

# 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