

ими опыта деятельности в данной сфере совместно с потенциальными управляющими компаниями, а также – с учетом более высокой степени их независимости в принятии решения и объективности оценки.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЕ ССЫЛКИ

1. Методика определения уровней готовности технологии в рамках проектов федеральной целевой программы «Исследования и разработки по приоритетным направлениям развития научно-технического комплекса России на 2014–2020 годы»

МОДЕЛИ РИСКА И БАНКРОТСТВА (НА ПРИМЕРЕ ООО «АВТОМОБИЛЬНЫЙ ДОМ «ЭНЕРГИЯ ГМБХ»)

Евгения Геннадьевна Цедрик, студентка

*Татьяна Ивановна Маслюкова, доцент кафедры банковской
экономики,*

Белорусский государственный университет, Минск, Беларусь

Аннотация: в данной статье рассмотрены текущее состояние методик в сфере банкротства, важность исследований в области оценки риска банкротства, модели оценки риска банкротства хозяйствующих субъектов. Своевременная проверка финансово-хозяйственной деятельности позволяет проводить предикативный анализ появления банкротства и разрабатывать мероприятия, направленные на обеспечение финансовой устойчивости. Следовательно, делается вывод, что процесс банкротства может использоваться как на законных основаниях с целью минимизации кредиторской задолженности, так и противоправное средство ухода от своих обязательств, а также может применяться с целью скрытия хищения имущества организации.

Ключевые слова: банкротство, экономика, риск, предприятие, модели оценки, финансовая устойчивость.

Одной из важнейших задач любого государства выступает построение устойчивой и стабильно развивающейся экономической системы. Ключевой инструмент регулирования экономической системы является законодательство о несостоятельности (банкротстве), которое необходимо для регулирования развития страны. Актуальной проблемой в современной, динамично развивающейся экономике

является профилактика банкротства, его своевременное обнаружение и устранение.

На предприятии система финансового менеджмента должна оперативно реагировать на любые изменения в финансово-хозяйственной деятельности организации, что особенно актуально в условиях неопределенности и рыночной нестабильности. Модели диагностики риска банкротства позволит менеджменту сформировать стратегию и выработать быстрые решения по оценке и улучшению финансово-экономического состояния предприятия.

В Республике Беларусь законодательно закреплена методика анализа неплатежеспособности и выявления признаков банкротства на основе использования отдельных показателей. В соответствии с законодательством Республики Беларусь в качестве критериев для оценки состояния предприятий используются три основных показателя: коэффициент текущей ликвидности, коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами коэффициент обеспеченности финансовых обязательств активами [1, с. 3]. В зависимости от того, какие значения имеют вышеуказанные коэффициенты, можно выделить три степени тяжести состояния предприятия: неплатежеспособность и неудовлетворенность бухгалтерского баланса; неплатежеспособность, приобретающая устойчивый характер; устойчивая неплатежеспособность.

Данная методика не ограничивается рассмотрением указанных трех коэффициентов, а предусматривает проведение более детального анализа бухгалтерской отчетности предприятия, целью которого является выявления причин ухудшения его финансового состояния. Ее преимуществами являются относительная простота проведения расчетов и наличие информационной базы для их осуществления. Среди недостатков следует отметить ограниченность возможностей по сопоставлению результатов деятельности различных предприятий [3, с. 18-22].

Данная методика является всеобъемлющей, не требующей многих затрат и представляется целесообразным ее использование как для предприятий, так и для развивающихся хозяйственных субъектов.

Для примера анализа возьмем организацию ООО «Автомобильный дом «Энергия ГМБХ», далее – «АД «Энергия ГМБХ». Для расчета коэффициентов использован отчет бухгалтерского баланса ООО «Автомобильный дом «Энергия ГМБХ» за 2016 - 2018гг. Исходя из данных представленных в таблице проанализируем динамику финансового состояния предприятия.

Таблица 1. Показатели платежеспособности предприятия «АД «Энергия ГМБХ»

Наименование коэффициентов	Формула	Годы			Нормативное значение
		2016	2017	2018	
Текущей ликвидности (Ктл)	ОА / КО	1,21	1,34	1,36	>1,0
Обеспеченности собственными оборотными средствами (К2)	(СК+ДО-ДА)/КА	0,15	0,24	0,26	> 0,1
Обеспеченности финансовых обязательств активами (Кобесп)	(КО + ДО)/ ИБ	0,68	0,62	0,59	< 0,85

Источник: *собственная разработка автором на основе материалов организации*

Коэффициенты платежеспособности соответствуют нормативным значениям для предприятий в сфере торговли.

Так как значения соответствуют условиям, структура бухгалтерского баланса считается удовлетворительной. Банкротство предприятию не грозит. Оценка состояния организации при помощи коэффициентов платежеспособности полностью статична и сводится к рассмотрению предприятия в определенной ситуации. Организация использует свои денежные потоки для осуществления платежей во временной перспективе.

Для более полной оценки вероятности банкротства будем использовать модель Альтмана — «Z-счет», которая была разработана в 1968 г. профессором Нью-Йоркского университета Эдвардом Альтманом [2, с. 4]. С учетом специфики деятельности белорусских предприятий предлагается комплексное использование следующих моделей: двухфакторная модель Альтмана; модель Альтмана для непроизводственных предприятий.

Наиболее простой из методик диагностики банкротства является двухфакторная математическая модель, при построении которой учитываются всего два показателя: коэффициент текущей ликвидности и коэффициент финансовой зависимости.

$$X = -0,3877 - 1,0736 * X1 + 0,0579 * X2,$$

$Z < 0$ — вероятность банкротства меньше 50% и уменьшается по мере уменьшения значения Z ,

$Z > 0$ – вероятность банкротства больше 50% и увеличивается по мере увеличения значения Z ,

$Z=0$ – вероятность банкротства равна 50%.
 Результаты анализа представим в виде таблицы:

Таблица 2. Анализ банкротства, двухфакторная модель

Значение	2016	2017	2018
X_1	1,21	1,34	1,36
X_2	0,68	0,62	0,59
Z	-	-	-
	1,6474	1,7905	1,8137
Вероятность банкротства	< 50%	< 50%	< 50%

Источник: *собственная разработка автором на основе материалов организации*

Согласно данным модели вероятность банкротства меньше 50%. Так как каждый год Z уменьшается – то и вероятность банкротства уменьшается.

Далее рассмотрим модель Альтмана для непроеизводственных предприятий. Данную модель возможно использовать, так как «АД «Энергия ГМБХ» является дистрибьютором «Mercedes-Benz» в Республике Беларусь и обладает эксклюзивными правами на представление «Mercedes-Benz» на белорусском рынке. Формула расчета интегрального показателя следующая:

$$Z^{**} = 6.56 \cdot X_1 + 3.26 \cdot X_2 + 6.72 \cdot X_3 + 1.05 \cdot X_4, \text{ где}$$

- X_1 - оборотный капитал/активы,
- X_2 - нераспределенная прибыль/активы,
- X_3 - операционная прибыль/активы,
- X_4 - собственный капитал/обязательства.

Если значение Z^{**} :

- 1.1 и менее – "Красная" зона, существует вероятность банкротства предприятия;
- от 1.1 до 2.6 – "Серая" зона, пограничное состояние, вероятность банкротства не высока, но не исключается;
- 2.6 и более – "Зеленая" зона, низкая вероятность банкротства.

Точность модели Альтмана для непроеизводственных предприятий – 90,9% в прогнозировании банкротства предприятия за 1 год. Рассмотрим ситуацию на предприятии в 2018 г.:

Таблица 3. Анализ банкротства, модель Альтмана для непроизводственных предприятий

Значение	2018
X_1	0,81
X_2	0,29
X_3	- 0,34
X_4	0,45
Z	4,4467
Вероятность банкротства	низкая вероятность банкротства (зеленая зона)

Источник: *собственная разработка автором на основе материалов организации*

Как показал анализ, организации ООО «АД «Энергия ГМБХ» банкротство не грозит. Так, рассмотренные модели дают достаточно точную оценку вероятности банкротства, которая не может быть критерием признания несостоятельности и объявления хозяйствующего лица банкротом. Данный пример является подтверждением того факта, что оценка вероятности банкротства лишь позволяет привлечь внимание руководства организации к проблемам ее финансового положения для принятия антикризисных мер.

Подводя итог, можно сделать вывод, что в рыночной экономике деятельность каждого предприятия сопряжена с риском возникновения кризисных ситуаций, которые характеризуются неблагоприятным изменением количественных и качественных параметров. К их числу можно отнести: ухудшение позиции предприятия и его продукции на рынке, проблемы в сфере издержек и продаж, изношенность основных производственных фондов, снижение величины финансовых потоков и прибыли, нерациональная структура и организация управления. В связи с этим появляется постоянная необходимость проведения мониторинга деятельности предприятия и анализа возникновения кризиса на предприятии.

Одним из инструментов прогнозирования банкротства является своевременный анализ финансово-хозяйственной деятельности, включающий применение различных моделей прогнозирования банкротства, который позволяет проводить предикативный анализ наступления банкротства и разрабатывать мероприятия, направленные на обеспечение финансовой устойчивости.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЕ ССЫЛКИ

1. Постановление совета министров Республики Беларусь от 12.12.2011 № 1672 «Об определении критериев оценки платежеспособности субъектов хозяйствования» // <http://ncpi.gov.by/>. С. 3.
2. Пучкова Н. В. Анализ методов оценки финансового состояния организации // Символ науки. 2016. № 3. С. 4.
3. Смольский А., Романенко О. Диагностика кризиса на предприятии. // Финансовый директор. – 2007. - № 4. – С. 18-22.

СОВРЕМЕННАЯ МОДЕЛЬ ОРГАНИЗАЦИЙ ТЕХНОПАРКОВОГО ТИПА

Ци Ци, аспирант кафедры инженерной экономики БНТУ
БНТУ, г. Минск, Беларусь

Аннотация: Рассмотрена современная модель организаций технопаркового типа.

Ключевые слова: технопарк, инвестирование, рынок инновационной продукции.

Совершенствование деятельности технопарков Беларуси имеет стратегическое значение и требует расширения существующих и внедрения новых мер поддержки их деятельности со стороны государства, поиска и применения новых моделей и инструментов управления инновационными проектами. Разработанная автором структура механизма создания и функционирования технопарковых рычагов, в основе которой лежат функции технопарков.

Автором предложены пять групп организационно-экономических рычагов: стимулирующие рычаги, создающие основу для кооперации субъектов инновационной деятельности; финансовые рычаги, позволяющие привлекать финансы для развития инновационных производств; материально-технические рычаги, облегчающие создание материально-технической базы для проведения НИОКР; структурные рычаги, упрощающие создание и функционирование высокотехнологичного бизнеса; рыночные рычаги, стимулирующие коммерциализацию и вывод на рынок инновационной продукции.

Автором разработаны действенные меры по улучшению инвестиционного климата:

- стимулирование иностранного инвестирования в развитие технопарковых структур и создание межгосударственных научно-технологических парков;