

Джудіт Сагі, Нік Чендлер, Чаба Лентнер

## Сімейний бізнес і можливість прогнозування фінансової стійкості: дані з Угорщини

Мета статті – вивчити, як з допомогою моделей прогнозування банкрутства можна передбачити фінансову стійкість сімейного бізнесу. Шляхом використання трьох тестів прогнозування, бази даних Amadeus та даних експертів проаналізовано показники фінансової стійкості 462 200 активних угорських компаній протягом трьох років поспіль (2016, 2017 та 2018 роки). Перевірку комплексних статистичних моделей оцінки кредиту (прогнози банкрутства) проведено на основі розміру та форми власності підприємств. Встановлено, що використання модифікованої моделі Альтмана ускладнюється через надлишок обсягу чистого обігового капіталу; таким чином, експрес-метод IN05 дав змогу передбачити кращі шанси для бізнесу в генеруванні грошових потоків у невеликій економіці, що розвивається. Виявлено, що модифікований індекс банкрутства, створений шляхом переформулювання індексу Караса і Режакової та уточнення його коефіцієнтів, є більш надійним при прогнозуванні фінансового стану сімейних підприємств на основі грошових потоків. Результати випробувань цього модифікованого індексу підтверджують відносний прогрес сімейних підприємств у створенні додаткових переваг для власників. Дослідження має практичне значення з точки зору управління: сімейний бізнес краще працює з передбачуваністю виживання відповідно до моделі, тому його здатність пристосовуватися до викликаних кризами фінансових обмежень є більш перспективною.

**Ключові слова:** структура капіталу, банкрутство, прогностичні тести, фінансова стійкість, модифікована Z-модель Альтмана

**Класифікація JEL:** C53, G32



Стаття знаходиться у відкритому доступі і може розповсюджуватися на умовах ліцензії Creative Commons Attribution-NonCommercial 4.0 International license, що дозволяє повторне використання, розповсюдження та відтворення, забороняє використання матеріалів у комерційних цілях та вимагає наявності відповідного посилання на оригінальну версію статті.

---

Джудіт Сагі, Нік Чендлер, Чаба Лентнер

## Семейный бизнес и возможность прогнозирования финансовой устойчивости: данные из Венгрии

Цель статьи – изучить, как с помощью моделей прогнозирования банкрутства можно предвидеть финансовую устойчивость семейного бизнеса. Путем использования трех тестов прогнозирования, базы данных Amadeus и данных экспертов проанализированы показатели финансовой устойчивости 462 200 активных венгерских компаний на протяжении трех лет подряд (2016, 2017 и 2018 годы). Проверка комплексных статистических моделей оценки кредита (прогнозы банкрутства) проведена на основе размера и формы собственности предприятий. Установлено, что использование модифицированной модели Альтмана усложняется из-за избытка объема чистого оборотного капитала; таким образом, экспресс-метод IN05 дал возможность предсказать лучшие шансы для бизнеса в генерировании денежных потоков в небольшой развивающейся экономике. Обнаружено, что модифицированный индекс банкрутства, созданный путем переформулирования индекса Караса и Режаковой и уточнения его коэффициентов, является более надежным при прогнозировании финансового состояния семейных предприятий на основе денежных потоков. Результаты проверок этого модифицированного индекса подтверждают относительный прогресс семейных предприятий в создании дополнительных преимуществ для владельцев. Исследование имеет практическое значение с точки зрения управления: семейный бизнес лучше работает с прогнозируемостью выживания согласно модели, поэтому его способность приспособиться к вызванным кризисами финансовым ограничениям является более перспективной.

**Ключевые слова:** структура капитала, банкрутство, прогностические тесты, финансовая устойчивость, модифицированная Z-модель Альтмана

**Классификация JEL:** C53, G32



Статья находится в открытом доступе и может распространяться на условиях лицензии Creative Commons Attribution-NonCommercial 4.0 International license, что позволяет повторное использование, распространение и воспроизведение, запрещает использование материалов в коммерческих целях и требует наличия соответствующей ссылки на оригинальную версию статьи.