**Тема.** **Оценка несостоятельности (банкротства) организации**

1. **Понятие, виды и процедуры банкротства.**

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

Виды банкротства предприятий:

1. Реальное банкротство. Характеризует полную неспособность предприятия восстановить в предстоящем периоде свою финансовую устойчивость и платежеспособность в силу реальных потерь используемого капитал.

2. Техническое банкротство. Вызванное существенной просрочкой его дебиторской задолженности. При этом размер дебиторской задолженности превышает размер кредиторской задолженности предприятия.

3. Умышленное банкротство. Характеризует преднамеренное создание (увеличение) руководителем или собственником предприятия его неплатежеспособности, нанесение ими экономического ущерба предприятию в личных интересах или а интересах иных лиц; заведомо некомпетентное финансовое управление. Выявленные факты умышленного банкротства преследуются в уголовном порядке.

4. Фиктивное банкротство. Заведомо ложное объявление предприятием о своей несостоятельности с целью введения в заблуждение кредиторов для получения от них отсрочки (рассрочки) выполнения своих кредитных обязательств или скидки с суммы кредиторской задолженности. Преследуется в уголовном порядке.

1. **Методы оценки вероятности банкротства.**

Для оценки риска банкротства широко используются дискриминантные факторные модели Альтмана, Бивера и другие.

Факторная модель Альтмана.

Чаще всего для оценки вероятности банкротства предпри­ятия используются Z-модели, предложенные известным запад­ным экономистом Эдвардом Альтманом, который предполагает расчет индекса кредитоспособности.

Самый простой из этих моделей является двухфакторная.

Для нее выбирается два основных показателя, от которых, по мнению Э. Альтмана, зависит вероятность банкротства:

— коэф­фициент покрытия (характеризует ликвидность);

— коэффициент финансовой зависимости (характеризует финансовую устойчи­вость). На основе анализа западной практики были выявлены весовые коэффициенты каждого из этих факторов.

Z = -0,3877 - 1,0736 Кп+ 0,579Кфз,

где

Кп — коэффициент покрытия (отношения текущих активов к текущим обязательствам);

Кф, — коэффициент финансовой зависимости, определяемой как отношение заемных средств к общей величине пассивов.

Для предприятий, у которых Z = 0, вероятность банкротст­ва равна 50%.

Если Z < 0, то вероятность банкротства меньше 50% и далее снижается по мере уменьшения Z.

Если Z > О, то вероятность банкротства больше 50% и возрастает с ростом Z.

Достоинство модели — в возможности применения в усло­виях ограниченного объема информации о предприятии, но данная модель не обеспечивает высокую точность прогнозиро­вания банкротства, так как не учитывает влияния на финансо­вое состояние предприятия других важных показателей (рента­бельности, отдачи активов, деловой активности).

В западной практике чаще используются многофакторные модели Э. Альтмана.

Данная формула применима для акционерных обществ открытого типа:

Z = 1,2 Коб + 1,4 Кнп + 3,3 Кр + 0,6 Кп+ 1,0 Ком

где

Коб — доля оборотных средств в активах, т. е. отношение текущих активов к общей сумме активов;

Кнп — рентабельность активов, исчисленная исходя из не­распределенной прибыли, т. е. отношение нераспределенной прибыли к общей сумме активов;

Кр — рентабельность активов, исчисленная по балансовой стоимости (т. е. отношение прибыли до уплаты % к сумме активов);

Кп — коэффициент покрытия по рыночной стоимости собственного капитала, т.е. отношение рыночной стоимости акционерного капитала (сумма уставного и добавочного капитал) к краткосрочным обязательствам.

Ком — отдача всех активов, т. е. отношение выручки от реализации к общей сумме активов.

Данный показатель не может быть рассчитан для большинства предприятий, так как в России отсутствует информация о рыночной стоимости эмитентов. По мнению многих ученых следует провести замену рыночной стоимости акций на сумму уставного и добавочного капитала, т. к. , увеличение стоимости активов предприятия приводит либо к увеличению его устав­ного капитала (увеличение номинала или дополнительный выпуск акций) либо к росту добавочного капитала (повышение курсовой стоимости акций в силу роста их надежности);

Уровень угрозы банкротства предприятия для акционерных обществ открытого типа

Таблица - Уровни угрозы банкротства.

|  |  |
| --- | --- |
| Значение Z | Вероятность банкротства |
| Менее 1,81 | Очень высокая |
| От 1,81 до 2,7 | Высокая |
| От 2,7 до 2,99 | Вероятность невелика |
| Более 2,99 | Вероятность ничтожна, очень низкая |

Для акционерных обществ закрытого типа и предприятий, акции которых не котируются на рынке, рекомендуется следующая модель Альтмана:

Z = 0,7 Коб + 0,8 Кнп + 3,1 Кр + 0,4 Кп+ 1,0 Ком,

где Кп  коэффициент покрытия по балансовой стоимости, т. е. отношение балансовой стоимости акционерного капитала (суммарная балансовая стоимость акций предприятия) к краткосрочным обязательствам.

Константа сравнения — 1,23

Если Z< 1,23, то это признак высокой вероятности банкротства.

Если Z> 1,23, то это свидетельствует о малой его вероятности.

Точность прогноза в этой модели на горизонте одного года составляет 95%, на два года - до 83%, что говорит о достоин­стве данной модели. Однако существуют мнения, согласно которым в условиях переходной экономики использовать модель Альтмана нецелесооб­разно. Аргументами сторонников этих мнений служат:

• несопоставимость факторов, генерирующих угрозу бан­кротства;

• различия в учете отдельных показателей;

• влияние инфляции на их формирование;

• несоответствие балансовой и рыночной стоимости отдель­ных активов и другие объективные причины.

Дискриминантная факторная модель Таффлера

Таффлер разработал следующую модель:

Z = 0,53x1 +0,13х2 +0,18х3 +0,16х4,

где

x1 — прибыль от реализации/краткосрочные обязательства;

х2 — оборотные активы/сумма обязательств;

х3 — краткосрочные обязательства/сумма активов;

х4 — выручка/сумма активов.

Если величина Z больше, чем 0,3, то это говорит, что у фирмы хорошие долгосрочные перспективы.

Если Z<0,2, то это свидетельствует о высокой вероятности банкротства.

Система показателей Бивера.

1. Коэффициент Бивера определяется по формуле

Коэффициент Бивера = (Чистая прибыль + Амортизация) / Заемный Капитал

Значение показателя:

1 группа (благоприятные компании) 0,4+0,45;

2 группа (за пять лет до банкротства) 0,17;

3 группа (за 1 год до банкротства) – 0,15.

2 Коэффициент текущей ликвидности определяется по формуле

Коэффициент текущей ликвидности = Оборотные активы / Текущие обязательства

Значение показателя:

1 группа 2≤ ТЛ ≤ 3,2;

2 группа 1≤ ТЛ ≤ 2;

3 группа ТЛ ≤1.

3 Экономическая рентабельность определяется по формуле

Rэ = чистая прибыль / средняя стоимость активов × 100%

Значение показателя:

1 группа 6-8%;

2 группа 4-6%;

3 группа 22%.

1. Финансовый леверидж определяется по формуле

Финансовый леверидж = Заемный капитал / Баланс × 100%

Значение показателя:

1 группа меньше 37%;

2 группа 40-50%;

3 группа 80% и более.

5. Коэффициент покрытия активов собственными оборотными средствами определяется формулой

Коэффициент покрытия активов собственными оборотными средствами = (Собственный капитал – Внеоборотные активы) / Баланс

Значение показателя:

1 группа 0,4;

2 группа 0,3 – 0,4;

3 группа около 0,06

Отечественные дискриминантные модели

Отечественные дискриминантные модели прогнози­рования банкротств представлены двухфакторной моделью М. А. Федотовой и пятифакторной моделью Р. С. Сайфулина, Г. Г. Кадыкова.

Модель оценки вероятности банкротств М.А. Федотовой опирается на

- коэффициент текущей ликвидности (Х1) и

- долю заемных средств в валюте баланса (Х2):

Z = -0,3877- 1,0736 Х1 + 0,0579 Х2.

При отрицательном значении индекса Z вероятно, что предприятие останется платежеспособным.

Уравнение Р. С. Сайфулина, Г. Г. Кадыкова имеет вид:

Z = 2x1 +0,1х2 +0,08х3 +0,45х4+х5,

где

x1 — коэффициент обеспеченности собственными сред­ствами (нормативное значение х1>0,1);

х2 — коэффициент текущей ликвидности (х2>2);

х3 — интенсивность оборота авансируемого капитала, характеризующая объем реализованной продукции, при­ходящейся на 1 руб. средств, вложенных в деятельность предприятия (х3>2,5);

х4 — коэффициент менеджмента, рассчитываемый как отношение прибыли от реализации к выручке;

х5 — рентабельность собственного капитала (х5>0,2).

При полном соответствии значений финансовых коэффици­ентов минимальным нормативным уровням индекс Z равен 1. Финансовое состояние предприятия с рейтинговым числом менее 1 характеризуется как неудовлетворительное.

Недостатками таких моделей являются переоценка роли количественных факторов, произвольность выбора системы базовых количественных показателей, высо­кая чувствительность к искажению финансовой отчетности и др.

1. **Меры по предупреждению банкротства.**

- перепрофилирование производства;

- закрытие нерентабельных производств;

- взыскание дебиторской задолженности;

- продажа части имущества должника;

- размещение дополнительных акций должника;

- продажа предприятия (бизнеса) должника и т.д.