

АНАЛИЗ ЗАРУБЕЖНОГО ОПЫТА ПРОГНОЗИРОВАНИЯ ВЕРОЯТНОСТИ БАНКРОТСТВА И ВОЗМОЖНОСТИ ЕГО ИСПОЛЬЗОВАНИЯ В РОССИЙСКОЙ ПРАКТИКЕ

Москалева Елена Геннадьевна

канд. экон. наук, доцент кафедры экономического анализа и учета
Мордовский государственный университет имени Н. П. Огарёва, г. Саранск
Moskaleva_EG@list.ru

В статье рассматриваются возможности использования зарубежного опыта при прогнозировании вероятности банкротства российских компаний. По данным ООО «Завод сухих строительных смесей» сделан прогноз вероятности банкротства данной организации по методике диагностики банкротства Уильяма Бивера и с использованием многофакторных моделей Э. Альтмана, Лиса, Таффлера. Интерпретированы полученные результаты.

Ключевые слова: анализ, банкротство, прогнозирование вероятности банкротства, многофакторные модели.

Как показывает практика, банкротство – неизбежное явление рыночной экономики, поэтому своевременное выявление признаков банкротства организации является одной из важных задач финансового менеджмента.

Банкротство (финансовый крах, разорение) – это подтвержденная документально неспособность субъекта хозяйствования платить по своим долговым обязательствам и финансировать текущую основную деятельность из-за отсутствия средств [3, с. 353].

В соответствии с Федеральным законом от 26 октября 2002 г. № 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)» предприятие – юридическое лицо может быть объявлено банкротом, если оно не способно удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей в течение трех месяцев с даты, когда они должны были быть исполнены. Производство по делу о банкротстве может быть возбуждено арбитражным судом при условии, что требования к должнику – юридическому лицу в совокупности составляют не менее ста тысяч рублей.

Поэтому организации, нацеленные на долгосрочную работу, должны оперативно выявлять признаки, указывающие на появление финансовых проблем, на высокую вероятность банкротства.

Исследования ученых-экономистов в области прогнозирования вероятности банкротства предприятий показывают, что из множества финансовых индикаторов можно выбрать ключевые, наиболее точно предсказывающие усиление финансовых проблем или возможное банкротство. Эти показатели можно связать между собой, объединив их в многофакторную модель или представить как систему ключевых индикаторов. В многофакторных моделях финансовые пока-

затели могут перемножаться на эмпирически выведенные весовые коэффициенты или суммироваться с константой, также полученной опытно-статистическим путем.

Многолетний опыт использования таких моделей в зарубежной практике показал свою высокую эффективность. Отечественными специалистами также неоднократно делались попытки адаптировать зарубежные модели прогнозирования вероятности банкротства к российской практике, однако без учета специфики экономических условий той экономики, по результатам деятельности хозяйствующих субъектов которой они моделировались, может привести к ошибочным результатам.

В данной статье мы рассмотрим результаты применения различных зарубежных моделей прогнозирования вероятности банкротства к одному из молодых, динамично развивающихся предприятий Республики Мордовия – ООО «Завод сухих строительных смесей». На сегодняшний день ассортимент предприятия насчитывает 15 наименований сухих строительных смесей. Продукция ООО «ТРИ–С» отличается высоким качеством, экономичностью, удобством применения и доступными ценами. Современное немецкое технологическое оборудование фирмы «М–ТЕС» позволяет контролировать весь процесс производства и тем самым стабилизировать качество выпускаемой продукции. За небольшой период своей успешной работы год ООО «Завод сухих строительных смесей» сумело завоевать значительную часть регионального рынка сухих строительных смесей, составив достойную конкуренцию другим торговым маркам.

С финансовой точки зрения результаты работы ООО «Завод сухих строительных смесей» характеризуются следующими итоговыми показателями (таблица 1).

Т а б л и ц а 1

**Показатели финансовой отчетности
ООО «Завод сухих строительных смесей» и их динамика за 2009-2011 гг.**

Показатель	2009 г.	2010 г.	2011 г.	Абсолютное отклонение	
				2010 г. от 2009 г.	2011 г. от 2010 г.
Данные бухгалтерского баланса					
Основные средства	25	784	4757	759	3973
Итого внеоборотные активы	25	784	5833	759	5049
Запасы	6337	8302	14288	1965	5986
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	128	128	128	-	-
Краткосрочная дебиторская задолженность	11327	10999	14632	-328	3633
Денежные средства	536	527	222	-9	-305
Прочие оборотные активы	1884	1042	30	-842	-1012
Итого оборотные активы	20212	20998	29300	786	8302
Баланс	20237	21782	35133	1545	13351

Окончание табл. 1

Показатель	2009 г.	2010 г.	2011 г.	Абсолютное отклонение	
				2010 г. от 2009 г.	2011 г. от 2010 г.
Уставный капитал	10	10	4010	-	4000
Нераспределенная прибыль	342	223	579	-119	356
Итого капитал и резервы	352	233	4589	-119	4356
Долгосрочные обязательства	-	-	-	-	-
Займы и кредиты	1000	3000	8000	2000	5000
Кредиторская задолженность	18885	18549	22544	-336	3995
Итого краткосрочные обязательства	19885	21549	30544	1664	8995
Баланс	20237	21782	35133	1545	13351
Данные отчета о прибылях и убытках					
Выручка от продаж	53850	83663	98826	29813	15163
Полная себестоимость продаж	50856	82173	97335	31317	15162
Прибыль от продаж	2994	1248	1491	-1746	243
Прибыль до выплаты налогов и процентов	2458	1060	1291	-1398	231
Чистая прибыль	1830	569	579	-1261	10

Как видно из представленных данных, выручка от продаж ООО «Завод сухих строительных смесей» увеличилась за 2009-2011 гг. почти в два раза, однако рентабельность работы очень низкая, поскольку прибыль от продаж составляет всего 1,5% от выручки. Компания в основном арендует основные средства для осуществления производственной деятельности, но и стоимость собственных основных средств в динамике существенно возросла. В динамике увеличились суммы запасов и дебиторской задолженности, что с одной стороны объясняется расширением масштабов бизнеса и увеличением объема производимой и продаваемой продукции, но с другой – свидетельствует о замедлении оборачиваемости средств и их более длительном «омертвлении» в запасах и дебиторской задолженности. Сумма собственного капитала ООО «Завод сухих строительных смесей» в динамике увеличилась как за счет дополнительных вкладов собственников (и это характеризует ориентацию компании на долгосрочную прибыльную работы), так и за счет сумм нераспределенной (реинвестированной в бизнес) прибыли. У компании нет долгосрочных обязательств, краткосрочные кредиты и займы составляют на конец 2011 года 8 млн р. (что в два раза превышает размер уставного капитала). Существенной остается сумма кредиторской задолженности – более 22,5 млн р., или примерно 1/5 часть себестоимости продаж. По сумме кредиторская задолженность в 1,5 раза превышает дебиторскую задолженность, что, безусловно, генерирует финансовые проблемы в области платежеспособности организации.

По результатам предварительного анализа платежеспособности и финансовой устойчивости ООО «Завод сухих строительных смесей» имеет недостаточно устойчивое финансовое состояние (таблица 2).

Основные индикаторы финансового состояния ООО «Завод сухих строительных смесей» и их динамика за 2009-2011 гг.

Показатель	Оптимальное значение	2009 г.	2010 г.	2011 г.	Абсолютное отклонение	
					2010 г. от 2009 г.	2011 г. от 2010 г.
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,2-0,5	0,03	0,02	0,01	-0,01	-0,01
Коэффициент промежуточной ликвидности	0,7-1,0	0,60	0,53	0,49	-0,07	-0,04
Коэффициент покрытия	$\geq 2,0$	1,02	0,97	0,96	-0,05	-0,01
Степень платежеспособности по текущим обязательствам	$< 3,0$	4,43	3,09	3,71	-1,34	0,62
Коэффициент общей степени платежеспособности	$< 12,0$	4,43	3,09	3,71	-1,34	0,62
Коэффициент задолженности по кредитам банков и займам	$< 12,0$	0,22	0,43	0,97	0,21	0,54
Коэффициент задолженности другим организациям	$< 3,0$	3,92	2,46	2,63	-1,46	0,17
Коэффициент задолженности фискальной системе	$< 1,0$	0,28	0,14	0,11	-0,14	-0,03
Коэффициент автономии	$> 0,5$	0,02	0,01	0,13	-0,01	0,12
Коэффициент соотношения привлеченных и собственных средств	$< 1,0$	56,49	92,48	6,66	35,99	-85,82
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств	$< 1,0$	2,84	12,88	1,74	10,04	-11,14
Коэффициент финансовой зависимости	$< 2,0$	57,49	93,48	7,66	35,99	-85,82
Коэффициент маневренности собственного капитала	$> 0,5$	0,93	-2,36	-0,27	-3,29	2,09
Коэффициент концентрации привлеченного капитала	$< 0,5$	0,98	0,99	0,87	0,01	-0,12
Коэффициент инвестирования	$> 1,0$	14,08	0,30	0,79	-13,78	0,49

Уровень коэффициента абсолютной ликвидности показывает, что предприятие способно оперативно погасить только 1% краткосрочной задолженности на конец 2011 года. Кроме того, ООО «Завод сухих строительных смесей» не способно полностью расплатиться по своим краткосрочным долгам в ближайшее время даже с учетом поступлений в погашение дебиторской задолженности. Коэффициент текущей ликвидности (покрытия) в ООО «Завод сухих строительных смесей» также находится существенно ниже своего оптимального значения и составляет всего 0,96 в 2011 г. Задолженность по текущим обязательствам ООО «Завод сухих строительных смесей» в 2011 г. могло погасить за 3,7 месяца, т.е. предприятие допускает превышение срока в три месяца для погашения краткосрочных обязательств. Поскольку организация не имеет долгосрочных обязательств, то и общую задолженность ООО «Завод сухих строи-

тельных смесей» могло погасить не за год (оптимальное значение по мнению большинства экспертов), а также за 3,7 месяца.

ООО «Завод сухих строительных смесей» имеет достаточно низкое значение коэффициента автономии (0,02 в 2009 г., 0,01 в 2010 г., 0,13 в 2011 г.), хотя отмечается его повышение в динамике на 0,11. Пока, на конец 2011 года, можно сделать вывод, что большая часть имущества предприятия формируется за счет привлеченного капитала. Это подтверждает и коэффициент финансовой зависимости, уровень которого более 2 и составляет 57,49 в 2009 г., 93,48 в 2010 г., 7,66 в 2011 г., хотя и отмечается снижение уровня показателя в динамике.

Коэффициент соотношения привлеченных и собственных средств показывает, что на 1 р. собственных средств, вложенных в активы организации, в 2009 г. приходилось 56,49 р. привлеченных, в 2010 г. 92,48 р., в 2011 г. 6,66 р. Таким образом, показатель на протяжении всего периода находился в пределах, значительно выше критических значений, поэтому следует отметить высокую финансовую зависимость от внешних источников капитала.

Коэффициент соотношения заемных и собственных средств показывает, что на 1 р. собственного капитала в 2009 г. приходилось 2,84 р. заемных (платных) средств, в 2010 г. 12,88 р., в 2011 г. 1,74 р.

По данным ООО «Завод сухих строительных смесей» коэффициент маневренности собственного капитала составил 0,93 в 2009 году, -2,36 в 2010 году и -0,27 в 2011 году, т.е. в 2010-2011 гг. значение коэффициента маневренности собственного капитала отрицательное. Это говорит о том, что весь собственный капитал вложен во внеоборотные активы, а для финансирования оборотных активов полностью используется краткосрочный заемный капитал, собственных оборотных средств у ООО «Завод сухих строительных смесей» нет.

Значение коэффициента концентрации привлеченного капитала по данным ООО «Завод сухих строительных смесей» существенно превышает оптимальное, что свидетельствует о наличии серьезной финансовой зависимости от внешних источников капитала (0,98 в 2009 г., 0,99 в 2010 г., 0,87 в 2011 г.).

Коэффициент инвестирования в 2010-2011 гг. находился ниже критической отметки: в 2009 г. 14,08, в 2010 г. 0,30, в 2011 г. 0,79. Это говорит о том, что весь перманентный капитал (т.е. капитал длительного пользования) в 2010-2011 гг. инвестирован во внеоборотные активы (основные средства) и даже часть внеоборотных активов профинансирована за счет краткосрочных источников средств, что и генерирует высокий риск потери платежеспособности.

Итак, по данным таблиц 1 и 2 видно, что ООО «Завод сухих строительных смесей» имеет финансовые проблемы, связанные с недостаточной платежеспособностью, низкой финансовой устойчивостью, высокой степенью зависимости от внешних источников капитала, но собственники компании нацелены на сохранение бизнеса и его активное развитие. Признаков фиктивного банкротства у ООО «Завод сухих строительных смесей» нет.

Рассмотрим, какие результаты мы получим, используя зарубежные модели прогнозирования вероятности банкротства.

Одной из первых попыток использовать аналитические коэффициенты для прогнозирования банкротства считается работа финансового аналитика Уильяма Бивера. Он проанализировал динамику 30 коэффициентов за пятилетний период по группе компаний, половина из которых обанкротилась. На основе анализа этих показателей им была предложена методика диагностики банкротства.

Методика диагностики банкротства Уильяма Бивера включает следующие коэффициенты (таблица 3).

Т а б л и ц а 3

**Система показателей прогнозирования вероятности банкротства
Уильяма Бивера [2, с. 318]**

Показатель	Методика расчета	Значения показателей		
		группа 1 (благоприятная ситуация)	группа 2 (за 5 лет до банкротства)	группа 3 (за 1 год до банкротства)
Коэффициент Бивера	Чистая прибыль + +Амортизационные отчисления	0,4 – 0,45	0,17 – 0,4	-0,15
	Заемный капитал			
Коэффициент текущей ликвидности	Оборотные активы	< 3,2	< 2	< 1
	Текущие обязательства			
Коэффициент экономической рентабельности	Чистая прибыль	0,06 – 0,08	0,04 – 0,06	-0,22
	Стоимость активов за период			
Доля заемного капитала в общих источниках финансирования	Заемный капитал	≤ 0,37	0,37 – 0,50	0,50 – 0,80
	Источники покрытия имущества			
Коэффициент покрытия активов собственными оборотными средствами	Собственный капитал – Внеоборотные активы	≥ 0,4	0,3 – 0,4	0,06 – 0,3
	Стоимость активов			

Используя данные деятельности ООО «Завод сухих строительных смесей» за 2011 год проведем оценку банкротства с помощью модели Уильяма Бивера (таблица 4).

ООО «Завод сухих строительных смесей» по всем показателям Уильяма Бивера относится к третьей группе – «за 1 год до банкротства».

**Прогноз банкротства ООО «Завод сухих строительных смесей»
по модели Уильяма Бивера по данным за 2011 год**

Показатель	2011 г.	
	Уровень показателя	Группа банкротства
Коэффициент Бивера	0,12	3
Коэффициент текущей ликвидности	0,96	3
Коэффициент экономической рентабельности	0,02	3
Доля заемного капитала в общих источниках финансирования	0,87	3
Коэффициент покрытия активов собственными оборотными средствами	-0,04	3

Также наибольшее распространение получили модели прогнозирования банкротства профессора Нью-Йоркского университета Эдварда Альтмана. Одной из наиболее востребованных моделей прогнозирования банкротства считается пятифакторная модель, которую он предложил для компаний, акции которых не котируются на бирже, (Z) (формула (1)):

$$Z = 3,107 \times K_1 + 0,995 \times K_2 + 0,42 \times K_3 + 0,847 \times K_4 + 0,717 \times K_5, \quad (1)$$

где K_1 – отношение прибыли до выплаты процентов и налогов к сумме активов;
 K_2 – отношение выручки от продаж к сумме активов;
 K_3 – отношение балансовой стоимости собственного капитала к заемному капиталу;
 K_4 – отношение реинвестированной (нераспределенной) прибыли к сумме активов;
 K_5 – отношение величины собственных оборотных средств к сумме активов.
 Проиллюстрируем применение этой модели в таблице 5.

**Прогноз вероятности банкротства ООО «Завод сухих строительных смесей»
по пятифакторной модели Z-счета Э. Альтмана по данным за 2011 год**

Показатель	Значение
Прибыль до выплаты процентов и налогов, тыс. р.	1291
Общая сумма активов, тыс. р.	35133
Выручка от продаж, тыс. р.	98826
Балансовая стоимость собственного капитала, тыс. р.	4589
Заемный капитал, тыс. р.	30544
Нераспределенная прибыль отчетного года, тыс. р.	356
Величина собственных оборотных средств, тыс. р.	-1244
K_1 – отношение прибыли до выплаты процентов и налогов к общей сумме активов	0,037

Показатель	Значение
K_2 – отношение выручки от продаж к общей сумме активов	2,813
K_3 – отношение балансовой стоимости собственного капитала к заемному капиталу	0,150
K_4 – отношение реинвестированной (нераспределенной) прибыли к общей сумме активов	0,010
K_5 – отношение величины собственных оборотных средств к общей сумме активов	-0,035
Z – счет Э. Альтмана	2,959

Критическое значение Z по мнению Э. Альтмана составляет 1,23. С этой величиной сопоставляется расчетное значение индекса кредитоспособности для ООО «Завод сухих строительных смесей». Фактическое значение индекса Альтмана существенно выше своего критического значения, что указывает на низкую вероятность банкротства.

В 1972 году британский экономист Лис разработал следующую модель прогнозирования банкротства организаций для Великобритании, формула (2):

$$Z = 0,063 \times X_1 + 0,092 \times X_2 + 0,057 \times X_3 + 0,001 \times X_4, \quad (2)$$

где X_1 – оборотный капитал / сумма активов;

X_2 – прибыль от реализации / сумма активов;

X_3 – нераспределенная прибыль / сумма активов;

X_4 – собственный капитал / заемный капитал [2, с. 316].

Используя данные деятельности ООО «Завод сухих строительных смесей» 2011 год проведем оценку банкротства с помощью метода Лиса (таблица 6). В случае если $Z < 0,037$ – вероятность банкротства высокая; $Z > 0,037$ – вероятность банкротства невелика.

Т а б л и ц а 6

**Прогноз банкротства ООО «Завод сухих строительных смесей»
по модели Лиса по данным за 2011 год**

Показатель	2011 г.
Общая сумма активов, тыс. р.	35133
Оборотный капитал, тыс. р.	29300
Прибыль от реализации отчетного года, тыс. р.	1491
Нераспределенная прибыль отчетного года, тыс. р.	356
Собственный капитал, тыс. р.	4589
Заемный капитал, тыс. р.	30544
X_1 (оборотный капитал / сумма активов)	0,8340
X_2 (прибыль от реализации / сумма активов)	0,0424
X_3 (нераспределенная прибыль / сумма активов)	0,0101
X_4 (собственный капитал / заемный капитал)	0,1502
Z	0,0572

ООО «Завод сухих строительных смесей» по модели Лиса также относится к предприятиям с невысокой вероятностью банкротства.

В 1997 году британский ученый Таффлер на основе анализа ключевых измерений деятельности корпорации (таких, как прибыльность, оборотный капитал, финансовый риск и ликвидность) предложил четырехфакторную прогнозную модель платежеспособности, воспроизводящую наиболее точную картину финансового состояния, формула (3):

$$Z = 0,53 \times X_1 + 0,13 \times X_2 + 0,18 \times X_3 + 0,16 \times X_4, \quad (3)$$

где X_1 – прибыль от реализации / краткосрочные обязательства;
 X_2 – оборотные активы / сумма обязательств;
 X_3 – краткосрочные обязательства / сумма активов;
 X_4 – выручка / сумма активов [2, с. 316].

Если величина Z -счета больше 0,3, это говорит о том, что у корпорации неплохие долгосрочные перспективы, если меньше 0,2, то банкротство более чем вероятно.

Используя данные деятельности ООО «Завод сухих строительных смесей» за 2011 год проведем оценку банкротства с помощью метода Таффлера (таблица 7).

Т а б л и ц а 7

**Прогноз банкротства ООО «Завод сухих строительных смесей»
по модели Таффлера по данным за 2011 год**

Показатель	2011 г.
Прибыль от реализации, тыс. р.	1491
Краткосрочные обязательства, тыс. р.	30544
Оборотные активы, тыс. р.	29300
Сумма обязательств, тыс. р.	30544
Общая сумма активов, тыс. р.	35133
Выручка, тыс. р.	98826
X_1 (прибыль от реализации / краткосрочные обязательства)	0,0488
X_2 (оборотные активы / сумма обязательств)	0,9593
X_3 (краткосрочные обязательства / сумма активов)	0,8694
X_4 (выручка / сумма активов)	2,8129
Z	0,7571

ООО «Завод сухих строительных смесей» по модели Таффлера имеет Z , равный 0,7571, т.е. пороговое значение 0,3 существенно превышает, следовательно, для предприятия характерна невысокая вероятность банкротства.

Результаты проведенного анализа сведем в таблицу 8.

Как видим, мы получили абсолютно противоположные результаты исследования, причем они вразрез расходятся с выводами по результатам нашего коэффицентного анализа, проведенного в таблице 2.

Результаты проведенного анализа вероятности банкротства ООО «Завод сухих строительных смесей»

Методика	Полученный результат
Методика диагностики банкротства Уильяма Бивера	За 1 год до банкротства
Пятифакторная модель Z-счета Э. Альтмана	Низкая вероятность банкротства
Прогнозирование банкротства по модели Лиса	Низкая вероятность банкротства
Прогнозирование банкротства по модели Таффлера	Низкая вероятность банкротства

В целом можно отметить, что использование зарубежных методик прогнозирования вероятности банкротства не имеет практической значимости для российских организаций, поскольку, напомним, данные модели строятся на основе дискриминантного анализа по статистическим данным корпораций отдельных стран, имеющих свои особенности рыночной экономики, и их применение в российской практике дает ошибочные результаты.

Однако, методические подходы к построению многофакторных моделей могут и должны использоваться при прогнозировании финансового состояния российских организаций. Например, учеными Иркутской государственной экономической академии предложена четырехфакторная модель прогноза риска банкротства, которая имеет следующий вид, формула (4):

$$R = 8,38 \times K_1 + K_2 + 0,054 \times K_3 + 0,63 \times K_4, \quad (4)$$

где R – рейтинговое число;

K_1 – коэффициент эффективности использования активов предприятия: собственный оборотный капитал / сумма активов;

K_2 – коэффициент рентабельности: чистая прибыль / собственный капитал;

K_3 – коэффициент оборачиваемости активов: выручка от продаж / средняя величина активов;

K_4 – норма прибыли: чистая прибыль / затраты [2, с. 319].

Вероятность банкротства организации в соответствии со значением R определяется следующим образом:

$R < 0$, вероятность банкротства максимальная 90 – 100%;

$R = 0 - 0,18$, вероятность банкротства высокая 60 – 80%;

$R = 0,18 - 0,32$, вероятность банкротства средняя 35 – 50%;

$R = 0,32 - 0,42$, вероятность банкротства низкая 15 – 20%;

$R > 0,42$, вероятность банкротства минимальная до 10%.

Используя данную методику, проведем оценку вероятности банкротства ООО «Завод сухих строительных смесей» по данным за 2011 год (таблица 9).

**Прогноз банкротства ООО «Завод сухих строительных смесей» с помощью
четырёхфакторной модели прогноза риска банкротства по данным за 2011 год**

Показатель	2011 г.
Собственный оборотный капитал, тыс. р.	-1244
Общая сумма активов, тыс. р.	35133
Чистая прибыль отчетного года, тыс. р.	579
Собственный капитал, тыс. р.	4589
Выручка от продаж, тыс. р.	98826
Средняя величина активов, тыс. р.	28458
Затраты, тыс. р.	97335
Коэффициент эффективности использования активов предприятия (K_1)	-0,0354
Коэффициент рентабельности (K_2)	0,1262
Коэффициент оборачиваемости активов (K_3)	3,4728
Норма прибыли (K_4)	0,0059
R	0,0207
Вероятность банкротства	средняя 35-50%

ООО «Завод сухих строительных смесей» по четырехфакторной модели прогноза риска банкротства имеет среднюю вероятность банкротства, что более соответствует действительности. Действительно, если компания не оптимизирует структуру активов и пассивов (минимизирует дебиторскую и кредиторскую задолженность, оптимизирует величину запасов, свободных денежных средств), не повысит рентабельность работы, финансовые проблемы могут остаться нерешенными, что приведет к потере платежеспособности и возбуждению дела о банкротстве.

Таким образом, следует сделать вывод о необходимости проведения более активных исследований именно в направлении разработки многофакторных моделей прогнозирования вероятности банкротства с использованием дискриминантного анализа статистических данных деятельности российских компаний. Такие исследования должны проводиться с учетом региональной и отраслевой специфики деятельности предприятий.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЕ ССЫЛКИ

1. О несостоятельности (банкротстве). Федеральный закон РФ от 26.10.2002 г. № 127-ФЗ [Электронный ресурс] // Гарант : [сайт информ.-правовой компании]. – Режим доступа: <http://www.garant.ru/>.
2. Любушин Н. П. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: учеб. пособие / Н. П. Любушин. – 3-е изд., перераб. и доп. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2006. – 448 с.
3. Савицкая Г. В. Анализ хозяйственной деятельности : учеб. / Г. В. Савицкая. – 2-е изд., испр. и доп. – Минск : РИГТО, 2012. – 367 с.

**THE ANALYSIS OF FOREIGN EXPERIENCE OF FORECASTING OF
BANKRUPTCY AND POSSIBILITY OF ITS USE IN THE RUSSIAN
PRACTICE**

Moskaleva Elena Gennadyevna

PhD, Associate Professor of the Economic Analysis and Accounting Chair,
Ogarev Mordovia State University, Saransk
Moskaleva_EG@list.ru

The article contains information on results of use of foreign techniques of forecasting of bankruptcy in the Russian practice.

Key words: analysis, bankruptcy, forecasting of bankruptcy, multiple-factor models.