ЕКОНОМІКА

УДК 65.012.12

Бочарников А.П.
кандидат экономических наук, доцент,
заведующий кафедрой учета и аудита
ХЭПУ

Стратегический контроллинг, как инструмент диагностики банкротства

На современном этапе завершения реформирования системы бухгалтерского учета в Украине, когда субъекты хозяйствования практически используют международные стандарты финансовой отчетности, весьма важным и неотложным является поиск новых подходов и современных методов управления финансовым состоянием предприятия на основе оценки и моделирования текущих и долгосрочных финансово-экономических показателей.

Именно таким инструментом интегрирования (комплексного) управления деятельностью предприятия является контроллинг. Система контроллинга, как целостная концепция управления финансово-экономическими процессами, основывается на учетной информации. Именно в учете формируется база данных, определяется содержание, проводится оценка и отбор параметров, используемых для характеристики количественного и качественного состояния исследуемых явлений.

Рассматривая контроллинг, как инструмент диагностики банкротства, следует отметить, что он обеспечивает методическую и инструментальную базу поддержки основных функций менеджмента: планирования, управления и контроля экономических показателей и обоснования их оптимальных значений.

Стратегический контроллинг предусматривает разработку долгосрочных значений экономических показателей, обеспечивающих антикризисное состояние предприятия на основе анализа, оценки и планирования показателей текущей деятельности предприятия (оперативный уровень) и среднесрочного прогноза (тактический уровень).

Информационной базой контроллинга является управленческий (внутрихозяйственный) и финансовый учет (внешний) учет, как основные составляющие бухгалтерского учета. Поскольку информация в бухгалтерском учете формируется по результатам свершившихся в прошлом событий, то она используется специалистами по контроллингу, прежде всего для анализа динамики и оценки отклонений фактической величины показателей финансового состояния от их уровня, предусмотренного бизнес-планом. Информационная база контроллинга и его взаимосвязь с управленческим и финансовым учетом приведена на рис.1.

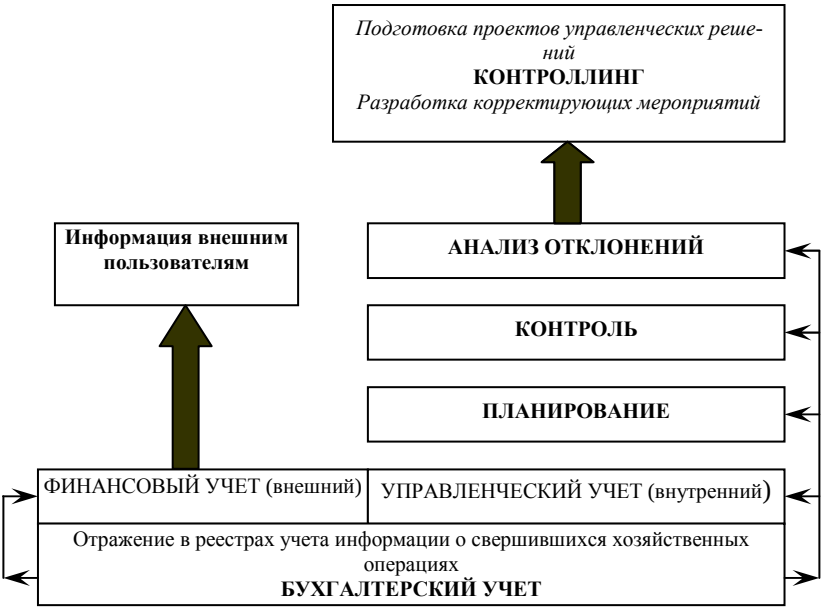

Рис.1. – Информационная база контроллинга финансового состояния предприятия

Диагностика банкротства представляет собой систему целевого контроллинга, направленного на выявление параметров кризисного развития предприятия, генерирующих угрозу его банкротства в будущем.

Закон Украины «О восстановлении платежеспособности должника или признании его банкротом» от 14.05.92г. № 2343-ХП (далее – «Закон о банкротстве) трактует банкротство, как признан-

ную судом неспособность должника восстановить свою платежеспособность и удовлетворить признанные судом требования кредиторов только посредством ликвидационной процедуры.

Существует множество методик проведения диагностики банкротства, отличающихся объектами наблюдения, этапами проведения анализа, набором показателей, при помощи которых определяется финансовое состояние предприятия.

В Украине на государственном уровне разработана и используется на практике методика диагностики банкротства украинских предприятий. Это методические рекомендации по выявлению признаков неплатежеспособности предприятия и признаков действий по сокрытию банкротства, фиктивного банкротства или доведения до банкротства, утвержденные приказом Минэкономики Украины № 10 от 17.01.2001г.(далее –Методические рекомендации).

Методические рекомендации определяют три степени неплатежеспособности предприятия: текущую, критическую и сверхкритическую.

Для того, чтобы определить степень неплатежеспособности рассчитывают коэффициент обеспечения собственными средствами и коэффициент покрытия.

Коэффициент обеспечения собственными средствами характеризует наличие собственных оборотных средств предприятия, необходимых для его финансовой устойчивости и определяется следующим образом:

$$K_{об} = \frac{\text{строка 380 формы №1 - строка 080 формы №1}}{\text{строка 260 формы №1}}.$$

Нормативное значение коэффициента обеспечения – 1,5.

Коэффициент покрытия характеризует достаточность оборотных средств предприятия для погашения своих долгов и определяется по формуле:

$$K_{п} = \frac{\text{строка 260 формы №1}}{\text{строка 620 формы №1}}.$$

Нормативное значение коэффициента покрытия - 1,5.

Для своевременного определения формирования неудовлетворительной структуры баланса у прибыльно работающего предприятия, способной в перспективе привести к появлению призна-

ков текущей, критической, а затем и сверхкритической неплатежеспособности, необходимо проводить систематический экспресс-анализ финансового состояния предприятия. Такой анализ в соответствии с Методическими рекомендациями проводится с помощью коэффициента Бивера, который рассчитывается следующим образом:

$$K_б = \frac{\text{Чистая прибыль - Амортизация}}{\text{Долгосрочные обязательства + Текущие обязательства}} =$$

$$= \frac{\text{строка 220 формы №2 - строка 260 формы №2}}{\text{строка 480 формы №1 + строка 620 формы №1}}.$$

В Методических рекомендациях предлагается в числителе данной формулы использовать разность между чистой прибылью и амортизацией предприятия. Попробуем разобраться, какой экономический смысл вложили разработчики Методических рекомендаций в этот показатель. С допустимой долей упрощения можно сказать, что в данном документе предлагается из разности доходов и расходов (уже включающих в себя амортизацию) еще раз вычитать расходы (их часть в виде амортизации). Исчисленный таким образом показатель не имеет никакой экономической интерпретации, к тому же практически нет предприятий, у которых числитель при таком алгоритме его расчета имел бы положительное значение. В этой связи при расчете значения коэффициента Бивера в числителе необходимо использовать не разницу между чистой прибылью и амортизацией, а сумму чистой прибыли и амортизации. Такой показатель имеет конкретный экономический смысл и в финансовом менеджменте он носит название потока денежных средств.

Кроме того, коэффициент Бивера не является показателем «изобретенным» разработчиками Методических рекомендаций - его широко используют как отечественные, так и зарубежные финансовые аналитики.

В Методических рекомендациях указано, что если значение этого показателя в течение длительного времени (1,5 – 2 года) не превышает 0,2, то это свидетельствует о формировании неудовлетворительной структуры баланса. Рекомендуемое значение коэффициента Бивера по международным стандартам находится на интервале 0,17- 0,4.

В зарубежной практике для оценки риска банкротства предприятий в рамках экспресс-анализа финансового состояния предприятия широко используют также модель известного западного экономиста Э.Альтмана, разработанную им в 1968 году. Знаменитый **Z**-счет Альтмана представляет пятифакторную модель, рассчитанную по данным о банкротстве 33 американских компаний.

Сопоставление данных, полученных для ряда стран, показывает, что веса в **Z**-свертке сильно разнятся не только от страны к стране, но и от года к году в рамках одной страны (можно сопоставить выводы Альтмана о положении предприятий США за 10 лет анализа). Получается, что Z-методы Альтмана не обладают устойчивостью к вариациям в исходных данных. Статистика, на которую опирается Альтман и его последователи, возможно, и репрезентативна, но она не обладает важным свойством статистической однородности выборки событий. Иными словами, подход Альтмана можно применять только как вспомогательный инструмент диагностики банкротства. При этом, конечные выводы должны делаться на основе приемов и методов стратегического контроллинга финансово-хозяйственной деятельности предприятия.

Z-модель Альтмана математически может быть представлена следующим образом:

$$Z = 1{,}2X_1 + 1{,}4X_2 + 3{,}3X_3 + 0{,}6X_4 + 1X_5,$$

где **Z** -интегральный показатель уровня угрозы банкротства:

X_1 – отношение собственного оборотного капитала к сумме всех активов предприятия;

X_2 – отношение нераспределенной прибыли к сумме всех активов;

X_3 – уровень доходности активов;

X_4 – коэффициент финансового риска;

X_5 – коэффициент оборачиваемости активов.

Значения показателя вероятности банкротства приведены ниже:

Значение показателя «Z»	**Вероятность банкротства**
До 1,8	Очень высокая
1,81 – 2,7	Высокая
2,71 – 2,99	Возможная
3 и выше	Очень низкая

Возможность практического использования **Z** - модели Альтмана во многом зависит от методов и приемов отбора, оценки и агрегирования показателей финансовой стабильности предприятия. При этом стратегический контролинг обеспечивает необходимую и достаточную репрезентативность модулируемых показателей.

Література

1. Коробов М.Я. Фінансово-економічний аналіз діяльності підприємств: Навч.посібн.- К.:Знання,2000-378с.

2. Грюнинг Х., Корн М.. Международные стандарты финансовой отчетности.- Вашингтон: Всемирный банк, 1999.- 250 с.