Антикризисное управление

Виды банкротства

- Банкротство **бизнеса**, связанное с неэффективным управлением предприятием;
- Банкротство **собственника**, вызванное в первую очередь недостатком инвестиционных ресурсов на осуществление воспроизводства при наличии нормальных основных фондов;
- Банкротство **производства**, происходящее либо под влиянием двух первых пунктов, либо устаревшего оборудования, либо жёсткой конкуренции и требующее перепрофилирование производства;
- Банкротство, связанное с **недобросовестным менеджментом** (действие руководства, связанное с уклонением от исполнения обязательств).

Виды банкротства

- *Реальное банкротство.* Данный вид несостоятельности характеризуется полной неспособностью предприятия восстановить в будущем периоде свою финансовую устойчивость и платежеспособность в силу реальных потерь используемого капитала.
- *Техническое банкротство.* Данный термин характеризует состояние неплатежеспособности компании, вызванное существенной просрочкой возврата его дебиторской задолженности. При этом размер дебиторской задолженности, как правило, превышает сумму «кредиторки» предприятия, а сумма активов значительно превосходит объем финансовых обязательств. Техническое банкротство при эффективном антикризисном управлении предприятием, включая его санирование, обычно не приводит к юридическому его банкротству.
- *Умышленное банкротство.* Как видно из определения, данный вид банкротства характеризует преднамеренное создание (или увеличение) руководителем или собственником предприятия его неплатежеспособности. Факты умышленного банкротства, выявленные и доказанные, преследуются в уголовном порядке.
- *Фиктивное банкротство.* Оно характеризует 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 кредитной задолженности. Такие действия также преследуются в уголовном порядке.

Стадии банкротства

I - *Скрытая стадия:*

снижение цены предприятия

Цена предприятия определяется капитализацией прибыли по формуле:

$$V = \frac{P}{K}$$

где P – ожидаемая прибыль до выплаты налогов, а также процентов по займам и дивидендов;

K – средневзвешенная стоимость пассивов (обязательств) фирмы (средний процент, показывающий проценты и дивиденды, которые необходимо будет выплачивать в соответствии со сложившимися на рынке условиями за заемный и акционерный капиталы);

V – ожидаемая цена корпорации.

Стадии банкротства

II *Финансовая неустойчивость:*

первые трудности с наличными денежными средствами, ранние признаки банкротства (резкие изменения в структуре баланса).

Стадии банкротства

III *Явное банкротство:* предприятие не может своевременно оплачивать долги, банкротство становится юридически очевидным, проявляется как несогласованность денежных потоков

Прогнозирование банкротства

Двухфакторная модель Альтмана:

построена на определении влияния таких факторов, как коэффициент текущей ликвидности и удельный вес заемных средств в пассиве баланса компании.

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

$K_{тл}$ — коэффициент текущей ликвидности = Оборотные активы /
Краткосрочные обязательства = стр.1200/ (стр.1510+стр.1520);

$ЗК$ — заемный капитал компании, $П$ — пассивы бухгалтерского баланса
(*Коэффициент капитализации* = (Долгосрочные обязательства +
Краткосрочные обязательства) / Собственный капитал = (стр.1400+стр.1500)/
стр.1300.).

$Z < 0$ - вероятность банкротства меньше 50 % и уменьшается по мере
уменьшения значения Z

$Z > 0$ вероятность банкротства больше 50 % и увеличивается по мере
увеличения значения Z

$Z = 0$ вероятность банкротства равна 50 %

Прогнозирование банкротства

Пятифакторная модели Альтмана (для обычных компаний)

$$Z = 0,717X_1 + 0,847X_2 + 3,107X_3 + 0,420X_4 + 0,998X_5 .$$

где:

X_1 = Оборотный капитал/Активы = (стр.1200-стр.1500)/ стр.1600 = Working Capital/ Total Assets,

X_2 = Нераспределенная прибыль (Чистая прибыль)/Активы = стр.2400/ стр.1600 = Retained Earnings / Total Assets,

X_3 = Операционная прибыль (Прибыль до налогообложения)/Активы = стр.2300/ стр.1600= EBIT / Total Assets,

X_4 = Балансовая стоимость собственного капитала/Заёмный капитал= стр.1300/(стр.1400+стр.1500) = Book value of equity/Book value of total liabilities,

X_5 = Выручка/ Активы = стр.2110 /стр.1600 = Sales/Total assets

Значения:

- $Z < 1,23$ — предприятие признаётся банкротом;
- $1,23 < Z < 2,89$ — ситуация неопределенна;
- $Z > 2,9$ — присуще стабильным и финансово устойчивым компаниям.

Точность пятифакторной модифицированной модели Альтмана — 90,9 % в прогнозировании банкротства предприятия за один год до его наступления.

Прогнозирование банкротства

Четырёхфакторная прогнозная модель Таффлера:

$Z = 0,53X_1 + 0,13X_2 + 0,18X_3 + 0,16X_4$, где

X_1 – отношение прибыли от продаж до уплаты налога к сумме текущих обязательств;

X_2 – отношение суммы текущих активов к общей сумме обязательств;

X_3 – отношение суммы текущих обязательств к общей сумме активов;

X_4 – отношение выручки к общей сумме активов.

Итоговое значение Z интерпретируется следующим образом. Если величина Z больше 0,3, это говорит о том, что у фирмы стабильное финансовое положение, если меньше 0,2 – существует значительная вероятность банкротства.

Прогнозирование банкротства

Четырёхфакторная R-модель прогноза

$$R = 8,38K_1 + K_2 + 0,054K_3 + 0,63K_4$$

где K_1 - отношение оборотного капитала к активам фирмы; K_2 - отношение чистой прибыли к собственному капиталу предприятия; K_3 - отношение выручки от реализации продукции к активам предприятия, K_4 - отношение чистой прибыли к общим затратам фирмы.

R	Вероятность банкротства в %
< 0	90 – 100
0 – 0,18	60 – 80
0,18 – 0,32	35 – 50
0,32 – 0,42	15 – 20
> 0,42	до 10