

Учет и анализ банкротств

К.э.н, доц. Шнюкова Е.А.

Несостоятельность (банкротство)

признанная арбитражным судом
неспособность должника в полном
объеме удовлетворить требования
кредиторов по денежным
обязательствам и (или) исполнить
обязанность по уплате обязательных
платежей

(Статья 2 ФЗ № 127-ФЗ)

Законодательство о банкротстве

За годы развития рыночных отношений в нашей стране Государственная Дума трижды занималась разработкой и принятием Федерального закона «О несостоятельности (банкротстве)»

ЗАКОН РФ «О НЕСОСТОЯТЕЛЬНОСТИ (БАНКРОТСТВЕ) ПРЕДПРИЯТИЙ» от 19 ноября 1992 г. №3929-1

ФЕДЕРАЛЬНЫЙ ЗАКОН "О НЕСОСТОЯТЕЛЬНОСТИ (БАНКРОТСТВЕ)" от 8 января 1998 г. №6-ФЗ

ФЕДЕРАЛЬНЫЙ ЗАКОН "О НЕСОСТОЯТЕЛЬНОСТИ (БАНКРОТСТВЕ)" от 26 октября 2002 г. № 127-ФЗ.

Цели законодательства о банкротстве

- **сохранение жизнеспособности компании**, для чего вводятся такие процедуры, как внешнее управление, финансовое оздоровление и мировое соглашение;
- обеспечение **защиты интересов кредиторов**, удовлетворяя их требования к данной компании;
- обеспечение **наблюдения за сохранностью** и наиболее эффективным использованием **активов компании**, испытывающей финансовые трудности, в процессе процедур банкротства

Оценка структуры баланса и возможностей восстановления (утраты) платежеспособности предприятия

Анализ проводился на основе следующих показателей (система критериев):

- Коэффициент текущей ликвидности – $K_1 \geq 2$;
- Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами - $K_2 \geq 0,1$;
- Коэффициент восстановления (утраты) платежеспособности - $K_{3B(Y)}$.

Оценка структуры баланса и возможностей восстановления (утраты) платежеспособности предприятия

Если выполнялось хотя бы одно из двух условий: $K_1 < 2$, или $K_2 < 0,1$, баланс признавался неудовлетворительным, а предприятие неплатежеспособным. При этом рассчитывался *коэффициент восстановления* платежеспособности за период установленный равным 6 месяцам:

$$K_{зв} = \frac{K_{1ф} + \frac{6}{T}(K_{1ф} - K_{1н})}{2},$$

где $K_{1ф}$ – фактическое значение коэффициента K_1 (в конце отчетного периода)

$K_{1н}$ – значение K_1 в начале отчетного периода;

6 - период восстановления платежеспособности в месяцах;

T - отчетный период в месяцах (3, 9 или 12 месяцев).

Если $K_{зв} > 1$, у предприятия есть реальная возможность восстановить свою платежеспособность.

Оценка структуры баланса и возможностей восстановления (утраты) платежеспособности предприятия

Если $K_1 \geq 2$, а $K_2 \geq 0,1$, рассчитывался коэффициент утраты платежеспособности за период, установленный равным 3 месяцам:

$$K_{3y} = \frac{K_{1\Phi} + \frac{3}{T}(K_{1\Phi} - K_{1H})}{2},$$

Если $K_{3y} > 1$, у предприятия есть реальная возможность не утратить платежеспособности, если $K_{3y} < 1$, у предприятия в ближайшее время имеется возможность утратить платежеспособность.

Система показателей У. Бивера

Показатель	Значения показателей		
	Благоприятно	5 лет до банкротства	1 год до банкротства
Коэффициент Бивера	0.4 - 0.45	0.17	-0.15
Рентабельность активов, %	6 - 8	4	-22
Финансовый леверидж, %	<37	<50	<80
Коэффициент покрытия оборотных активов собственными оборотными средствами	0.4	<0.3	<0.06
Коэффициент текущей ликвидности	<3.2	<2	<1

Весовые коэффициенты для индикаторов в модели У. Бивера не предусмотрены и итоговый коэффициент вероятности банкротства не рассчитывается.

Пятифакторная модель Э. Альтмана

$$Z\text{-счет} = 1,2 \text{ Коб} + 1,4 \text{ Кнп} + 3,3 \text{ Кр} + 0,6 \text{ Кп} + 1,0$$

Кот,

- Коб — доля оборотных средств в активах (отношение собственных оборотных активов (чистого оборотного капитала) к сумме активов);
- Кнп — рентабельность активов, исчисленная по нераспределенной прибыли, т. е. отношение нераспределенной прибыли к общей сумме активов (рентабельность активов (нераспределенная прибыль к сумме активов));
- Кр — рентабельность активов (отношение балансовой прибыли к сумме активов);
- Кп — коэффициент покрытия собственного капитала (отношение рыночной стоимости акций к заемному капиталу);
- Кот — отдача всех активов (оборачиваемость активов (или отношение выручки от реализации к сумме активов)).

Уровень угрозы банкротства в модели Альтмана

- $Z < 1,81$ — предприятие станет банкротом;
- $1,81 < Z < 2,765$ — вероятность банкротства средняя,
- $2,765 < Z < 2,99$ — вероятность банкротства невелика, предприятие отличается исключительной надежностью,
- $Z > 2,99$ — вероятность банкротства ничтожно мала.

Пятифакторная модель Э. Альтмана для предприятий, у которых акции не котируются на бирже

В 1983 году была опубликована модель для предприятий, у которых **акции не котируются на бирже**.

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

x_1 - отношение оборотного капитала/сумме активов

x_2 - отношение нераспределенной прибыли/сумме активов

x_3 - отношение операционной прибыли/сумме активов

x_4 - отношение балансовой стоимости собственного капитала/привлеченному капиталу (для компаний, акции которых не котируются на бирже)

x_5 - отношение выручки/сумме активов

Для полученных результатов, Альтман определил 3 интервала:

- $< 1,23$ - предприятия являются безусловно-несостоятельными
- $1,23-2,90$ - зона неопределенности
- $> 2,90$ - финансово устойчивые предприятия

Методика кредитного скоринга **Д. Дюрана**

Методика кредитного скоринга впервые была предложена американским экономистом **Д. Дюраном** в начале 40-х гг. Сущность этой методики заключается в классификации предприятий по степени риска исходя из фактического уровня показателей финансовой устойчивости и рейтинга каждого показателя, выраженного в баллах на основе экспертных оценок.

- I класс — предприятия с хорошим запасом финансовой устойчивости, позволяющим быть уверенным в возврате заемных средств;
- II класс — предприятия, демонстрирующие некоторую степень риска по задолженности, но еще не рассматривающиеся как рискованные;
- III класс — проблемные предприятия;
- IV класс — предприятия с высоким риском банкротства даже после принятия мер по финансовому оздоровлению. Кредиторы рискуют потерять свои средства и проценты;
- V класс — предприятия высочайшего риска, практически несостоятельные.

Методика кредитного скоринга Д. Дюрана

Группировка предприятий на классы по уровню платежеспособности

Показатели	Границы классов согласно критериям				
	I класс	II класс	III класс	IV класс	V класс
Рентабельность совокупного капитала, %	30 и выше (50 баллов)	29,9 - 20 (49,9-35 баллов)	19,9-10 (34,9 - 20 баллов)	9,9-1 (19,9-5 баллов)	менее 1 (0 баллов)
Коэффициент текущей ликвидности	2,0 и выше (30 баллов)	1,99-1,7 (29,9-20 баллов)	1,69-1,4 (19,9 -10 баллов)	1,39:1,1 (9,9-1 баллов)	1 и ниже (0 баллов)
Коэффициент финансовой независимости	0,7 и выше (20 баллов)	0,69-0,45 (19,9-10 баллов)	0,44-0,30 (9,9 -5 баллов)	0,29-0,20 (5-1 баллов)	менее 0,2 (0 баллов)
Границы классов	100 баллов и выше	99-65 баллов	64-35 баллов	34-6 баллов	0 баллов