

низаций, утвержденным Приказом Министерства финансов СССР от 28.03.1985 г. № 40, для учета инвестиций предусматривались специальные бухгалтерские счета — 33 «Капитальные вложения» (для учета затрат на капитальные вложения) и 93 «Финансирование капитальных вложений» (для учета источников капитальных вложений).

Таким образом, создание теоретической и методологической базы и методического инструментария бухгалтерского учета инвестиций в организациях Белорусской железной дороги в современных условиях развития экономики является самостоятельной задачей и требует научно-го решения.

Е.В. Ефименко

Могилевский государственный университет продовольствия

АНАЛИЗ РИСКА БАНКРОТСТВА И КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ

В зарубежных странах для оценки риска банкротства и кредитоспособности предприятий широко используются факторные модели известных западных экономистов Альтмана, Лиса, Таффлера, Тишоу и др., разработанные с помощью многомерного дискриминантного анализа. Наиболее широкую известность получила модель Альтмана

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

где x_1 — собственный оборотный капитал/сумма активов; x_2 — нераспределенная прибыль/сумма активов; x_3 — прибыль до уплаты процентов/сумма активов; x_4 — балансовая стоимость собственного капитала/заемный капитал и x_5 — объем продаж (выручка)/сумма активов.

Константа сравнения — 1,23. Если значение $Z < 1,23$, то это признак высокой вероятности банкротства, тогда как значение $Z > 1,23$ и более свидетельствует о малой его вероятности. В РУП «Учхоз БГСХА» величина Z -счета по модели Альтмана составляет: 2008 год: $Z_i = 2,467$; 2009 год: $Z_\varepsilon = 1,93$.

Дискриминантная модель, разработанная Лисом для Великобритании, получила следующее выражение:

$$Z = 0,063X_1 + 0,092X_2 + 0,057X_3 + 0,001X_4,$$

где X_1 — оборотные активы/объем активов; X_2 — прибыль от реализации/объем активов; X_3 — нераспределенная прибыль/объем активов; X_4 — балансовая стоимость собственного капитала/объем заемных средств.

Предельное значение равняется 0,037. По модели Лиса величина Z -счета для РУП «Учхоз БГСХА» равна: $Z_i = 0,29$; 2009 год: $Z_\varepsilon = 0,26$. В соответствии с критериями данной модели РУП «Учхоз БГСХА» имеет высокую вероятность банкротства.

Широко используется модель Таффлера

$$Z = 0,53X_1 + 0,13X_2 + 0,18X_3 + 0,16X_4,$$

где X_1 — прибыль от реализации/краткосрочные обязательства; X_2 — оборотные активы/сумма обязательств; X_3 — краткосрочные обязательства/объем активов; X_4 — выручка/объем активов.

Если значение Z больше 0,3, то у организации хорошие долгосрочные перспективы. Значение Z меньше 0,02 свидетельствует о высокой вероятности банкротства. По модели Таффлера величина Z -счета для РУП «Учхоз БГСХА» равна: 2008 год: $Z_i = 0,51$; 2009 год: $Z_{\bar{e}} = 0,36$.

Г.В. Савицкой [2] для обоснования основных индикаторов риска банкротства предложена для сельскохозяйственных организаций следующая дискриминантная факторная модель:

$$Z = 0,11x_1 + 13,239x_2 + 1,676x_3 + 0,515x_4 + 3,8x_5,$$

где x_1 — собственный оборотный капитал/сумма оборотных активов; x_2 — оборотный капитал/основной капитал; x_3 — выручка от реализации/сумма активов; x_4 — прибыль от реализации/сумма активов; x_5 — собственный капитал/валюта баланса.

Константа сравнения — 8. Если значение Z -счета больше 8, то риск банкротства малый или отсутствует. При значении Z -счета меньше 8 риск банкротства присутствует: от 8 до 5 — небольшой; от 5 до 3 — средний; ниже 3 — большой; ниже 1 — стопроцентная несостоятельность. На анализируемом предприятии величина Z -счета по данной модели составляет: 2008 год: $Z_i = 9,3628$; 2009 год: $Z_{\bar{e}} = 9,3874$. Следовательно, можно сделать заключение, что вероятность банкротства невысокая, так как значение $Z > 8$.

Для платежеспособных организаций целесообразно оценить вероятность утраты платежеспособности в предстоящем периоде, рассчитав коэффициент утраты платежеспособности, характеризующий наличие реальной возможности организации утратить свою платежеспособность в течение определенного периода (3 месяца). Приведем расчет данного коэффициента

$$K_{\text{уп}} = \frac{K_{\text{тл}}^{\text{кг}} + 3 / 12 (K_{\text{тл}}^{\text{кг}} - K_{\text{тл}}^{\text{нг}})}{1,5},$$

где $K_{\text{уп}}$ — коэффициент утраты платежеспособности; $K_{\text{тл}}^{\text{кг}}$, $K_{\text{тл}}^{\text{нг}}$ — коэффициенты текущей ликвидности на конец и начало периода соответственно; y — период утраты платежеспособности, принимаемый равным трем месяцам; t — продолжительность отчетного периода в месяцах; 1,5 — нормативное значение коэффициента текущей ликвидности, установленного для отрасли.

Коэффициент утраты платежеспособности, принимающий значение больше 1 (в РУП «Учхоз БГСХА» это значение составляет 1,38),

рассчитанный на период, равный трем месяцам, свидетельствует о наличии реальной возможности у организации не утратить своей платежеспособности. В исследуемой организации период реальной возможности не утратить свою платежеспособность — это ближайшие четыре месяца ($1,38 \cdot 3 \text{ месяца} = 4,14$).

По мнению О.П. Ефимовой [1], практический интерес представляет расчет коэффициента банкротства, рекомендуемое значение которого составляет 0,5 и ниже, который определяется отношением всех обязательств организации к общей стоимости имущества

$$K_{\text{бан}} = \frac{\text{ОБ} + \text{ДЗ}}{\text{ВБ}},$$

где ОБ — обязательства организации; ДЗ — дебиторская задолженность; ВБ — валюта баланса.

Если этот показатель превышает 0,5, то у организации имеется высокий риск банкротства, если же его значение ближе к 1, то организация находится на грани банкротства. На начало отчетного периода значение данного коэффициента для РУП «Учхоз БГСХА» составило 0,25, на конец периода — 0,27. Таким образом, показатель банкротства не превышает рекомендуемое значение.

Литература

1. *Ефимова, О.В.* Финансовый анализ / О.В. Ефимова. — М.: Бух. учет, 2002. — 359 с.
2. *Савицкая, Г.В.* Анализ хозяйственной деятельности: учеб. пособие / Г.В. Савицкая. — 4-е изд., испр. и доп. — М.: Инфра-М, 2007. — 288 с.

Т.А. Желада

Белорусский государственный экономический университет (Минск)

ФОРМИРОВАНИЕ СИСТЕМЫ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ОЦЕНКИ КАЧЕСТВА СЕРВИСНЫХ УСЛУГ В ОРГАНИЗАЦИЯХ РОЗНИЧНОЙ ТОРГОВЛИ

В составе основной деятельности организаций розничной торговли ежегодно возрастает объем производства и реализации сервисных услуг, расширяется их ассортимент, в результате чего повышается качество обслуживания покупателей. В современных условиях особую значимость приобретает конкурентоспособность сервисных услуг. Как известно, понятие конкурентоспособности многогранно и в общем виде включает следующее: цену сервисной услуги, точные сроки выполнения, уровень сервисного обслуживания и стабильность качества. В настоящее время каждый предприниматель должен понимать, что качество сервисной услуги