

Нестерова Ю.Д.,

*Студент, 2 курс, Институт экономики и управления
Самарский национальный исследовательский университет имени
академика С.П. Королева*

Россия, г. Самара

Герцева Я.В.,

*Студент, 2 курс, Институт экономики и управления
Самарский национальный исследовательский университет имени
академика С.П. Королева*

Россия, г. Самара

Савельева А.Д.,

*Студент, 2 курс, Институт экономики и управления
Самарский национальный исследовательский университет имени
академика С.П. Королева*

Россия, г. Самара

АНАЛИЗ УРОВНЯ БАНКРОТСТВА РОССИЙСКИХ ПРЕДПРИЯТИЙ, МЕТОДЫ ЕГО ПРОГНОЗИРОВАНИЯ И СПОСОБЫ ВЫХОДА ИЗ КРИЗИСНЫХ СИТУАЦИЙ

Аннотация: В статье рассматривается уровень банкротства российских предприятий, методы его прогнозирования, а также способы выхода из кризисных ситуаций. Происходит сравнение банкротства по годам и анализ полученных данных. После анализа формируются предположительные причины. Происходит выявление самых подверженных банкротству отраслей экономики.

Ключевые слова: банкротство, прогнозирование, кризис, антикризисное управление, предприятие.

Annotation: *The article discusses the level of bankruptcy of Russian enterprises, methods of its forecasting, as well as ways out of crisis situations. There is a comparison of bankruptcy by year and analysis of the data. After analysis, the estimated causes are formed. Most branches of the economy are exposed to bankruptcy.*

Keywords: *bankruptcy, forecasting, crisis, crisis management, company.*

Каждая организация в период своей жизнедеятельности в той или иной мере сталкивается с кризисными явлениями, которые нередко приводят к банкротству. Острота данной проблемы появилась из-за перехода России к рыночной экономике. Именно после этого люди стали задумываться о такой проблеме, как банкротство.

Банкротство, с экономической точки зрения - это следствие плохого учета хозяйственных и предпринимательских рисков в деятельности организации, обусловленных, прежде всего, неквалифицированными решениями и действиями руководства организации, т.е. рисками руководителей и собственников организации. [1, с 15]

Рассмотрим динамику банкротства в России (Рис. 1):

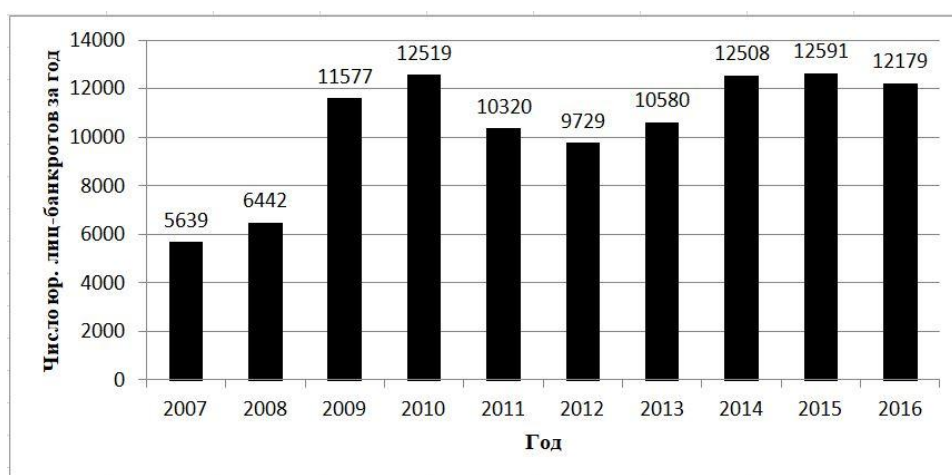


Рисунок 1: Динамика уровня банкротства в России. [4]

Проанализировав данный график, можно сказать о том, что одни из наиболее кризисных годов - это 2014-2015 гг.

Причиной этому могут являться следующие факторы:

- Ухудшение условий рефинансирования предприятий;
- Снижение рентабельность предприятия;
- Рост процентных ставок;
- Экономическая нестабильность;
- Изменчивость среды бизнеса.

Как видно, в 2016 году происходит стабилизация, но, тем не менее, уровень банкротства предприятий на 13% выше, чем в докризисном 2013 году.

Чтобы проанализировать, действительно ли происходит спад банкротства, рассмотрим данные о количестве банкротств за 2017 год (Рис.2):

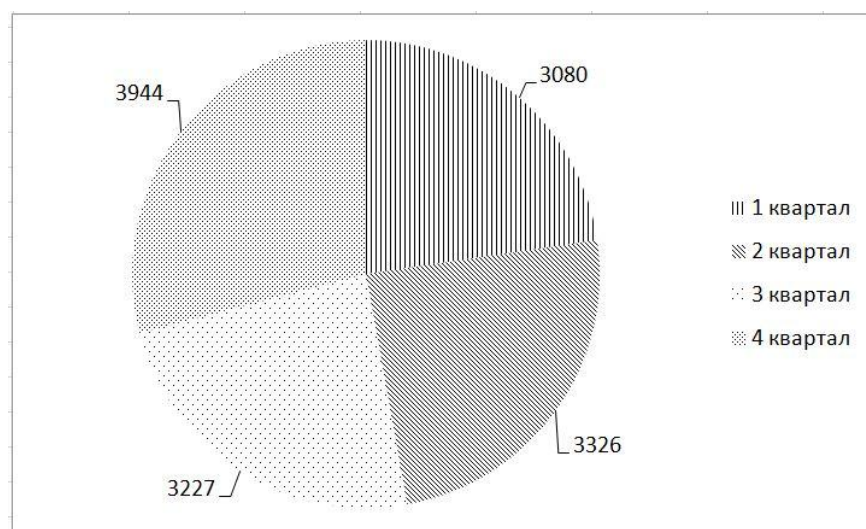


Рисунок 2: Количество предприятий-банкротов в 2017 году [2]

Видно, что в 2017 году снова происходит повышение уровня банкротства на 11,5 % по сравнению с 2016 годом. Получается, что в 2017 году 13577 предприятий объявили себя банкротами. В связи с этим можно сделать вывод, что стабилизация была временной.

Рассмотрим кризисный 2015 год и после кризисный 2016 для разных отраслей экономики в сравнении (Рис. 3):



Рисунок 3: Количество банкротств по отраслям экономики [5]

Из графика можно увидеть, что наиболее подверженные банкротству отрасли, это: строительство, услуги в недвижимости. Больше всех предприятий-банкротов присутствует в оптовой и розничной торговле. Почти 2/3 всех банкротств охватывают именно эти отрасли. Только в двух отраслях из десяти количество банкротств за год увеличилось: оптовая, розничная торговля и строительство. Именно в строительном секторе происходит увеличение на 9,4%.

У банкротства, как и любого другого экономического явления, есть свои положительные и отрицательные стороны.

1. Положительные:

- Возвращение долгов кредитору
- Начало нового бизнеса
- Замена некомпетентных руководителей
- Очищение активов организации
- Передача бизнеса организации от государства в частные руки, и наоборот

2. Отрицательные

- Кредиторы теряют часть своего имущества
- Возможна цепочка последующих банкротств
- Ухудшается материальное положение работников предприятия
- Сокращаются рабочие места

- Снижается потребительский рынок

В самом начале банкротства происходит снижение цены, которое не всегда заметно. Цену предприятия можно определить по формуле:

$$(1) V = \frac{P}{K},$$

где P - ожидаемая прибыль до выплаты налогов, а также процентов по займам и дивидендов; K - средний процент, показывающий проценты и дивиденды, которые необходимо будет выплачивать. [3, с 36]

При снижении цены предприятия стоит задуматься о прогнозировании банкротства. Рассмотрим одни из самых популярных моделей прогнозирования банкротства: модель Зайцевой О.П. и модель Альтмана Э. (Табл.1).

Таблица 1

Точность моделей Альтмана и Зайцевой

Создатель модели	Точные прогнозы по банкротным предприятиям	Точные прогнозы по здоровым предприятиям	Средний уровень правильных прогнозов
<i>Промышленное производство</i>			
Альтман	88,4	54,2	71,3
Зайцева	82,8	37,9	60,4
<i>Сельскохозяйственное производство</i>			
Альтман	77,1	62,5	69,8
Зайцева	30,8	86,3	58,6
<i>Строительное производство</i>			
Альтман	82,6	61,1	71,9
Зайцева	79,2	28,1	53,7

По данной таблице можно сделать вывод, что модель Альтмана более успешна в своей реализации, рассмотрим ее подробнее.

Формула расчета пятифакторной модели Альтмана имеет вид:

$$(2) z = 1,2 \cdot x_1 + 1,4 \cdot x_2 + 3,3 \cdot x_3 + 0,6 \cdot x_4 + x_5, \text{ где}$$

X_1 - отношение оборотного капитала к сумме активов предприятия (данный коэффициент показывает сумму чистых ликвидных активов по отношению к совокупным активам); X_2 – отношение нераспределенной прибыли к сумме активов предприятия, отражает уровень финансового рычага компании; X_3 – отношение прибыли до налогообложения к общей стоимости активов (показатель выявляет насколько эффективна операционная деятельность компании); X_4 – отношение рыночной стоимости собственного капитала к бухгалтерской (балансовой) стоимости всех обязательств; X_5 – отношение объема продаж к общей величине активов предприятия, показывает рентабельность активов предприятия.

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

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

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

-Если $z \geq 2,99$ – ситуация на предприятии стабильна. [1, с 45-50]

Данный прогноз является достаточно точным, что и является достоинством этой модели. В пределах одного года его точность составляет 95%, в пределах двух лет 83%. Однако у данной модели есть и недостаток: она подходит только крупным компаниям.

Модель О.П. Зайцевой для прогноза банкротства имеет вид:

$$K = 0,25 \times X_1 + 0,1 \times X_2 + 0,2 \times X_3 + 0,25 \times X_4 + 0,1 \times X_5 + 0,1 \times X_6$$

где,

- X_1 - коэффициент убыточности предприятия (отношение чистого убытка к собственному капиталу);
- X_2 - коэффициент соотношения кредиторской и дебиторской задолженности;

- X_3 - показатель, показывающий соотношения краткосрочных обязательств и наиболее ликвидных активов (обратная величина показателя абсолютной ликвидности);
- X_4 - убыточность реализации продукции (отношение чистого убытка к объёму реализации этой продукции);
- X_5 - коэффициент финансового риска (отношение заемного капитала к собственным источникам финансирования);
 - X_6 - коэффициент загрузки активов (обратная величина коэффициенту оборачиваемости активов – отношение общей величины активов предприятия к выручке).

Далее необходимо сравнить фактическое значение показателя с нормативным. Нормативное значение $K_{\text{норматив}}$ рассчитывается по следующей формуле:

$$X_{\text{норматив}} = 1,57 + 0,1 * X_6 \text{ прошлого года (3)}$$

Если $K_{\text{факт}} > K_{\text{норматив}}$, то высока вероятность банкротства предприятия. Если наоборот, то риск банкротства незначительный

Одним из явных преимуществ данной модели является возможность использования в российских условиях и простота интерпретации. Также у модели есть и недостаток: необходимость данных о коэффициенте загрузки за предыдущие периоды. Это ограничивает ее использование при проведении внешнего анализа.

У антикризисного управления существуют разные пути выхода из кризиса. Сначала рассмотрим этап внешнего управления, на нем возможны следующие меры по преодолению кризиса:

- необходимо изменить всю структуру управления;
- создать объединения, которые будут состоять из предприятий, заинтересованных в активах должника;
- продать оборудования, доли предприятия, акции;
- необходимо сократить издержки;
- и заключить мировой договор с кредиторами.

В рамках конкурсного производства возможны следующие меры по преодолению кризиса:

- продажа имущества предприятия;
- создание новой организационно-правовой формы;
- разработка инвестиционного проекта. [3, с 90-110]

ИСПОЛЬЗОВАННЫЕ ИСТОЧНИКИ

1. Антикризисное управление. Учебник. - 2-е изд., доп. и перераб. / Под ред. проф. Э.М. Короткова. - М.: ИНФРА-М, 2010. - 620 с..
2. Официальный сайт Единого федерального реестра сведений о банкротстве(ЕФРСБ) [Электронный ресурс]: <https://bankrot.fedresurs.ru/?attempt=1>
3. Уткин Э.А., Бинецкий А.Э. Аудит и управление несостоятельным предприятием. - М.: ТАНДЕМ; ЭКМОС, 2000. – 188с.
4. Центр макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования [Электронный ресурс]: <http://www.forecast.ru/>
5. IT AUDIT: Банкротство предприятий [Электронный ресурс]: <http://law-soft.ru/>