

2 этап. Комиссия по преобразованию проводит работы по преобразованию ГУП в ОАО. Комиссия по преобразованию осуществляет: проверку правильности проведения инвентаризации имущества и обязательств предприятия; организует проведение проверки финансово-хозяйственной деятельности и налоговой проверки; определяет состав и стоимость государственного имущества и размер уставного фонда открытого акционерного общества; готовит проект преобразования предприятия в открытое акционерное общество и вносит его в отраслевую комиссию. Далее отраслевая комиссия готовит заключение о возможности создания ОАО.

3 этап. Республиканский орган государственного управления по управлению государственным имуществом или его территориальные органы, или соответствующий местный исполнительный орган рассматривает предоставленные документы на соответствие законодательству, подготавливает заключение о правильности определения размера уставного фонда, создаваемого ОАО, и издает приказ о создании ОАО в процессе преобразования республиканского предприятия или подготавливает проект решения о создании ОАО в процессе преобразования коммунального предприятия.

4 этап. Регистрация акций и регистрация ОАО. Для регистрации ОАО необходимо предоставить пакет документов в регистрирующий орган одним из следующих способов: путем личного обращения или с помощью веб-портала.

ЛИТЕРАТУРА

1. О приватизации государственного имущества и преобразовании государственных унитарных предприятий в открытые акционерные общества: Закон Республики Беларусь от 19 января 1993 г. № 2103-ХП // Национальный реестр правовых актов Республики Беларусь. – 1998.

УДК 336.6

Студ. А. В. Молчун

Науч. рук. асс. Е. С. Малащук

(Кафедра организации производства и экономики недвижимости)

АДАПТАЦИЯ МОДЕЛИ ПРОГНОЗИРОВАНИЕ ВЕРОЯТНОСТИ БАНКРОТСТВА «Z-СЧЕТ АЛЬТМОНА» К УСЛОВИЯМ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

В современных условиях практика оценки вероятности банкротства предприятия является весьма актуальной. Неплатежеспособность предприятия, приобретающая или имеющая устойчивый характер, может привести к банкротству. Методика диагностики банкротства предприятия,

применяемая сегодня в Республике Беларусь [1], основывается на расчете трех базовых коэффициентов финансовой устойчивости. Структура баланса предприятия признается неудовлетворительной, если значения хотя бы одного из этих коэффициентов оказываются ниже нормативных. Недостатком этой методики является игнорирование тенденций изменения экономического состояния и базирование только на статических данных из бухгалтерского баланса. Используя эконометрический анализ, можно проанализировать как краткосрочные, так и долгосрочные аспекты экономического состояния предприятия в динамике.

Хорошо себя зарекомендовал за рубежом подход к прогнозированию несостоятельности (банкротства) на основе методики, предложенной американским экономистом Эдвардом Альтманом [2]. Этот подход основан на многофакторной эконометрической модели для конкретных условий. Широкое использование данного метода тормозилось некоторой институциональной неразвитостью рыночных отношений в Беларуси и слабостью методологического обеспечения при расчете реальных значений коэффициентов.

Целью данной статьи является попытка ответить на вопрос: возможно ли модифицировать «Z-счет Альтмана» таким образом, чтобы появилась возможность ее применения для условий Республики Беларусь?

В западных странах довольно широко распространен критерий Альтмана (индекс кредитоспособности), характеризующий платежеспособность предприятия. Индекс кредитоспособности позволяет в первом приближении разделить хозяйствующие субъекты на потенциальных банкротов и не банкротов.

При построении индекса Альтман исследовал 66 предприятий, половина которых обанкротилась в период между 1946 и 1965 гг., а половина работала успешно, и проанализировал 22 аналитических коэффициента, которые могли быть полезны для прогнозирования возможного банкротства. Из этих показателей он отобрал пять наиболее значимых и построил многофакторное регрессионное уравнение. Таким образом, индекс Альтмана представляет собой функцию от некоторых показателей, характеризующих экономический потенциал предприятия и результаты его работы за истекший период. В общем виде индекс кредитоспособности (Z-счет) имеет вид:

$$Z = 1.2 X_1 + 1.4 X_2 + 3.3 X_3 + 0.6 X_4 + X_5, \quad (1)$$

где X_1 – оборотный капитал/сумма активов; X_2 – нераспределенная прибыль/сумма активов; X_3 – операционная прибыль/сумма активов; X_4 – рыночная стоимость акций/задолженность; X_5 – выручка/сумма активов.

Для белорусских предприятий эта модель должна иметь более высокие параметры при различных показателях рентабельности [3]. Ограничение данной модели связаны с тем, что она не учитывает иные темпы инфляции, макроэкономические циклы, другие уровни фондо-, энерго- и трудоемкости производства, производительности труда, иную налоговую нагрузку. Кроме того, высокая доля государственного участия в капитале приводит к тому, что вероятность получения внешней помощи в виде вливаний из бюджета или льготных кредитов, а также госзаказа снижает вероятность наступления банкротства госпредприятий даже при длительном периоде стагнации.

В качестве базовой методики перспективно использовать метод главных компонент, в рамках которого можно выбирать не только предложенные Альтманом параметры, но и некоторые другие с целью повышения точности расчетов:

$$Z = C_1 \cdot X_1 + C_2 \cdot X_2 + C_3 \cdot X_3 + C_4 \cdot X_4 + C_5 \cdot X_5, \quad (2)$$

Если же в качестве параметров X_1, X_2, \dots, X_5 взять следующие параметры: X_1 – оборотный капитал/сумма активов; X_2 – балансовая прибыль/сумма активов; X_3 – операционная прибыль/сумма активов; X_4 – стоимость предприятия/задолженность; X_5 – выручка/сумма активов, то в результате проведенных исследований статистических данных за 3 года по 42 предприятиям Брестской обл. была получена следующая модель (по аналогии с методикой, изложенной в первом примере):

$$Z = 4.73 \cdot X_1 + 27.9 \cdot X_2 + 9.25 \cdot X_3 + 0.16 \cdot X_4 - 1.51 \cdot X_5. \quad (3)$$

Для данной модели были определены следующие интервалы: если $Z > 2.6$, то предприятие считается платежеспособным; если $Z < 1.72$, то предприятие считается неплатежеспособным; если $Z \in [1.72; 2.6]$, то необходимы дальнейшие исследования.

Подводя итоги вышеизложенного, можно сделать вывод, что модель прогнозирования несостоятельности предприятия, применимая для условий Республики Беларусь отличается от своего оригинала.

В процессе исследования была обоснована модель, которая позволяет рассчитывать возможную несостоятельность предприятий в условиях Беларуси. Для достижения максимально точного результата представляется необходимым разработка оригинальной кризис-прогнозной модели с установлением множественных диапазонов качественных оценок, более полно отражающих характер динамики экономической ситуации в белорусских организациях.

Таким образом, полученные результаты доказывают, что применение данной методики возможно в случае более тщательной апробации и адаптации ее к белорусской модели к практике белорусских предприятий с учетом особенностей их функционирования.

ЛИТЕРАТУРА

1. Инструкция о порядке расчета коэффициентов платежеспособности и проведения анализа финансового состояния и платежеспособности субъектов хозяйствования, утвержденной постановлением Министерства финансов Республики Беларусь и Министерства экономики Республики Беларусь №140/206 от 27.12.2011 г.

2. Altman E. I. (1968). Financial Ratios, Discriminant Analysis and the Prediction of Corporate Bankruptcy // The Journal of Finance. P. 589–609.

3. Черновалов, А., Шевчук. А. (2004). Прогнозирование несостоятельности действующих предприятий и фирм в Беларуси. Минск: Институт предпринимательства и менеджмента.

УДК 336.6

Студ. Д. В. Кудош

Науч. рук. асс. О. В. Батура

(Кафедра организации производства и экономики недвижимости)

СТРАХОВАНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ РИЭЛТЕРСКИХ ОРГАНИЗАЦИЙ

Риэлтерская деятельность постоянно сопряжена с риском значительных имущественных потерь в силу высокой стоимости объектов недвижимости. Парадоксально, но «безответственность» риэлтера отчасти объясняется отсутствием финансовых гарантий для него самого: полное возмещение клиенту всех убытков, связанных с недействительностью сделки, неизбежно повлечет разорение и банкротство не только риэлторов – «одиночек», но и крупных агентств недвижимости. Таким образом, ни риэлтеры, ни нотариусы, ни государственная регистрация не дают стопроцентной защиты прав владельцев недвижимости, в связи с этим дополнительной защитой и гарантией может стать страхование. Страхование профессиональной ответственности риэлтеров – это надежная гарантированная защита имущественных интересов в случае, если возникнет ответственность