

# БАНКРОТСТВО ПРЕДПРИЯТИЙ

## 1. Признаки и порядок установления банкротства предприятия

В соответствии с Федеральным законом о несостоятельности (банкротстве), это понятие можно охарактеризовать так: «...несостоятельность (банкротство) – это неспособность должника, объявленная им самостоятельно или признанная арбитражным судом, удовлетворить требования кредиторов, связанные с денежными обязательствами, а также неспособность выплатить обязательные платежи».



# Признание предприятия - банкротом

- Фактически предприятие можно считать банкротом лишь после установления факта его финансовой несостоятельности арбитражным судом.
- Кроме того, предприятие само может объявить о своем банкротстве официальным путем или о ликвидации, происходящей в процессе конкурсного производства.
- Целью такого производства является удовлетворение требований кредиторов предприятия и объявление этого предприятия свободным от всякой задолженности.

## Несостоятельность (банкротство) в зависимости от условий может быть:

- 1) **непредвиденной** – такое банкротство возникает вследствие острой кризисной ситуации на предприятии, вызванной различными обстоятельствами: стихийными бедствиями, политической нестабильностью в стране, банкротство должников, ухудшение общей экономической ситуации и т. д.
- 2) **ложной** – ее еще можно назвать «вызванной»
- 3) **неосторожной** – наступает вследствие неэффективной и нерациональной деятельности, а также осуществления различных рискованных операций.

## 2. Роль и деятельность арбитражного суда

В банкротстве участвует достаточно большое количество лиц:

- 1) должник;
- 2) арбитражный управляющий – он назначается арбитражным судом с целью проведения процедур банкротства;
- 3) кредиторы;
- 4) участники совета кредиторов с правом голоса;
- 5) уполномоченные по требованиям по обязательным платежам;
- 6) прокурор;
- 7) государственные органы;
- 8) иные лица, которые предусмотрены в Федеральном законе.

# Решения арбитражного суда могут быть следующими:

- 1) решение об отклонении заявления.
- 2) арбитражный суд не имеет права отказать в проведении реорганизационных процедур, если имеются все основания для этого, и также не может предлагать их по своей собственной инициативе;
- 3) решение о признании предприятия-должника банкротом с открытием конкурсного производства и его принудительной ликвидацией.



### 3. Виды и порядок осуществления реорганизационных процедур

1. Внешнее управление имуществом должника осуществляется с помощью арбитражного управляющего.

В его полномочия входят меры по восстановлению платежеспособности предприятия-должника и дальнейшему осуществлению его деятельности.

Внешнее управление может продолжаться не более 12 месяцев и по истечении этого срока возможно его продление не более чем на 6 месяцев.

2. Существует и такой вид реорганизационных процедур, как досудебная санация. Ее суть состоит в предоставлении предприятию должнику финансовой помощи в том размере, какой будет необходим для погашения денежных обязательств и платежей, восстановления платежеспособности предприятия.



# Процедура санации проводится в следующих случаях.

1. Предприятие находится в кризисной ситуации и в попытке ее преодоления обращается за помощью извне, это происходит до возбуждения кредиторами дела о несостоятельности (банкротстве).
2. При самостоятельном обращении предприятия в арбитражный суд с одновременным предложением условий своей санации.
3. При вынесении арбитражным судом решения о проведении санации на основании требований кредиторов и необходимости их удовлетворения, а также для выполнения обязательств предприятия-должника перед государственным бюджетом.



# Виды санации

1) Санация, с целью реорганизации долга без внесения изменений в статус юридического лица предприятия-должника.

Могут приниматься следующие меры:

- а) перевод долга на другое юридическое лицо.
- б) погашение долга за счет средств бюджета.
- в) погашение долга за счет целевого банковского кредита.
- г) еще один метод с участием коммерческого банка – это выпуск ценных бумаг под контролем лица, непосредственно осуществляющего санацию предприятия;

2) Санация, происходящая с изменением статуса юридического лица предприятия.

**Определенных процедур:**

смена формы собственности, изменение организационно-правовой формы деятельности.

Эта форма санации используется при более глубоких и серьезных кризисных ситуациях.



## 4. Ликвидация предприятий

Ликвидация предприятия – это завершение его деятельности и функционирования без перехода прав и обязанностей к другим лицам.

Юридическое лицо может быть ликвидировано:

- 1) по решению учредителей предприятия.
- 2) по решению суда.



# Виды ликвидации

В соответствии с Федеральным законом «О несостоятельности (банкротстве)» ликвидация предприятия, признанного банкротом, осуществляется методом конкурсного производства, а добровольная ликвидация – через упрощенную процедуру банкротства должника.



**Для осуществления ликвидации предприятия назначается ликвидационная комиссия, которая выполняет следующие функции:**

- 1) осуществление мер по установлению кредиторов и их извещения о ликвидации предприятия-должника;
- 2) получение дебиторской задолженности;
- 3) оценка имущества предприятия должника по балансовой стоимости.
- 4) продажа имущества на торгах;
- 5) составление промежуточного ликвидационного баланса, в который входят все виды имущества и требования кредиторов;
- 6) осуществление расчетных операций с кредиторами.
- 7) после расчета с кредиторами составляется окончательный ликвидационный баланс, который согласовывается с уполномоченным государственным органом.

## 5. Основные параметры диагностирования банкротства

К внутренним факторам можно отнести следующие.

1. Снижение эффективности использования ресурсов и материалов предприятия, его производственной мощности.
2. Дефицит оборотных средств предприятия из за нерациональной политики управления и деятельности предприятия.
3. Низкий уровень сбыта продукции по причине неэффективной деятельности маркетинговых служб предприятия.
4. Привлечение заемных средств на невыгодных условиях.

## Внешние факторы:

- 1) экономические: кризисное состояние экономики, общий спад производства, инфляция, неустойчивость и нестабильное положение в финансовой системе, повышение цен на материалы и ресурсы, усиление международной конкуренции, неплатежеспособность и банкротство партнеров;
- 2) политические: политическая нестабильность, утрата части рынков сбыта, изменение условий экспорта и импорта, антимонопольной политики, предпринимательской деятельности.

Для диагностики банкротства предприятий  
применяется ограниченный круг  
параметров:

- а) коэффициент текущей ликвидности, Ктк;
- б) коэффициент обеспеченности собственным оборотным капиталом, Коск;
- в) коэффициент восстановления платежеспособности, Квп;
- г) коэффициент утраты платежеспособности, Куп.



Для того чтобы признать структуру баланса неудовлетворительной, а предприятие – неплатежеспособным, достаточно наличия одного из условий:

- 1) коэффициент текущей ликвидности на конец отчетного периода ниже 2,0;
- 2) коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами на конец отчетного периода имеет значение ниже 0,1.

# Коэффициент текущей ликвидности

Коэффициент текущей ликвидности отражает совокупную обеспеченность предприятия оборотными и денежными средствами для ведения эффективной деятельности.

Рассчитывается этот коэффициент следующим образом:

*Текущие активы + Расходы будущих периодов / (Текущие пассивы – (Доходы будущих периодов + Фонды потребления + Резервы будущих расходов)).*

# Коэффициент обеспеченности собственным оборотным капиталом

Коэффициент обеспеченности собственным оборотным капиталом отражает наличие собственных оборотных средств на предприятии, которые необходимы для осуществления его финансовой деятельности.

Рассчитывается:

*Текущие активы – Текущие пассивы / Текущие активы.*

- В ситуации, если коэффициент текущей ликвидности и доля собственного оборотного капитала в текущих активах ниже нормативного, но отмечается тенденция роста этих показателей, то **рассчитывается коэффициент восстановления платежеспособности за период, равный 6 месяцам:**

$$K_{вп} = (K_{тл} + 6/T (K_{тл} - K_{тлн}))/2,$$

где  $K_{тл}$  - значение коэффициента текущей ликвидности на конец отчетного периода;

$T$  - отчетный период;

- Если  $K_{вп} > 1$ , то у предприятия есть возможность для восстановления своей платежеспособности; если  $K_{вп} < 1$ , то у предприятия нет реальной возможности восстановить свою платежеспособность в ближайшее время.

При  $K_{вп} < 1$  рассчитывается коэффициент уплаты платежеспособности предприятия:

- $K_{уп} = (K_{тл} + 3/T (K_{тл} - K_{тлн}))/2$ .
- Если  $K_{уп} > 1$ , то предприятие имеет возможность не утратить платежеспособность. При  $K_{уп} < 1$  предприятие скорее всего утратит свою платежеспособность.

# Модель Альтмана

I. Двухфакторная модель Альтмана – это одна из самых простых и наглядных методик прогнозирования вероятности банкротства, при использовании которой необходимо рассчитать влияние только двух показателей это: коэффициент текущей ликвидности и удельный вес заёмных средств в пассивах. Формула модели Альтмана принимает вид:

$$Z = -0,3877 - 1,0736 * K_{тл} + 0,579 * (ЗК/П)$$

где  $K_{тл}$  – коэффициент текущей ликвидности; ЗК – заемный капитал; П – пассивы.

При значении  $Z > 0$  ситуация в анализируемой компании критична, вероятность наступления банкротства высока.

**II. Пятифакторная модель Альтмана** для акционерных обществ, чьи акции котируются на рынке. Самая популярная модель Альтмана, именно она была опубликована ученым 1968 году. Формула расчета пятифакторной модели Альтмана имеет вид:

$$Z = 1,2X1 + 1,4X2 + 3,3X3 + 0,6X4 + X5, \text{ где}$$

X1 = оборотный капитал к сумме активов предприятия. Показатель оценивает сумму чистых ликвидных активов компании по отношению к совокупным активам.

X2 = не распределенная прибыль к сумме активов предприятия, отражает уровень финансового рычага компании.

X3 = прибыль до налогообложения к общей стоимости активов. Показатель отражает эффективность операционной деятельности компании.

X4 = рыночная стоимость собственного капитала / бухгалтерская (балансовая) стоимость всех обязательств.

X5 = объем продаж к общей величине активов предприятия характеризует рентабельность активов предприятия.

В результате подсчета  $Z$  – показателя для конкретного предприятия делается заключение:

Если  $Z < 1,81$  – вероятность банкротства составляет от 80 до 100%;

Если  $2,77 \leq Z < 1,81$  – средняя вероятность краха компании от 35 до 50%;

Если  $2,99 < Z < 2,77$  – вероятность банкротства не велика от 15 до 20%;

Если  $Z \leq 2,99$  – ситуация на предприятии стабильна, риск неплатежеспособности в течении ближайших двух лет крайне мал.

Точность прогноза в этой модели на горизонте одного года составляет 95%, на два года – 83%, что является ее достоинством.

**III. Модель Альтмана для компаний, чьи акции не торгуются на биржевом рынке.** Данная модель была опубликована в 1983 году, модифицированный вариант пятифакторной модели имеет вид:

$$Z = 0,717X_1 + 0,847X_2 + 3,107X_3 + 0,42X_4 + 0,995X_5$$

где  $X_4$  – балансовая стоимость собственного капитала/заемный капитал

Если  $Z < 1,23$  предприятие признается банкротом, при значении  $Z$  в диапазоне от 1,23 до 2,89 ситуация неопределенна, значение  $Z$  более 2,9 присуще стабильным и финансово устойчивым компаниям.

**IV. Семифакторная модель** была разработана Эдвардом Альтманом в 1977 году и позволяет прогнозировать банкротство на горизонте в 5 лет с точностью до 70%. Однако, к сожалению, из-за сложности вычислений практического распространения не получила.



## 6. Этапы диагностики кризиса

- Первый этап. Установление объекта анализа.
- Второй этап. Определение системы параметров.
- Третий этап. Определение ответственных лиц.
- Четвертый этап. Исследование среды бизнеса.
- Пятый этап. Обоснование выводов.
- Шестой этап. Разработка плана и выбор стратегии.

# 7. Информация в диагностике

Информация об объекте в основном идет по двум направлениям:

- 1) динамические свойства системы и их распространение;
- 2) влияние факторов.

Исследование этих двух направлений позволяет получить необходимую информацию о состоянии и развитии объекта.

# Информация проходит четыре стадии:

Информация проходит четыре стадии:

- сборка,
- группировка,
- анализ,
- ВЫВОД:
- качественный и количественный анализ.