

УДК 657.2

## ПРОГНОЗИРОВАНИЕ БАНКРОТСТВА НА ОСНОВЕ ЗАРУБЕЖНОГО ОПЫТА

канд. экон. наук, доц. **И.И. САПЕГО; В.М. ПРАЦУТО**  
(Полоцкий государственный университет)

Рассматриваются методы и модели прогнозирования банкротства коммерческих организаций. Предложена методика прогнозирования банкротства с использованием показателя Аргенти (А-счет) и факторная модель коэффициента обеспеченности финансовых обязательств активами. Используя указанные методики, проведен анализ на примере коммерческой организации Гродненской области. На основе полученных результатов рекомендовано использовать предлагаемую методику в Республике Беларусь.

**Ключевые слова:** банкротство, коммерческие организации, показатель Аргенти, финансовая безопасность, анализ.

В последнее время в Республике Беларусь большое внимание уделяется концепции банкротства. Общеизвестно, что под банкротством понимается неплатежеспособность коммерческих организаций, признанная решением хозяйственного суда о банкротстве с ликвидацией должника – юридического лица [1, с. 198]. Прогнозирование банкротства – необходимое условие успешной деятельности коммерческих организаций. Как правило, прогнозирование банкротства основывается на расчете целого ряда показателей. Наиболее популярными подходами к предсказанию банкротства служат методы, включающие коэффициенты, базирующиеся на финансовых данных, с одной стороны, а с другой – на сравнении показателей кризисных организаций с показателями успешно действующих хозяйствующих субъектов.

Вполне понятно, что каждая коммерческая организация должна стремиться к досудебному оздоровлению. И на этом этапе авторы предлагают следующий алгоритм досудебного оздоровления (рисунок 1).

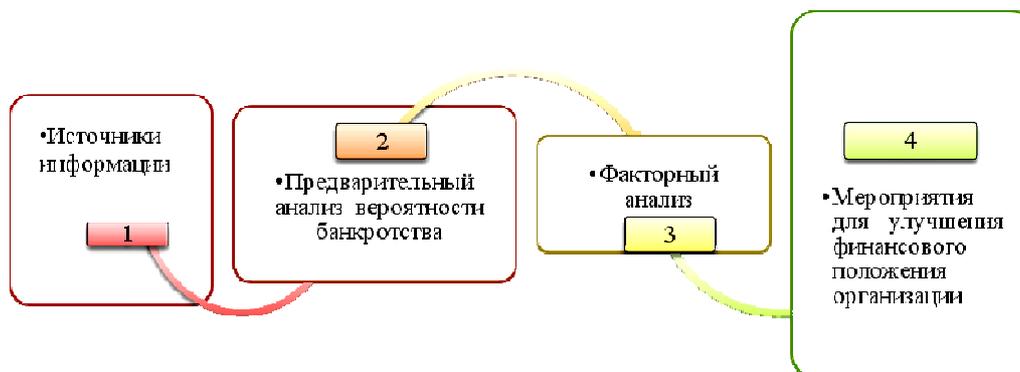


Рисунок 1. – Алгоритм проведения досудебного оздоровления

На первом этапе изучаются нормативные правовые акты, действующие в Республике Беларусь, а также для проведения предварительного анализа определяются источники информации. Основным источником информации является бухгалтерская (финансовая) отчетность анализируемого предприятия.

На втором этапе проводится предварительный анализ вероятности банкротства.

Изучив зарубежный опыт, в частности опыт Российской Федерации, и ознакомившись с мнением экономистов Республики Беларусь, авторы предлагают временному (внешнему) управляющему проводить предварительный анализ, разделив его на два этапа: 1) используем показатель Аргенти (А-счет); 2) производим расчет коэффициентов [2–4].

На предварительном этапе управления банкротством целесообразнее применять модель Дж. Аргенти, в основу которой положен метод А-счета. Согласно данной методике, исследование начинается с предположений: а) идет процесс, ведущий к банкротству; б) этот процесс для своего завершения требует нескольких лет; в) процесс может быть разделен на три стадии:

- изучение недостатков, приводящих к банкротству;
- совершение ошибки вследствие накопленных недостатков;
- выявление симптомов. Совершенные компанией ошибки начинают выявлять все известные симптомы приближающейся неплатежеспособности: ухудшение показателей (скрытое при помощи «творче-

ских» расчетов) – признаки недостатка денег. Эти симптомы проявляются в последние два или три года процесса, ведущего к банкротству, который часто растягивается на срок от пяти до десяти лет.

При расчете А-счета конкретной компании необходимо ставить либо количество баллов согласно Аргенти, либо 0 – промежуточные значения не допускаются. Каждому фактору каждой стадии присваивают определенное количество баллов и рассчитывают агрегированный показатель – А-счет.

Необходимо отметить, что, согласно исследованиям Дж. Аргенти, большинство стабильно работающих организаций имеют значение А-счета от 5 до 18, а значения 35–70 присущи субъектам, испытывающим серьезные затруднения.

Таким образом, методика Аргенти позволяет получить надежные доказательства и оформить надлежащие аудиторские доказательства в отношении соблюдения (несоблюдения) аудируемым лицом допущения непрерывности деятельности.

На примере коммерческой организации «А» (Гродненская область) проведен предварительный анализ с использованием показателя Аргенти (А-счета). Результаты представлены в таблице 1.

Таблица 1. – Предварительный анализ с использованием показателя Аргенти

Недостатки	Балл согласно Аргенти	Балл согласно организации «А»
Директор-автократ	8	0
Председатель совета директоров является также директором	4	4
Пассивность совета директоров	2	0
Внутренние противоречия в совете директоров (из-за различия в знаниях и навыках)	2	2
Слабый финансовый директор	2	0
Недостаток профессиональных менеджеров среднего и нижнего звена (вне совета директоров)	1	0
Недостатки системы учета:		
- отсутствие бюджетного контроля	3	0
- отсутствие прогноза денежных потоков	3	0
- отсутствие системы управленческого учета затрат	3	0
Вялая реакция на изменения (появление новых продуктов, технологий, рынков, методов организации труда и т.д.)	15	0
Максимально возможная сумма баллов	43	–
«Проходной балл»	10	6
Если сумма больше 10, недостатки в управлении могут привести к серьезным ошибкам		
<i>Ошибки</i>		
Слишком высокая доля заемного капитала	15	0
Недостаток оборотных средств из-за слишком быстрого роста бизнеса	15	0
Наличие крупного проекта (провал такого проекта подвергает организацию серьезной опасности)	15	0
Максимально возможная сумма баллов	45	–
«Проходной балл»	15	0
Если сумма баллов на этой стадии больше или равна 25, организация подвергается определенному риску		
<i>Симптомы</i>		
Ухудшение финансовых показателей	4	4
Использование «творческого» бухгалтерского учета	4	0
Нефинансовые признаки неблагополучия: ухудшение качества, падение «боевого духа» сотрудников, снижение доли рынка	4	0
Окончательные симптомы кризиса: судебные иски, скандалы, отставки	3	0
Максимально возможная сумма баллов	12	4
Максимально возможный А-счет	100	–
«Проходной» балл	25	14
Большинство успешных организаций	5–18	+
Организации, испытывающие серьезные затруднения	35–70	–
Если сумма баллов более 25, организация может обанкротиться в течение ближайших пяти лет. Чем больше А-счет, тем скорее это может произойти.		

Анализ показал, что организация «А» относится к успешным организациям. Однако стоит отметить, что если организация набирает количество баллов выше установленных, это может привести к банкротству.

Для того чтобы дать более точное заключение о финансовом положении коммерческой организации, необходимо в рамках предварительного анализа провести расчет коэффициентов, которые характеризуют финансовое состояние организации и будут подтверждены расчетами таблицы 2.

Таблица 2. – Коэффициенты, характеризующие финансовое положение коммерческой организации «А» Гродненской области за 2016 год

Наименование коэффициента	Формула расчета	Формула расчета по бухгалтерскому балансу	На начало периода	На момент установления неплатежеспособности	Нормативное значение
Коэффициент текущей ликвидности (К1)	Краткосрочные активы / / Краткосрочные обязательства	стр. 290 / стр. 690	1,34	1,10	≥ 1,2
Коэффициент абсолютной ликвидности	Денежные средства + + Краткосрочные финансовые вложения / / Краткосрочные обязательства	(стр. 260 + стр. 270) / / (стр. 690)	0,05	0,01	≥ 0,2
Коэффициент обеспеченности финансовых обязательств активами (К3)	Долгосрочные обязательства + + Краткосрочные обязательства / / Валюта баланса	(стр. 590 + стр. 690) / / стр. 300	0,25	0,28	≤ 0,85

Далее проведем факторный анализ для выявления причины роста коэффициента обеспеченности финансовых обязательств активами, так как указанный показатель является наиболее значимым в определении вероятности банкротства организации.

Данные таблицы 2 показывают, что коэффициент обеспеченности финансовых обязательств активами увеличился на 0,03, что является негативным моментом. Факторную модель коэффициента обеспеченности финансовых обязательств активами представим в следующем виде (формула (1)):

$$K(3) = \frac{\text{Дкр и займы} + \text{ДО по лизинг} + \text{КРкр. и займы} + \text{КРкр. зад}}{\text{Запасы} + \text{Расх. буд. пер.} + \text{НДС} + \text{Кр дебит. зад.} + \text{ДС и их эквив.}} \quad (1)$$

С позиции бухгалтерского баланса данная формула имеет следующий вид (формула (2)):

$$K(3) = \frac{\text{стр. 510} + \text{стр. 520} + \text{стр. 610} + \text{стр. 630}}{\text{стр. 210} + \text{стр. 230} + \text{стр. 240} + \text{стр. 250} + \text{стр. 270}} \quad (2)$$

Так как модель является смешанной, то для определения влияния каждого фактора на результирующий показатель будем использовать метод цепных подстановок.

Факторный анализ коэффициента обеспеченности финансовых обязательств активами будет представлен в виде таблицы 3. В качестве переменной возьмем латинскую букву X, для обозначения очередности замены факторов.

Таблица 3. – Очередность факторов для проведения факторного анализа коэффициента обеспеченности финансовых обязательств активами

Показатель	510	Условие расчета								Результативный показатель
		520	610	630	210	230	240	250	270	
K <sub>0</sub>	X <sub>0</sub>	–	–	X <sub>0</sub>	0,9582					
Кусл1	–	X <sub>1</sub>	–	X <sub>0</sub>	0,9328					
Кусл2	–	X <sub>1</sub>	–	X <sub>0</sub>	0,8099					
Кусл3	–	X <sub>1</sub>	–	X <sub>0</sub>	0,9527					
Кусл4	–	X <sub>1</sub>	X <sub>1</sub>	X <sub>1</sub>	X <sub>0</sub>	1,4054				
Кусл5	–	X <sub>1</sub>	X <sub>1</sub>	X <sub>1</sub>	X <sub>1</sub>	X <sub>0</sub>	X <sub>0</sub>	X <sub>0</sub>	X <sub>0</sub>	1,2913
Кусл6	–	X <sub>1</sub>	X <sub>1</sub>	X <sub>1</sub>	X <sub>1</sub>	X <sub>1</sub>	X <sub>0</sub>	X <sub>0</sub>	X <sub>0</sub>	1,3349
Кусл7	–	X <sub>1</sub>	X <sub>1</sub>	X <sub>1</sub>	X <sub>1</sub>	X <sub>1</sub>	X <sub>1</sub>	X <sub>0</sub>	X <sub>0</sub>	1,3605
Кусл8	–	X <sub>1</sub>	X <sub>1</sub>	X <sub>1</sub>	X <sub>1</sub>	X <sub>1</sub>	X <sub>1</sub>	X <sub>1</sub>	X <sub>0</sub>	0,9811
K <sub>1</sub>	–	X <sub>1</sub>	X <sub>1</sub>	X <sub>1</sub>	X <sub>1</sub>	X <sub>1</sub>	X <sub>1</sub>	X <sub>1</sub>	X <sub>1</sub>	0,9977

В таблице 4 представлена очередность факторов в соответствии с данными финансовой отчетности коммерческой организации «А» Гродненской области.

Таблица 4. – Очередность факторов на примере коммерческой организации «А» Гродненской области

Показатель	510	Условие расчета								Результативный показатель
		520	610	630	210	230	240	250	270	
$K_0$	2796	5836	2500	12359	6863	2425	2553	9922	934	0,9582
Кусл1	2175	5836	2500	12359	8683	2425	2553	9922	934	0,9328
Кусл2	2175	2823	2500	12359	8683	2425	2553	9922	934	0,8099
Кусл3	2175	2823	6000	12359	8683	2425	2553	9922	934	0,9527
Кусл4	2175	2823	6000	23457	8683	2425	2553	9922	934	1,4054
Кусл5	2175	2823	6000	23457	10849	2425	2553	9922	934	1,2913
Кусл6	2175	2823	6000	23457	10849	1553	2553	9922	934	1,3349
Кусл7	2175	2823	6000	23457	10849	1553	2067	9922	934	1,3605
Кусл8	2175	2823	6000	23457	10849	1553	2067	19717	934	0,9811
$K_1$	2175	2823	6000	23457	10849	1553	2067	19717	348	0,9977

Для расчета влияния отдельного фактора на коэффициент обеспеченности финансовых обязательств активами составим таблицу 5.

Таблица 5. – Влияние факторов на коэффициент обеспеченности финансовых обязательств активами

Влияние фактора	Расчет влияния факторов		K1-K0	Влияние факторов
	Формула расчета	Значение		
Коб (долгосрочные кредиты и займы)	Кусл1 – K0	-0,0253	0,0396	0,0396
Коб (по лизинговым платежам)	Кусл2 – Кусл1	-0,1229		
Коб (кредиты и займы)	Кусл3 – Кусл2	0,1428		
Коб (кредиторская задолженность)	Кусл4 – Кусл3	0,4527		
Коб (запасы)	Кусл5 – Кусл4	-0,1141		
Коб (расходы будущих периодов)	Кусл6 – Кусл5	0,0436		
Коб (НДС)	Кусл7 – Кусл6	0,0256		
Коб (дебиторская задолженность)	Кусл8 – Кусл7	-0,3794		
Коб (денежные средства)	K1 – Кусл8	0,0166		

По данным расчета видно, что на увеличение коэффициента обеспеченности финансовых обязательств активами негативно повлияли несколько факторов. Однако стоит отметить, что наиболее негативное влияние оказывает увеличение краткосрочной кредиторской задолженности, что, в свою очередь, увеличивает коэффициент обеспеченности финансовых обязательств активами на 0,4527 руб. Вместе с тем следует учитывать все факторы, которые негативно повлияли на результативный показатель, поскольку при проведении факторного анализа в организации, финансовое положение которой может быть хуже, даже самое незначительное, но негативное влияние фактора должно быть устранено.

Для того чтобы выяснить, почему произошло данное увеличение в части краткосрочной кредиторской задолженности, необходимо проанализировать данную статью в разрезе аналитических данных.

По аналитическим данным наибольшее увеличение краткосрочной кредиторской задолженности произошло в разрезе статьи: поставщикам, подрядчикам, исполнителям – на 11 098 руб. Однако такое увеличение является нормальным, так как это может быть связано с приобретением материалов или с оказанием организации услуг. Увеличение суммы по статье налоги и сборы характеризуется с негативной стороны, поскольку задержки соответствующих платежей вызывают начисление пеней, процентные ставки по которым достаточно высоки.

Вторым фактором, негативно влияющим на увеличение коэффициента обеспеченности финансовых обязательств активами, является изменение фактора «денежные средства», который снизился к концу отчетного года на 586 тыс. руб., что связано с увеличением краткосрочной дебиторской задолженности почти в 2 раза.

В целом предприятие не находится в кризисной ситуации, вместе с тем наблюдается отрицательная динамика в развитии организации. Проведенный анализ показал, что организация имеет возможность улучшить свое финансовое состояние.

**Заключение.** Использование данного зарубежного метода прогнозирования банкротства наиболее приемлемо на этапе проведения предварительного анализа, так как данная методика изначально основывается не на коэффициентах финансового анализа и платежеспособности, а на анализе предприятия и его работы. Это позволит временному (внешнему) управляющему на предварительном этапе определить, в каком положении находится коммерческая организация, и, опираясь на полученные данные, составить план по улучшению финансового положения организации, если в этом есть необходимость.

#### ЛИТЕРАТУРА

1. Об экономической несостоятельности (банкротстве) : Закон Респ. Беларусь № 415-3 от 13.07.2012 г. Принят Палатой представителей 14 июня 2012 года, одобр. Советом Республики 22 июня 2012 года.
2. Эйтингон, В.Н. Прогнозирование банкротства: основные методики и проблемы [Электронный ресурс] / В.Н. Эйтингон. – Режим доступа: [http://iteam.ru/publications/strategy/section\\_16/article\\_141](http://iteam.ru/publications/strategy/section_16/article_141).
3. Оценка вероятности финансового кризиса аптечных организаций малого бизнеса методом Аргенти / Ф.Т. Магомедова [и др.] // Фундаментальные исследования. – 2014. – № 5-1. – С. 109–113.
4. Передеряев, И.И. Учет и анализ банкротства : учеб. пособие / И.И. Передеряев. – 2-е изд., стереотип. – М. : ИГИУ, 2008 с.

Поступила 12.04.2017

#### BANKRUPTCY PREDICTION BASED ON FOREIGN EXPERIENCE

*I. SAPEHA, V. PRATSYTO*

*Methods and models of commercial organizations bankruptcy prediction are considered in this article. A methodology for bankruptcy prediction using the Argentinian indicator (A-account) and a factor model of the ratio of financial asset's security coverage are proposed. The analysis is carried out on the example of one commercial organization of the Grodno region Using the above methods. Based on the study conducted by the authors it is proposed to use this method in the Republic of Belarus.*

**Keywords:** *bankruptcy, commercial organizations, the Argentinian indicator, financial security, analysis.*