

2. Стабилизация экономической ситуации, и как результат - понижение % ставок по кредитам.

3. Рассмотрение варианта создания стройсберкасс как альтернативы очередному строительству. Реализация данного варианта может быть осуществлена с помощью:

а) разработки специального закона (например, в Германии – Закон «О сберегательных кассах по кредитованию строительства»), который будет устанавливать сферу их деятельности и меры надзора за ними с целью обеспечить надежность и сохранность вкладов, устойчивое развитие системы в целом;

б) обеспечения государственной поддержки жилищной сберегательной системы с уплатой государственной премии на сбережения;

в) разработки стандартных сроков и условия контрактов ССК, которые не должны часто меняться, что повысит доверие населения к этой системе.

УДК 005.334.4:005.521

Апробация кризис-прогнозных моделей для строительных организаций Республики Беларусь

Ерошеня Н.А.

(научный руководитель – Водоносова Т.Н.)

Белорусский национальный технический университет
Минск, Беларусь

На сегодняшний момент большую популярность в оценке критического состояния фирмы в мировой практике широко набирают кризис-прогнозные модели. Такие модели создавались с целью максимально быстрой и эффективной оценки состояния организаций. А их преимуществом является то, что они могут быть использованы не только менеджерами данной организации, но и для межфирменного контроля с позиции контрагента: заказчиками, генеральными подрядчиками, при проведении тендерных мероприятий для экспресс-оценки финансового состояния предприятий-участников торгов.

Наибольшую известность в области прогнозирования банкротства получила работа известного американского экономиста Э. Альтмана.

В 1968 году он разработал пятифакторную модель, которая имеет следующий вид:

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

где X_1 – отношение операционной прибыли к сумме активов; X_2 – отношение выручки к сумме активов; X_3 – отношение рыночной стоимости акций к задолженности; X_4 – отношение нераспределенной прибыли к сумме активов (реинвестированная прибыль); X_5 – отношение оборотного капитала к сумме активов.

Через некоторое время ученые со всего мира подхватили эту идею, и вскоре появился ряд других похожих моделей, наиболее известные из которых модель Лиса (Великобритания, 1972), модель Таффлера-Тишоу (Великобритания, 1977), модель Спрингейта (Канада, 1978), а также модель Давыдовой-Беликова (Россия, 1999).

Однако, несмотря на высокую степень эффективности использования кризис-прогнозных модели в академической среде, на практике они не всегда показывают достоверные результаты.

Чтобы убедиться в этом, протестируем вышеперечисленные модели для одной из строительных организаций Беларуси, финансово-экономическое положение которого заранее известно. В качестве примера, возьмем фирму ОДО «БелКонсалт-А» (г. Наровля, Гомельская область) которая выделяется на фоне других организаций данного вида деятельности высокой стабильностью в финансовом плане.

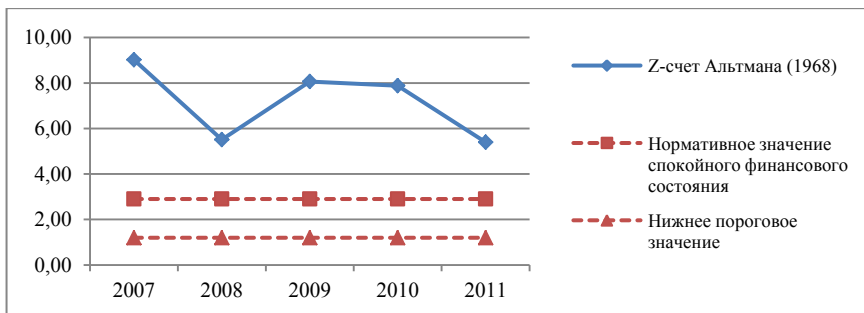


Рисунок 1. Результаты тестирования ОДО «БелКонсалт-А» согласно пятифакторной модели Альтмана

Апробация пятифакторной модели Альтмана (рис. 1) для «БелКонсалт-А» выявила, что ситуация в организации устойчива и банкротство в ближайшее время ей не грозит.

Однако получившиеся результаты намного превышают нормативное значение спокойного финансового состояния. Это значит, что данная модель не сможет раскрыть незначительные прорехи в управлении, которые в последствии могут привести к общему ухудшению положения организации и даже к ее банкротству.

Кроме того данная модель не показала, обнаруженные комплексным экономическим анализом существенное снижение финансовой стабильности организации в конце 2009 года, происходившей на фоне финансового кризиса.

Протестированные для фирмы остальные модели, кроме модели Лиса, показали тот же результат, что и модель Альтмана. Это подтверждает неоднозначность их работы в условиях Республики Беларусь, поэтому они не могут применяться в качестве обоснования для официального заключения о банкротстве белорусских организаций.

Выходом из положения может быть использование кризис-прогнозных моделей отечественных исследователей, однако на сегодняшний день их не так много.

В 2005 году на кафедре «Экономика предприятий и природопользования» Академии управления при Президенте Республики Беларусь пятифакторная модель Альтмана была

адаптирована для градообразующих предприятий города Мозыря и получила следующий вид:

$$Z = 0,48 X_1 + 0,6 X_2 + 1,3 X_3 + 0,2 X_4 + 0,4 X_5.$$

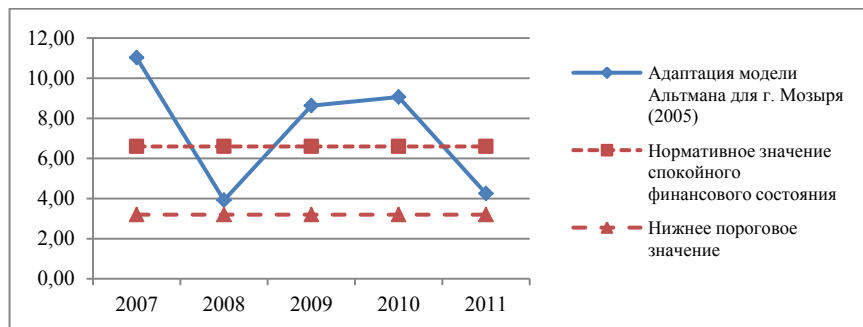


Рисунок 2. Результаты тестирования ОДО «БелКонсалт-А» согласно кризис-прогнозной модели для градообразующих предприятий г. Мозыря

Результаты, полученные для «БелКонсалт-А» показали (рисунок 2), что хотя данная модель более точно отображает ситуацию в организации, чем зарубежные, однако ее нижнее пороговое значение (которое показывает наступление кризисного состояния) все же не соответствует истинному положению организации.

На кафедре «Экономика строительства», БНТУ в 2012 году была создана принципиально новая кризис-прогнозная модель, при разработке которой учитывались особенности строительства Республики Беларусь: большая доля оборотного капитала в активе, незначительный уровень собственного капитала, особенности учетной политики в оценке выручки и капитала предприятия, а также относительно низкий уровень рентабельности. Модель выглядит следующим образом:

$$Z = 0,098 X_1 + 0,235 X_2 + 0,872 X_3 + 0,181 X_4 + 5,089 X_5.$$

где X_1 – отношение выручки к сумме активов; X_2 – отношение собственного капитала к привлеченному; X_3 – отношение добавленного капитала к сумме активов; X_4 – коэффициент текущей

ликвидности; X_5 – рентабельность продаж.

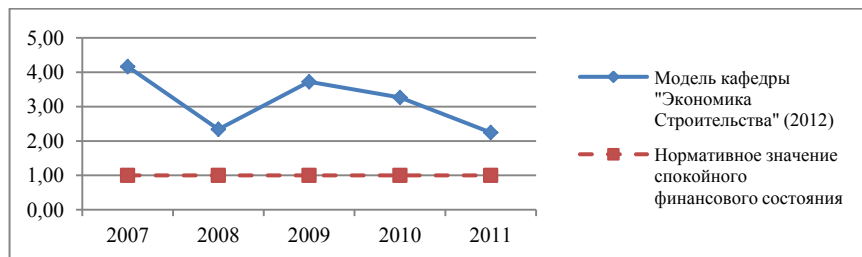


Рисунок 3. Результаты тестирования ОДО «БелКонсалт-А» согласно кризис-прогнозной модели кафедры «Экономика Строительства», БНТУ

Несмотря на высокую эффективность использования данной модели для сорока белорусских строительных организаций, для ОДО «БелКонсалт-А» она оказалась недостаточно достоверной по причине низкой чувствительности (так же как и в случае с моделью Альтмана).

Таким образом ни одна из вышеперечисленных моделей не отразила объективное состояние организации. Поэтому, чтобы добиться 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 строительных организациях. Которая позволила бы не столько определить наступление кризиса, сколько выявить негативные тенденции в управлении фирмой.

Прибыль Завода КПД-3 ОАО МАПИД и пути ее повышения

Зубрицкая Е.И.
(научный руководитель – Валицкий С.В.)
Минский институт управления
Минск, Беларусь

Прибыль – это экономическая категория, которой отводится важная роль в условиях развития конкурентоспособной экономики. Прибыль занимает одно из главных мест в общей системе