

Інна Школьник, Томаш Пісула, Лілія Лобода, Наталія Небаба

## Інтегральна оцінка фінансової кризи підприємств реального сектору

Успішне подолання кризи підприємства сильно залежить від її своєчасного виявлення з використанням моделей прогнозування. Це дозволяє своєчасно зрозуміти масштаб проблем і розробити потрібні заходи з використанням різних фінансових механізмів для запобігання їй, а у випадку кризи скоротити суму збитків. В цьому контексті важливо обрати найбільш оптимальну інформаційну модель, яка дасть більш об'єктивні прогнози з врахуванням особливостей фінансової діяльності проаналізованого підприємства. З врахуванням широкого переліку моделей, які прогнозують фінансову кризу, існує потреба у аналізі та виборі найбільш точної моделі для підприємств у реальній економіці. Для оцінки ймовірності банкрутства за допомогою найбільш популярних моделей було використано десять українських машинобудівних підприємств; було зроблено таксономічний аналіз, який дозволяє систематизувати великий об'єм даних і проаналізувати їх вплив на розвиток підприємства. Було визначено інтегральний індекс, який дозволив прогнозувати динаміку фінансових результатів. Для кожного підприємства було використано десять показників, які характеризують його фінансовий стан за період з 2014 до 2018 рр. Підтверджено, що обрані моделі відрізняються одна від одної набором початкових даних і кількістю коефіцієнтів – від чотирьох до семи. Визначено, що ефективне використання досліджених моделей є досить різним, тому при виборі моделі для прогнозування ймовірності банкрутства потрібно враховувати особливості виробничої діяльності підприємства, точність у складанні фінансових звітів і багато інших факторів, включаючи наявність акцій компанії в обігу на фондовому ринку. Варто використати таксономічний аналіз для комплексного порівняння фінансового стану підприємства і обґрунтування остаточного вибору моделі прогнозування банкрутства.

**Ключові слова:** банкрутство, Z-модель Альтмана, прогнозування, таксономічний аналіз, фінансовий стан

**Класифікація JEL:** G32, G33



Стаття знаходиться у відкритому доступі і може розповсюджуватися на умовах ліцензії [Creative Commons Attribution 4.0 International license](https://creativecommons.org/licenses/by/4.0/), що дозволяє необмежене повторне використання, розповсюдження та відтворення на будь-якому носії за умови наявності відповідного посилання на оригінальну версію статті.

Инна Школьник, Томаш Писула, Лилия Лобода, Наталья Небаба

## Интегральная оценка финансового кризиса предприятий реального сектора

Успешное преодоление кризиса предприятия сильно зависит от его своевременного выявления с использованием моделей прогнозирования. Это позволяет своевременно понять масштаб проблем и разработать нужные меры с использованием различных финансовых механизмов для его предотвращения, а в случае кризиса сократить сумму убытков. В данном контексте важно выбрать наиболее оптимальную информационную модель, которая даст более объективные прогнозы с учетом особенностей финансовой деятельности проанализированного предприятия. С учетом широкого перечня моделей, прогнозирующих финансовый кризис, существует потребность в анализе и выборе наиболее точной модели для предприятий в реальной экономике. Для оценки вероятности банкротства при помощи наиболее популярных моделей были использованы десять украинских машиностроительных предприятий; был сделан таксономический анализ, позволяющий систематизировать большой объем данных и проанализировать их влияние на развитие предприятия. Был определен интегральный индекс, позволивший прогнозировать динамику финансовых результатов. Для каждого предприятия были использованы десять показателей, характеризующих его финансовое состояние за период с 2014 до 2018 гг. Подтверждено, что выбранные модели отличаются друг от друга набором начальных данных и количеством коэффициентов – от четырех до семи. Определено, что эффективное использование исследованных моделей является довольно разным, поэтому при выборе модели для прогнозирования вероятности банкротства нужно учитывать особенности производственной деятельности предприятия, точность в составлении финансовых отчетов и многие другие факторы, включая наличие акций компании в обороте на фондовом рынке. Стоит использовать таксономический анализ для комплексного сравнения финансового состояния предприятия и обоснования окончательного выбора модели прогнозирования банкротства.

**Ключевые слова:** банкротство, Z-модель Альтмана, прогнозирование, таксономический анализ, финансовое состояние

**Классификация JEL:** G32, G33



Статья находится в открытом доступе и может распространяться на условиях лицензии [Creative Commons Attribution 4.0 International license](https://creativecommons.org/licenses/by/4.0/), что позволяет неограниченное повторное использование, распространение и воспроизведение на любом носителе при условии наличия соответствующей ссылки на оригинальную версию статьи.