

ОЦЕНКА ВЕРОЯТНОСТИ БАНКРОТСТВА КОММЕРЧЕСКОЙ ОРГАНИЗАЦИИ

Барсег Андраникович Пеплозян

Доцент кафедры «Экономические науки» ЕФ РЭУ им. Г.В. Плеханова,
Академик Армянской Технологической Академии,
кандидат экономических наук

Анализ методов оценки и прогнозирования вероятности банкротства коммерческой организации выявил, что в их основе лежит определение ее финансового состояния и условий, ведущих к банкротству и, несмотря на имеющееся многообразие методик, не существует единого методического подхода к оценке стабильности предпринимательской деятельности. Кроме того, ни одна из известных методик не дает корректной информации о состоянии и стабильности анализируемой коммерческой организации. А применение различных методик в одной и той же коммерческой организации приводит к противоречивым результатам: так одни методики прогнозируют предкризисное состояние, в то же время другие – вероятность банкротства, а третьи убеждают в ее финансовой стабильности. Зачастую в моделях используются данные за один год, и не учитывается изменение показателей в динамике.

Принципиальным различием в методиках является состав исследуемых финансовых показателей, которые и определяют точность оценки и прогнозирования.

Для оценки и прогнозирования вероятности банкротства часто используются различные комбинации финансовых показателей-финансовые коэффициенты, характеризующие: динамику состава и структуры актива, и пассива бухгалтерского баланса; платежеспособность и ликвидность; деловую активность (оборачиваемость активов и капитала); финансовую устойчивость; рентабельность активов и собственного капитала; движение денежных средств; обеспеченность собственными средствами.

Под банкротством принято понимать финансовый кризис, то есть неспособность коммерческой организации выполнять свои текущие обязательства. Но коммерческая организация может испытывать и экономический кризис, являющийся следствием неэффективного использования как материальных и нематериальных ресурсов, так и человеческих ресурсов.

На наш взгляд, для оценки и прогнозирования вероятности банкротства коммерческой организации наряду с различными классическими финансовыми коэффициентами также необходимо использовать как показатели, отражающие эффективность использования материальных, нематериальных и человеческих

ресурсов, так и показатели, отражающие эффективность потребления материальных, нематериальных и человеческих ресурсов, которые используются для производства продукции.

Качество оценки и прогнозирования вероятности банкротства коммерческой организации определяется, прежде всего, набором используемых показателей – индикаторов ее состояния, которые должны охватывать все аспекты деятельности.

Изучение моделей оценки и прогнозирования вероятности банкротства выявило, что в подавляющем большинстве встречается показатель текущей ликвидности. Кроме того, часто используются такие показатели, как рентабельность и оборачиваемость активов.

Одним из существенных недостатков моделей оценки и прогнозирования вероятности банкротства коммерческой организации является использование в расчетах показателей оборачиваемости и рентабельности активов всей величины активов, а не только их нефинансовой части – операционных активов, которая непосредственно участвует в производстве продукции. Но в производстве продукции участвуют и человеческие ресурсы, следовательно, необходимо определить совокупную величину операционных ресурсов, порождающих результат (эффект) производства.

Необходимо учесть, отразить и оценить действие всех используемых в операционной деятельности ресурсов, учтенных в совокупности – совокупную величину ресурсов¹.

$$TMOR = FA + IA + PS + SC,$$

где: *TMOR* – совокупная величина ресурсов;

FA – основные средства;

IA – нематериальные активы;

PS – производственные запасы;

SC – расходы на персонал.

Топ-менеджмент коммерческой организации принимает решения как по использованию материальных и человеческих ресурсов, так и по управлению потреблением этих ресурсов.

Величина потребленных материальных и человеческих ресурсов (совокупная величина затрат) может быть рассчитана следующим образом:².

¹ Пеплозян Э.Б. Оценка наличия ресурсов производственного назначения // Информационные Технологии и Управление, Ереван, 2012, № 2, сс. 12-15.

² Пеплозян Э.Б. Оценка эффективности производства продукции коммерческой организации //

$$TMOС = CC + K_R^{MC} \times \Delta FA + K_R^{MC} \times \Delta IA,$$

где: $TMOС$ – совокупная величина затрат;

CC – текущие затраты (расходы), осуществленные организацией;

K_R^{MC} – коэффициент приведения разновременных затрат;

ΔFA – величина прироста основных средств;

$K_R^{MC} \times \Delta FA$ – единовременные вложения в основные средства, приведенные к годовой размерности;

ΔIA – величина прироста нематериальных активов;

$K_R^{MC} \times \Delta IA$ – единовременные вложения в нематериальные активы, приведенные к годовой размерности.

В качестве комплексного индикатора финансовой устойчивости коммерческой организации рекомендуется использовать следующую комбинацию коэффициентов:

- отдача (оборачиваемость) совокупной величины материальных и человеческих ресурсов:

$$N_1 - \left(\frac{\text{Отдача совокупной величины ресурсов}}{\text{Совокупная величина ресурсов}} \right) = \frac{\text{Выручка от продажи продукции}}{\text{Совокупная величина ресурсов}};$$

- эффективность потребления материальных и человеческих ресурсов:

$$N_2 - \left(\frac{\text{Эффективность потребления ресурсов}}{\text{Совокупная величина затрат}} \right) = \frac{\text{Выручка от продажи продукции}}{\text{Совокупная величина затрат}};$$

- рентабельность использования совокупных материальных и человеческих ресурсов:

$$N_3 - \left(\frac{\text{Рентабельность совокупной величины ресурсов}}{\text{Совокупная величина ресурсов}} \right) = \frac{\text{Операционная прибыль} + \text{Финансовые расходы}}{\text{Совокупная величина ресурсов}}.$$

- коэффициент текущей ликвидности:

$$N_4 - \left(\frac{\text{Коэффициент текущей ликвидности}}{\text{Текущие обязательства}} \right) = \frac{\text{Текущие активы}}{\text{Текущие обязательства}};$$

- коэффициент покрытия совокупной величины ресурсов собственным

капиталом:

$$N_5 = \left(\frac{\text{Коэффициент покрытия совокупной величины ресурсов собственным капиталом}}{\text{Собственный капитал}} \right) \cdot \text{Совокупная величина ресурсов};$$

- доля рынка, занимаемая коммерческой организацией:

$$N_6 = \text{Доля рынка} = \frac{\text{Выручка от продажи продукции}}{\text{Объем рынка}}.$$

Модель для оценки финансовой устойчивости выглядит следующим образом:

$$N = 25R_1 + 20R_2 + 20R_3 + 15R_4 + 10R_5 + 10R_6,$$

где: R – значение показателя для анализируемой коммерческой организации.

Каждый из коэффициентов R_i рассчитывается следующим образом:

$$R_i = \frac{\text{Значение показателя } N_i \text{ для анализируемой организации}}{\text{Значение этого показателя в предыдущем периоде}}.$$

Авторы, применяемые аналогичные подходы (метод credit-men) для оценки угрозы банкротства (отличие заключается в наборе показателей – индикаторов, включаемых в модель), значение показателя R_i предлагают рассчитывать путем соотношения фактических показателей финансовых коэффициентов к их нормативным значениям. Однако, разработанные (общепринятые) нормативные значения финансовых коэффициентов по отраслям для отечественных коммерческих организаций отсутствуют.

Состав учитываемых показателей и значения весовых коэффициентов определены экспертным путем (т.е. путем опроса владельцев, руководителей и финансовых топ-менеджеров коммерческих организаций, а также экспертов – экономистов).

Если $N = 100$, то финансовая ситуация в коммерческой организации нормальная, если $N > 100$, то ситуация благоприятная и не вызывает опасений, если $N < 100$, то ситуация в организации неблагоприятная и должна вызывать беспокойство. Чем сильнее отклонение от значения 100 в меньшую сторону, тем

сложнее финансовая ситуация и тем более вероятно, что в ближайшее время в данной коммерческой организации наступят финансовые трудности и она возможно станет банкротом.

Целесообразно оценку вероятности банкротства коммерческой организации проводить в динамике. Применяя трендовый метод, создается возможность дать оценку финансовой ситуации в коммерческой организации на ближайшие 3-5 лет.

ОЦЕНКА ВЕРОЯТНОСТИ БАНКРОТСТВА КОММЕРЧЕСКОЙ ОРГАНИЗАЦИИ

Барсег Андраникович Пеплозян

Доцент кафедры «Экономические науки» ЕФ РЭУ им. Г.В. Плеханова,
Академик Армянской Технологической Академии,
кандидат экономических наук

Аннотация

Анализ методов оценки и прогнозирования вероятности банкротства коммерческой организации выявил, что, в их основе лежит определение ее финансового состояния и условий, ведущих к банкротству и, несмотря на обилие точек зрения, общепринятого подхода к оценке вероятности банкротства коммерческой организации не существует. В статье рассматривается подход к оценке вероятности банкротства коммерческой организации с применением разработанной системы показателей – индикаторов и комплексного индикатора финансовой устойчивости.

Ключевые слова: банкротство коммерческой организации, показатели – индикаторы, комплексный индикатор финансовой устойчивости, баланс, актив, пассив, финансовый кризис, предпринимательство.

ԱՌԵՎՏՐԱՅԻՆ ԿԱԶՄԱՎԵՐՊՈՒԹՅԱՆ ՄԱՆԿՈՒԹՅԱՆ ՀՆԱՐԱՎՈՐՈՒԹՅԱՆ ԳՆԱՀԱՏՈՒՄ

Բարսեղ Անդրանիկի Պեպլոզյան

Գ. Վ. Պլեխանովի անվան ՌՏՀ Երևանի մասնաճյուղի տնտեսագիտական գիտությունների ամբիոնի դոցենտ, Հայկական տեխնոլոգիական ակադեմիայի ակադեմիկոս, տնտեսագիտության թեկնածու

Համառոտագիր

Առևտրային կազմակերպության սնանկության գնահատման և

կանխատեսման մեթոդների վերլուծությունը պարզել է, որ դրանք հիմնված են սնանկության հանգեցնող իր ֆինանսական վիճակի և պայմանների որոշման վրա, չնայած, որ առևտրային կազմակերպության սնանկության հնարավորության գնահատման համար գոյություն չունի համընդհանուր մոտեցում:

Հոդվածում քննարկվում է առևտրային կազմակերպության սնանկության հավանականության գնահատման մոտեցումը՝ կիրառելով ցուցանիշների մշակված համակարգը և ֆինանսական կայունության համապարփակ ցուցանիշները:

Հիմնաբառեր. առևտրային կազմակերպության սնանկություն, ցուցանիշներ, ֆինանսական կայունության համապարփակ ցուցանիշ, հաշվեկշիռ, ակտիվ, պարտավորություն, ֆինանսական ճգնաժամ, ձեռներեցություն:

THE EVALUATION OF THE PROBABILITY OF BANKRUPTCY OF A COMMERCIAL ORGANIZATION

Barseg Andranik Peplozyan

Associate Professor of the Department of "Economic Sciences"

of YB Plekhanov Russian University of Economics,

Academician of the Armenian Technological Academy, PhD in Economics

Abstract

Analysis of methods for assessing and predicting the probability of bankruptcy of a commercial organization revealed that they are based on the definition of its financial condition and conditions leading to bankruptcy, and there are many opinions regarding to bankruptcy of a commercial organization but the common approach doesn't exist. The article discusses the approach on the probability of bankruptcy of a commercial organization using the developed system of indicators - indicators and a comprehensive indicator of financial sustainability.

Keywords: bankruptcy of a commercial organization, indexes, comprehensive financial sustainability indicator, balance, asset, liability, financial crisis, entrepreneurship.