

## АНАЛИЗ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ И ПРОГНОЗИРОВАНИЯ БАНКРОТСТВА

**Поросёнкова Н. А.**, студентка 5 курса экономического факультета,  
Мордовский государственный университет имени Н. П. Огарёва, г. Саранск  
**Давыдова В. В.**, канд. экон. наук, доцент кафедры экономического анализа  
и учёта, Мордовский государственный университет имени Н. П. Огарёва,  
г. Саранск

*В статье раскрыты основные теоретические и методологические подходы к анализу платежеспособности и прогнозирования банкротства.*

Ключевые слова: платежеспособность, анализ, банкротство, ликвидность.

Одним из показателей, характеризующих финансовое состояние предприятия, является его платежеспособность, т.е. возможность наличными денежными ресурсами своевременно погасить свои платежные обязательства.

Анализ платежеспособности необходим не только для предприятия с целью оценки и прогнозирования финансовой деятельности, но и для внешних инвесторов (банков). Прежде чем выдавать кредит, банк должен удостовериться в платежеспособности заемщика. То же должны сделать и предприятия, которые хотят вступить в экономические отношения друг с другом. Особенно важно знать о финансовых возможностях партнера, если возникает вопрос о предоставлении ему коммерческого кредита или отсрочки платежа.

Платежеспособность оказывает положительное влияние на выполнение производственных планов и обеспечение нужд производства необходимыми ресурсами. Поэтому платежеспособность как составная часть хозяйственной деятельности направлена на обеспечение планомерного поступления и расходования денежных ресурсов, выполнение расчетной дисциплины, достижение рациональных пропорций собственного и заемного капитала и наиболее эффективного его использования.

Чтобы выжить в условиях рыночной экономики и не допустить банкротства предприятия, нужно хорошо знать, как управлять финансами, какой должна быть структура капитала по составу и источникам образования, какую долю должны занимать собственные средства, а какую – заемные.

Главная цель анализа платежеспособности – своевременно выявлять и устранять недостатки в финансовой деятельности и находить резервы улучшения платежеспособности и кредитоспособности. При этом необходимо решать следующие задачи:

– оценка выполнения плана по поступлению финансовых ресурсов и их использованию с позиции улучшения платежеспособности предприятия;

– прогнозирование возможных финансовых результатов, экономической рентабельности, исходя из реальных условий хозяйственной деятельности и наличие собственных и заемных ресурсов;

– разработка конкретных мероприятий, направленных на более эффективное использование финансовых ресурсов.

Существенное влияние на платежеспособность оказывают следующие факторы:

– состояние дебиторской задолженности, то есть наличие или отсутствие в ее составе просроченных или безнадежных долгов;

– просроченная кредиторская задолженность, которая, как правило, несколько выше, чем просроченная дебиторская задолженность;

– состояние запасов товарно-материальных ценностей, оптимальная величина которых при высокой доле собственных средств в их формировании свидетельствует о достаточно высоком уровне платежеспособности предприятия, напротив, избыточная величина запасов или снижение доли собственных средств в их формировании ведут к сдерживанию уровня платежеспособности. Для оценки платежеспособности предприятия можно использовать следующие коэффициенты:

$K$  общей степени платежеспособности = Обязательства/Выручка от продаж,

где обязательства рассчитываются как стр. 590+стр.690 бухгалтерского баланса, Выручка от продаж – стр. 010 отчета о прибылях и убытках.

Коэффициент характеризует общую ситуацию с платежеспособностью организации, объемами ее заемных средств и сроками возможного погашения задолженности перед кредиторами. Определяет величину привлеченного капитала, приходящуюся на 1 рубль выручки от продаж.

Коэффициент платежеспособности по данным формы отчета о движении денежных средств, на основе данных которого определяют источники поступления денежных средств и их направления:

$K_{пл.} = (ДС н + ДС пос.) / ДС изр,$

где ДС н – остаток денежных средств на начало периода (стр.010); ДС пос – поступившие денежные средства за период (стр.020); ДС изр – израсходованные денежные средства за период (стр.120).

Идеальным считается вариант, когда полученный результат равен 1 или превышает ее.

$K$  соотношения собственного и заемного капитала = СК/ (ДО+КО),

где СК – собственный капитал; ДО – долгосрочные обязательства; КО – краткосрочные обязательства.

Если коэффициент больше 1, то это означает, что предприятие формируется за счет собственных источников, если меньше 1, то это свидетельствует об опасности неплатежеспособности и зависимости от внешних кредиторов.

$K$  коэффициента задолженности по кредитам и займам = ДО (стр.590 бухгалтерского баланса) + Заемные средства (стр.610 бухгалтерского баланса) / выручка от реализации (стр.010 отчета о прибылях и убытках).

Характеризует возможность покрытия задолженности по кредитам и займам суммой полученной выручки от продаж. Идеальным считается значение меньше 1.

*Коэффициент платежеспособности по текущим обязательствам* = Краткосрочные обязательства (стр.690 бухгалтерского баланса)/выручка от реализации (стр.010 отчета о прибылях и убытках).

Характеризует текущую платежеспособность организации, объемы ее краткосрочных заемных средств и сроки возможного погашения текущей задолженности перед кредиторами. Показатель должен быть не больше 1.

*Коэффициент покрытия чистыми оборотными активами кредиторской задолженности* = ЧОА/КЗ,

где ЧОА – чистые оборотные активы, КЗ – кредиторская задолженность.

Коэффициент позволяет установить, в какой кратности чистые оборотные активы покрывают кредиторскую задолженность.

*К долгосрочной платежеспособности* = ДО (стр.590 бухгалтерского баланса) / КР+ДБП+РПР(стр.490+стр.640+стр.650 бухгалтерского баланса),

где ДО – долгосрочные обязательства, КР – капитал и резервы, ДБП – доходы будущих периодов, РПР – резервы предстоящих расходов.

Коэффициент характеризует возможность погашения долгосрочных займов и способность организации функционировать длительное время. Увеличение доли заемного капитала в структуре капитала считается рискованным. Чем выше значение данного коэффициента, тем больше задолженность организации и ниже оценка уровня долгосрочной платежеспособности.

Данные модели расчета показателей оценки платежеспособности организации не только прямо, но и опосредованно характеризуют ее состояние и устойчивость. Комплексный анализ коэффициентов позволяет не только более точно определить фактический уровень платежеспособности, но и формирует базу для прогнозных расчетов.

Наряду с абсолютными показателями рассчитывают относительные показатели ликвидности:

*Коэффициент абсолютной ликвидности* = (ДС+КФВ)/КО,

где ДС – денежные средства; КФВ – краткосрочные финансовые вложения; КО – краткосрочные обязательства (заемные средства и кредиторская задолженность).

Он характеризует степень погашения обязательств на дату составления баланса. Диапазон оптимального значения  $\geq 0,2-0,7$ .

*Коэффициент быстрой ликвидности* = ДС+КФВ+КДЗ / КО,

где КДЗ – краткосрочная кредиторская задолженность.

Он показывает, какая часть текущих обязательств может быть погашена не только за счет наличности, но и за счет ожидаемых поступлений за отгруженную продукцию. Диапазон оптимального значения  $\geq 0,8-1,0$ .

*Коэффициент текущей ликвидности* = ДС+КФВ+КДЗ+З / КО = Текущие активы / Текущие обязательства,

где З – запасы без расходов будущих периодов.

Он позволяет установить, в какой кратности текущие активы покрывают текущие обязательства. Диапазон оптимального значения  $\geq 2,0-2,5$ .

Анализируя показатели ликвидности, следует иметь в виду, что их величина является довольно условной, так как ликвидность активов и срочность обязательств по бухгалтерскому балансу можно определить довольно приблизительно. Так, ликвидность запасов зависит от их качества, ликвидность дебиторской задолженности также зависит от скорости ее оборачиваемости, доли просроченных платежей и нереальных для взыскания.

Рассчитаем коэффициенты платежеспособности по данным конкретного предприятия.

Т а б л и ц а 1

**Показатели для расчета коэффициентов платежеспособности  
ЗАО «Электровыпрямитель – ЗСП»**

Показатель, тыс. руб.	На начало года	На конец года
Выручка от продаж	91 163	88 874
Обязательства (ДО+КО)	43 072	57 047
Собственный капитал	59 109	57 122
Заемный капитал	43 072	57 047
Долгосрочные обязательства	1 891	4 482
Краткосрочные обязательства	41 181	52 565
Заемные средства (610 стр. бухгалтерского баланса)	2 000	1 500
Кредиторская задолженность	34 056	42 614
Оборотные активы	61 602	69 287
Остаток денежных средств на начало периода	4 351	5 301
Поступившие денежные средства за период	101 135	110 085
Израсходованные денежные средства за период	103 099	106 652
Резервы предстоящих расходов	5 125	8 451
Денежные средства	5 301	2 857
Краткосрочная дебиторская задолженность	9 045	5 227
Запасы – Расходы будущих периодов	45 034	59 914

Т а б л и ц а 2

**Анализ платежеспособности ЗАО «Электровыпрямитель – ЗСП»**

Показатель	На начало года	На конец года	Нормальное ограничение
<i>К общей степени платежеспособности</i>	0,47	0,64	1
<i>К пл. по данным отчета о движении денежных средств</i>	1,02	1,08	$\geq 1$
<i>К соотношения собственного и заемного капитала</i>	1,37	1	1
<i>К задолженности по кредитам и займам</i>	0,04	0,07	$\square 1$
<i>К платежеспособности по текущим обязательствам</i>	0,45	0,59	$\leq 1$
<i>К покрытия чистыми оборотными активами кредиторской задолженности</i>	0,60	0,40	
<i>К долгосрочной платежеспособности</i>	0,03	0,07	
<i>К абсолютной ликвидности</i>	0,15	0,06	$\geq 0,2-0,7$

<i>К быстрой ликвидности</i>	0,40	0,20	$\geq 0,8-1,0$
<i>К текущей ликвидности</i>	1,65	1,54	$\geq 2,0-2,5$

Проанализируем полученные результаты, представленные в таблице 2.

Коэффициент общей степени платежеспособности составил 0,47 и 0,64 на начало и конец года соответственно, что ниже нормативного значения. Это говорит о том, что в данный момент на предприятии платежеспособность невелика и большая часть выручки сформирована за счет собственных средств.

Коэффициент платежеспособности по данным отчета о движении денежных средств составил 1,02 на начало года и 1,08 на конец года, что является идеальным вариантом. Данный показатель свидетельствует об обеспечении за определенный период выплаты средств за счет остатка денежных средств на счетах, в кассе и их притоков за тот же период. Анализируя динамику показателя можно сказать о том, что платежеспособность за данный период улучшилась.

Коэффициент соотношения собственного и заемного капитала составил на конец года 1, что также совпадает с нормативным значением показателя. Это говорит о том, что предприятие формирует капитал в равной степени соотношения собственных и заемных средств. Опасность неплатежеспособности у предприятия на данный момент отсутствует.

Коэффициент задолженности по кредитам и займам также соответствует нормам и составляет 0,04 на начало года и 0,07 на конец года, что означает возможность предприятия покрыть задолженность по кредитам и займам суммой полученной выручки от продаж.

Показатели коэффициента платежеспособности по текущим обязательствам также имеют значения в пределах нормативного значения, что говорит об отсутствии проблем у предприятия, связанных с покрытием текущих обязательств.

Коэффициент покрытия чистыми оборотными активами кредиторской задолженности составляет 0,60 и 0,40 на начало и конец года соответственно. Очевидно, величина чистых оборотных активов недостаточна, чтобы полностью отвечать по своим обязательствам кредиторам.

К долгосрочной платежеспособности за анализируемый период увеличился с 0,03 до 0,07 к концу года. Это является отрицательным моментом, так как происходит рост задолженности организации и снижается оценка уровня долгосрочной платежеспособности.

Коэффициент абсолютной ликвидности на начало года составил 0,15, а к концу года снизился до 0,06, что говорит о снижении платежеспособности предприятия на дату составления баланса.

Коэффициент быстрой ликвидности также ниже нормативного значения, как на начало, так и на конец года. Задолженность предприятия не сможет быть покрыта даже за счет ожидаемых поступлений дебиторов.

Коэффициент текущей ликвидности как видно из расчетов, также ниже нормативного значения, что свидетельствует о существующем риске несвоевременного погашения текущих обязательств, потому как величина кредита,

предоставленного нами покупателям, несопоставима с величиной кредита, полученного нами от поставщиков. К концу периода ситуация еще более ухудшится, что связано прежде всего с сокращением доли наиболее ликвидных активов.

Результаты анализа ликвидности и платежеспособности будут в первую очередь интересовать кредиторов и партнеров по бизнесу, поскольку платежеспособность характеризует возможность организации вовремя погашать свои обязательства за счет денежных средств и приравненных к ним высоколиквидных активов, а ликвидность – способность имущества организации быть обращенными в хозяйственном обороте в денежную форму.

Оценка кредитоспособности заемщика – одно из наиболее важных направлений деятельности кредитных специалистов. Необходимость проведения анализа кредитоспособности заемщика диктуется кредитной политикой и интересами банка. Банк должен знать, способен ли заемщик возратить денежные средства с учетом процентов, имеет ли он перспективы развития, насколько велик риск банка, чем обеспечен возврат кредита.

Основное внимание при определении кредитоспособности сосредоточивается на показателях, характеризующих способность заемщика обеспечить погашение кредита и уплату процентов по нему. При оценке кредитоспособности предприятия основные задачи состоят в анализе его платежеспособности и ликвидности баланса; структуры, состояния и движения активов; источников средств, их структуры, состояния и движения; абсолютных и относительных показателей финансовой устойчивости и изменений ее уровня. Наиболее важными для оценки кредитоспособности являются показатели платежеспособности. Поэтому, для Банка крайне важно определить платежеспособность своих клиентов. Однако как ни привычна работа по оценке кредитоспособности клиентов для современного банка, в практике до сих пор существует путаница между двумя понятиями: кредитоспособность и платежеспособность. Между тем, они вовсе не идентичны.

Показатели платежеспособности характеризуют некоторые критерии финансового состояния предприятия. А кредитоспособность более емкое понятие, включающее в себя не только показатели платежеспособности, но определенный имидж предприятия в деловых кругах, его кредитную историю, его способность эффективно использовать заемные средства и прочее.

По существу платежеспособность – это оценка прошлого и текущего финансового состояния, а кредитоспособность – оценка выполнения предприятием обязательств по кредитному договору в будущем.

Управление платежеспособностью и кредитоспособностью предприятия в условиях рынка является одним из основных направлений управленческой деятельности. Эффективное управление платежеспособностью и кредитоспособностью предприятия позволяет хозяйствующему субъекту оперативно решать задачи выживания в условиях конкурентной борьбы и иметь возможность своевременно и в необходимом объеме получения и погашения заемных средств. Высокий уровень платежеспособности и кредитоспособности предприятия дает

возможность максимизировать его прибыль и рентабельность деятельности, за счет привлечения дополнительных источников финансирования. Все это повышает стоимость самого предприятия, обеспечивает его инвестиционную привлекательность и надежную перспективу.

Для оперативного внутреннего анализа текущей платежеспособности, ежедневного контроля за поступлением средств от продажи продукции, погашения дебиторской задолженности и прочими поступлениями денежных средств, а также для контроля за выполнением платежных обязательств перед поставщиками, банками и прочими кредиторами составляется платежный календарь, в котором, с одной стороны, подсчитываются наличные и ожидаемые платежные средства, а с другой – платежные обязательства на этот же период (1,5, 10, 15 дней, 1 месяц). Платежный календарь обеспечивает ежедневный контроль поступления и расходования денежных средств, позволяет синхронизировать положительные и отрицательные денежные потоки, определить приоритетность платежей по степени их влияния на финансовые результаты. Таким образом, он является важным инструментом оперативного управления текущей платежеспособностью предприятия.

Кроме составления платежного календаря финансовые менеджеры предприятия могут разрабатывать мероприятия по ускорению привлечения денежных средств и замедлению их выплат. А также повысить платежеспособность предприятия можно путем:

- снижения суммы постоянных издержек предприятия;
- снижения уровня переменных издержек;
- проведения эффективной налоговой политики;
- использование методов ускоренной амортизации;
- продажи неиспользуемых видов основных средств, нематериальных активов и запасов.

Одной из целей анализа платежеспособности является своевременное выявление признаков неплатежеспособности (банкротства).

В соответствии с действующим в России законодательством основанием для признания предприятия банкротом является невыполнение им своих обязательств по оплате товаров, работ, услуг или уплате обязательных платежей в бюджет и внебюджетные фонды по истечении трех месяцев со дня срока оплаты.

Для прогнозирования вероятности банкротства используется методика признания структуры баланса неудовлетворительной, а предприятия – неплатежеспособным по уровню значений коэффициента покрытия и коэффициента обеспеченности собственными средствами.

Структура баланса предприятия признается неудовлетворительной, а предприятие неплатежеспособным, если при анализе выявляется:

- 1) коэффициент покрытия имеет значение менее 2;
- 2) коэффициент обеспеченности собственными средствами менее 0.1.

Коэффициент обеспеченности собственными средствами (К обеспеченности) рассчитывается по формуле:

$K_{обеспеченности} = (\text{Капитал и резервы} - \text{Внеоборотные активы}) / \text{Текущие активы}$ .

Если значение хотя бы одного из коэффициентов ниже нормативного, структура баланса предприятия признается неудовлетворительной, а предприятие – неплатежеспособным.

При неудовлетворительной структуре баланса для проверки реальной возможности предприятия восстановить свою платежеспособность рассчитывается коэффициент восстановления платежеспособности сроком на 6 месяцев:

$$K_{в} = \frac{K_{\text{тл.к}} + \frac{6}{T}(K_{\text{тл.к}} - K_{\text{тл.н}})}{2},$$

где  $K_{\text{тл.к,н}}$  – фактическое значение коэффициента текущей ликвидности (соответственно на конец и начало отчетного периода),  $T$  – отчетный период, мес., 2 – нормативное значение коэффициента текущей ликвидности, 6 – нормативный период восстановления платежеспособности в месяцах.

Коэффициент восстановления платежеспособности, принимающий значения больше 1, рассчитанный на нормативный период, равный 6 месяцам, свидетельствует о наличии реальной возможности у предприятия восстановить свою платежеспособность. Если этот коэффициент меньше 1, то предприятие в ближайшее время не имеет реальной возможности восстановить платежеспособность.

При удовлетворительной структуре баланса предприятия для проверки устойчивости его финансового положения рассчитывается коэффициент утраты

$$K_{у} = \frac{K_{\text{тл.к}} + \frac{3}{T}(K_{\text{тл.к}} - K_{\text{тл.н}})}{2},$$

платежеспособности на 3 месяца:

где  $K_{\text{тл.к}}$  – фактическое значение (на конец отчетного периода) коэффициента текущей ликвидности,  $K_{\text{тл.н}}$  – значение коэффициента текущей ликвидности на начало отчетного периода,  $T$  – отчетный период, мес., 2 – нормативное значение коэффициента текущей ликвидности, 3 – нормативный период восстановления платежеспособности в месяцах.

Коэффициент утраты платежеспособности, принимающий значение больше 1, рассчитанный за период, равный 3 месяцам, свидетельствует о наличии реальной возможности у предприятия не утратить платежеспособность. Если этот коэффициент меньше 1, то предприятие в ближайшее время может утратить платежеспособность.

Что касается зарубежного опыта в части прогнозирования вероятности банкротства, то финансовым аналитиком Уильямом Бивером была предложена своя система показателей для оценки финансового состояния предприятия с целью диагностики банкротства. Система показателей Бивера приведена в таблице 5, но мы рассчитали границы показателей по группам предприятий примени-



тельно к российской отчетности, а также произведен расчет показателей на примере предприятия ЗАО «Электровыпрямитель – ЗСП» по состоянию на конец отчетного периода. Данные для расчета показателей для предприятия ЗАО «Электровыпрямитель – ЗСП» представлены в таблице 4.

Т а б л и ц а 4

**Показатели для расчета вероятности банкротства ЗАО «Электровыпрямитель – ЗСП»**

Показатель, тыс. руб.	На конец отчетного периода
Чистая прибыль	2 794
Амортизация	35 363
Заемный капитал	57 047
Оборотные активы	69 287
Текущие обязательства	52 565
Валюта баланса	114 169
Собственный капитал	57 122
Внеоборотные активы	44 882
Собственные оборотные средства	16 722
Прибыль до налогообложения	5 020

Т а б л и ц а 5

**Система показателей Бивера, применительно к российской отчетности**

Показатель	Расчет	Значение показателя			Значение показателя ЗАО «Электровыпрямитель -ЗСП»
		Группа I: нормальное финансовое положение	Группа II: среднее (неустойчивое) финансовое положение	Группа III: кризисное финансовое положение	
К Бивера	(Чистая прибыль +Амортизация) / Заемный капитал	Больше 0,4	Около 0,2	До – 0,15	0,67 (группа I)
К текущей ликвидности (L4)	Оборотные активы / текущие обязательства	$2 \leq L4 \leq 3,2$ и более	$1 \leq L4 \leq 2$	$L4 \leq 1$	1,54 (группа II)
Экономическая рентабельность (R4)	(Чистая прибыль / Баланс) * 100 %	6% – 8 % и более	5 % – 2 %	От 1% до 22%	2,5 % (группа II)
Финансовый рычаг	(Заемный капитал / Баланс) *100%	□ 35%	40% – 60 %	80 % и более	50% (группа II)
К покрытия оборотных активов собственными оборотными средствами	(Собственный капитал – Внеоборотные активы) / Оборотные активы	0,4 и более	0,3 – 0,1	менее 0.1 (или отрицательное значение)	0.2 (группа II)

Как видно из таблицы 5, почти все показатели полученные из расчетов по предприятию ЗАО «Электровыпрямитель – ЗСП» находятся в пределах нормативных значений группы II. Следовательно, предприятие находится в среднем

(неустойчивом) финансовом положении, можно сказать, в состоянии «за пять лет до банкротства».

В оценке вероятности банкротства (американская практика) используется двухфакторная модель. Для нее выбирают два ключевых показателя, по которым оценивается вероятность банкротства организации. В американской практике для определения итогового показателя вероятности банкротства ( $Z_2$ ) используют показатель текущей ликвидности и показатель удельного веса заемных средств в активах. Они умножаются на соответствующие константы – определенные практическими расчетами весовые коэффициенты ( $\alpha$ ,  $\beta$ ,  $\gamma$ ). В результате получается следующая формула:

$Z_2 = \alpha + \beta + K$  текущей ликвидности +  $\gamma$  \* Удельный вес заемных средств в активах (в долях единицы),

$$\alpha = -0,3877, \beta = -1,0736, \gamma = +0,0579.$$

Если в результате расчета значение  $Z_2 \geq 0$ , то вероятность банкротства невелика. Если же  $Z_2 < 0$ , то существует высокая вероятность банкротства анализируемого предприятия.

Рассчитаем показатель вероятности банкротства  $Z_2$  для предприятия ЗАО «Электровыпрямитель – ЗСП»:

$$Z_2 = -0,3877 + (-1,0736) + 1,54 + 0,0579 * 0,50 = 0,11$$

Полученный результат свидетельствует о наличии высокой вероятности банкротства анализируемого предприятия.

Двухфакторная модель не обеспечивает комплексной оценки финансового положения организации. Поэтому зарубежные аналитики используют пятифакторную модель ( $Z_5$ ) Эдварда Альтмана, которая представляет собой линейную дискриминантную функцию, коэффициенты которой рассчитаны по данным исследования (1968 г.) совокупности из 33 компаний.

$$Z_5 = 1,2 * x_1 + 1,4 * x_2 + 3,3 * x_3 + 0,6 * x_4 + 1,0 * x_5,$$

где  $x_1 = ((\text{Текущие активы} - \text{Текущие обязательства}) / \text{Обязательства})$ ;

$x_2 = \text{Нераспределенная прибыль} / \text{Все активы}$ ;

$x_3 = \text{Прибыль до уплаты процентов и налогов} / \text{все активы}$ ;

$x_4 = \text{Рыночная стоимость обыкновенных и привилегированных акций} / \text{все активы}$ ;

$x_5 = \text{Объем продаж} / \text{все активы}$ .

Эта модель применима в условиях России только для акционерных обществ, акции которых свободно продаются на рынке ценных бумаг, т.е. имеют рыночную стоимость.

Существует другая модель Альтмана, которую можно использовать для расчетов не только в акционерных обществах открытого типа. В нее также включены пять показателей, но с другими константами:

$$Z_F = 0,717 * x_1 + 0,847 * x_2 + 3,107 * x_3 + 0,42 * x_4 + 0,995 * x_5,$$

где  $x_1$  – отношение собственного оборотного капитала к величине активов предприятия;

$x_2$  – отношение чистой прибыли к величине активов предприятия, т.е. экономическая рентабельность, в долях единицы;

$x_3$  – отношение прибыли до уплаты процентов и налогов к величине активов предприятия;

$x_4$  – отношение величины собственного капитала к величине заемного капитала предприятия;

$x_5$  - Объем продаж / все активы.

Если  $Z < 1,23$  предприятие признается банкротом, при значении  $Z$  в диапазоне от 1,23 до 2,89 ситуация неопределенна, значение  $Z$  более 2,9 присуще стабильным и финансово устойчивым компаниям.

Для предприятия ЗАО «Электровыпрямитель – ЗСП» показатель вероятности банкротства с применением модели Альтмана ( $Z_F$ ) на конец отчетного периода будет равен:

$$Z_F = 0,717*0,1465 + 0,847*0,0245 + 3,107*0,044 + 0,42*1,0013 + 0,995*0,7784 = 1,46.$$

Полученный показатель находится в диапазоне от 1,23 до 2,89, в данном интервале невозможно сказать что-либо определенное о возможности банкротства предприятия.

В российской практике предпринимались многочисленные попытки использовать  $Z$  –счет Альтмана для оценки платежеспособности и диагностики банкротства. Однако различия во внешних факторах, оказывающих влияние на функционирование предприятия, а, следовательно, на экономические показатели модели Альтмана, искажают вероятностные оценки.

Рассмотрев различные модели вероятности банкротства предприятия, мы пришли к выводу, что более конкретно можно выбрать степень приближения предприятия к банкротству на основании системы показателей У. Бивера.

В заключении хочется сказать, что в целях недопущения непреодолимых кризисных ситуаций важно выявить факторы и тенденции деструктивного развития предприятия и своевременно скорректировать его стратегические цели, задачи и приоритеты. В связи с этим повышается значимость аналитического обоснования управления неплатежеспособным предприятием. Рекомендуемые различными авторами способы, методы и процедуры экономического анализа помогут своевременно принять профилактические меры. При этом уточним, что экономический анализ позволяет выявить фактические признаки несостоятельности предприятия, но ни в коем случае, не устанавливает факт банкротства. Результаты анализа дают возможность с высокой степенью вероятности предвидеть дальнейший жизненный цикл предприятия. Зная, что за ростом последует спад, можно спрогнозировать момент возникновения последнего, а значит, избежать «перегрева» в период подъема производства, заблаговременно подготовившись к нему.

#### БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЕ ССЫЛКИ

1. Аверина О. И. Экономический анализ в системе управления неплатежеспособными предприятиями / О. И. Аверина. – Саранск: Изд-во Мордов. ун-та, 2007. – 108 с.
2. Барчуков А. В. Источники информации для предупреждения финансовых проблем / А. В. Барчукова // Финансовый менеджмент. – №2. – 2009. – С.13-27.

3. Бельчук А. И. Проблемы модернизации российской экономики / А. И. Бельчук // Российский внешнеэкономический вестник. – 2010. – №7. – с. 46-50.
4. Глазунов М. И. Оценка финансовой устойчивости коммерческой организации на основе данных бухгалтерского баланса / М. И. Глазунов // Экономический анализ: теория и практика. – №4– 2009. – С. 58 – 64.
5. Кучуков Р. Модернизации экономики: проблемы, задачи / Р. Кучуков// Экономист. – 2010. – №1. с.20-29.
6. Левшин Г. В. Анализ финансовой устойчивости организации с использованием различных критериев оценки / Г. В. Левшин // Экономический анализ: теория и практика. – 2009. – № 21.
7. Новрузов Б. Ликвидность и финансовая устойчивость: взгляните на свой бизнес / Б. Новрузов // Консультант. – 2009. – №7.
8. Поленова С. Н. Бухгалтерский учет собственного капитала компании в зарубежной практике / С. Н. Поленова. 2004 г.
9. Соколова Н. А. Бухгалтерская финансовая отчетность: Экспресс – курс / Н. А. Соколова, И. Н. Томшинская. – СПб. : Питер, 2011. – 240 с.: ил. – (Серия «Бухгалтеру и аудитор»)»

## **SOLVENCY ANALYSIS AND PREDICTION OF BANKRUPTCY**

**Porosenkova N. A.**, 5<sup>th</sup> year student of Department of Economics,  
Ogarev Mordovia State University, Saransk  
**Davydova V. V.**, PhD, Associate Professor, Chair of Accounting and Audit  
Ogarev Mordovia State University, Saransk

In the article the basic theoretical and methodological approaches to the analysis of solvency and bankruptcy prediction are discussed.

Keywords: financial solvency, analysis, bankruptcy and liquidity.