неэффективный фондовый портфель	1. Неэффективная финансовая стратегия
2. Рост инфляции	2. Усиление монополизма на рынке	2. Негативные демографические факторы	2. Неэффективная структура текущих затрат	2. Высокая продолжительность строительно-монтажных работ	2. Неэффективная структура активов (низкая ликвидность)
3. Замедление платежного оборота	3. Существенное снижение спроса	3. Стихийные бедствия	3. Низкий уровень использования основных фондов	3. Существенный перерасход инвестиционных ресурсов	3. Чрезмерная доля заемного капитала
4. Нестабильность налоговой системы	4. Рост предложения товаров-субститутов	4. Ухудшение криминогенной ситуации	4. Высокий уровень сезонных и страховых запасов	4. Недостижение запланированных объемов прибыли по реализованным проектам	4. Высокая доля краткосрочных источников привлечения заемного капитала
5. Нестабильность регулирующего законодательства	5. Нестабильность финансового рынка		5. Недостаточно диверсифицированный ассортимент продукции	5. Неэффективный инвестиционный менеджмент	5. Рост дебиторской задолженности
6. Снижение уровня реальных доходов населения	6. Снижение активности фондового рынка		6. Неэффективный производственный менеджмент	6. Неэффективный инновационный менеджмент	6. Высокая стоимость капитала
7. Рост безработицы	7. Нестабильность валютного рынка		7. Неэффективный аудит	7. Превышение допустимых пределов финансовых рисков	
			8. Ухудшение криминогенной ситуации	8. Неэффективный финансовый менеджмент	

#### Основные факторы, обуславливающие кризисное развитие предприятия