

ДИАГНОСТИКА БАНКРОТСТВА ПРЕДПРИЯТИЯ

Аннотация

В данной статье автором проведен анализ нормативно-правовых основ несостоятельности (банкротства) предприятия. Исследован риск банкротства ОАО «Стройполимеркерамика» по нескольким отечественным и зарубежным моделям. Результатом явилось понимание, что общество в целом не находится в ситуации когда необходимо принимать экстренные меры по выходу из кризисного финансового состояния.

Ключевые слова: несостоятельность (банкротство), ОАО «Стройполимеркерамика», риск банкротства

DIAGNOSTICS OF ENTERPRISE BANKRUPTCY

Annotation

In this article, the author analyzes the regulatory framework of insolvency (bankruptcy) of an enterprise. Investigated the risk of bankruptcy of JSC "Stroypolymerceramics" for several domestic and foreign models. The result was the understanding that society as a whole is not in a situation when it is necessary to take emergency measures to get out of a financial crisis.

Keywords: insolvency (bankruptcy), Stroypolymerceramics OJSC, bankruptcy risk

В современных условиях на фоне регулярно повторяющихся финансовых кризисов, снижения покупательной способности многие предприятия теряют финансовую устойчивость, не могут сохранить платежеспособность и попадают под процедуру банкротства.

Понятие «банкротство» трактуется в соответствии с Федеральным законом «О несостоятельности (банкротстве)» (гл. I, ст. 2) следующим образом: «несостоятельность (банкротство) - признание арбитражным судом или объявленная должником неспособность должника в полном объеме удовлетворить требованиям кредиторов по денежным обязательствам и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей»¹.

¹ Федеральный закон от 26.10.2002 N 127-ФЗ (ред. от 01.01.2018) «О несостоятельности (банкротстве)». [Электронный ресурс] – Режим доступа:

Признак банкротства юридического лица (ст. 3, п. 2) определен следующим образом: «Юридическое лицо считается неспособным удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей, если соответствующие обязательства по уплате обязательных платежей, если соответствующие обязательства и (или), обязанности не исполнены им в течение трех месяцев с момента даты их исполнения». В этом случае восстанавливаются текущие платежи предприятия-должника, и оно в преддверии своего банкротства может обращаться в арбитражный суд.

Банкротство - один из базисных элементов рыночного государства и экономики. Необходимость существования института банкротства обуславливается несложными законами рынка. Ситуаций, когда участники рыночного оборота, по разным объективным и субъективным причинам, не исполнившие принятые ими денежные и иные имущественные обязательства, такие участники создают проблемы не только и даже не столько для себя, сколько для своих партнеров и контрагентов.

Предприятие считается банкротом после признания факта о несостоятельности арбитражным судом, а также, если оно официально объявляет о своем банкротстве и ликвидации, которая осуществляется в процессе конкурсного производства. Цель конкурсного производства - соразмерное удовлетворение всех требований кредиторов; объявление предприятия свободным от задолженности; охрана противоборствующих сторон от незаконных действий в отношении друг друга.

В деле о банкротстве участвуют:

- должник;
- арбитражный управляющий - лицо, назначаемое арбитражным судом для проведения процедур банкротства;
- конкурсные кредиторы - кредиторы по денежным обязательствам;
- участники собрания кредиторов с правом голоса;
- налоговые и иные уполномоченные органы по требованиям по обязательным платежам;
- прокурор;
- государственный орган по делам о банкротстве и финансовому оздоровлению;
- иные лица в случаях, предусмотренных Федеральным законом.

Общие положения о банкротстве содержатся в Гражданском кодексе Российской Федерации (ст.65)².

При рассмотрении дела о банкротстве должника - юридического лица применяются следующие процедуры банкротства: наблюдение; внешнее управление; конкурсное производство; мировое соглашение; иные процедуры банкротства, предусмотренные настоящим Федеральным законом.

План внешнего управления может предусматривать следующие меры по восстановлению платежеспособности должника: реорганизация производства; - закрытие нерентабельных производств; ликвидация дебиторской задолженности; продажа части имущества должника; уступка прав требования должника; исполнение обязательств должника собственником имущества должника - унитарного предприятия или третьим лицом (третьими лицами); продажа предприятия (бизнеса) должника.

Проведем анализ банкротства ОАО «Стройполимеркерамика». ОАО «Стройполимеркерамика», сокращенно – СПК, (пос. Воротынский, Калужской области) является одним из ведущих предприятий России по производству кирпича. Открытое акционерное общество «Стройполимеркерамика» утверждено в соответствии с Указом Президента Российской Федерации от 1 июля 1992 г. № 721 «Об организационных мерах по преобразованию государственных предприятий, добровольных объединений государственных предприятий в акционерные общества», является правопреемником государственного предприятия «Воротынский опытно-экспериментальный завод», зарегистрировано 10.09.1998 г., регистрационное свидетельство №256.

Место нахождения общества - Россия, Калужская область, Бабынинский район, поселок Воротынский, ул. Заводская, дом 3.

С 2016г. ОАО «Стройполимеркерамика» было разделено на два самостоятельных предприятия: ОАО «Стройполимеркерамика» которое специализируется на производстве кирпича и ООО Угра-Керам – производство стройфарфора.

Общество осуществляет следующие виды деятельности:

- производство пустотелого и полнотелого кирпича;
- услуги автотранспортных средств;
- услуги погрузочно-разгрузочного цеха;
- услуги высоковольтного участка;
- услуги по сдаче в аренду зданий и сооружений.

² «Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая)» от 30.11.1994 N 51-ФЗ (ред. от 16.12.2019). [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc&base=LAW&n=340325&fld=134&dst=1000000001,0&rnd=0.7074376810888883#05714365142753934> (дата обращения: 24.01.2020);

Проведенные исследования показывают, что выручка от продаж ОАО «Стройполимеркерамика» в 2018 г. по сравнению с базисным увеличился на 39290 тыс. руб. (табл. 1).

На фоне роста выручки увеличилась и себестоимость, ее динамика такова: в отчетном периоде ее значение повысилось на 62319 тыс. руб. Опережающий рост себестоимости по сравнению с выручкой является неблагоприятной тенденцией деятельности ОАО «Стройполимеркерамика», так как означает более низкий темп прироста дохода по сравнению с затратами.

Таблица 1 - Основные экономические показатели ОАО «Стройполимеркерамика»

Показатель	Годы			Изменение 2018 г. к	
	2016	2017	2018	2016г.	2017г.
1	2	3	4	5	6
Выручка, тыс. руб.(стр.2110 ф.2)	655670	695 654	694 960	39290	-694
Себестоимость, тыс.руб.(2120 ф.2)	-541054	-586 177	-603 373	62319	17196
Прибыль от продаж, тыс. руб.(2200 ф.2)	14056	6924	76	-13980	-6848
Чистая прибыль, тыс. руб.(стр.2400 ф.2)	3761	3 995	44124	40363	40129
Среднесписочная численность персонала, чел.	436,1	427,2	417,8	-18,3	-9,4
Стоимость основных средств, тыс. руб.(стр.1150 ф.1)	166 357	150 825	131 488	-34869	-19337
Стоимость оборотных активов, тыс. руб.(стр.1200 ф.1)	873 480	576 166	616 131	-257349	39965
Производительность труда, тыс.руб.(п.1/п.5)	1377,46	1595,54	1639,06	159,89	34,97
Фондоотдача, %. (с.2110ф.1/(с.1150н ф.1+1150к ф.1)/2))	3,68	4,39	4,92	1,25	0,54
Оборачиваемость активов, оборотов (с.2110ф.1/(с.1600н ф.1+1600к ф.1)/2))	0,26	0,28	0,29	0,3	0,01

Продолжение таблицы 1

1	2	3	4	5	6
Рентабельность деятельности, %(п.4/п.2)	-0,00695	-0,00682	-0,07313	0,066178	0,066314
Рентабельность продаж, % ((2200/2110 ф.2)*100%)	2,14	1	0,01	-2,13	-0,98
Дебиторская задолженность, тыс. руб.(стр.1230 ф.1)	539 928	234 866	221 388	-318540	-13478
Кредиторская задолженность, тыс. руб.(стр.1520 ф.1)	421 711	100 315	160 820	-260891	60505
Объем реализуемой продукции	624 135	663 570	637 722	13587	-25848
Остатки готовой продукции	274 092	301 448	221 267	52825	80181

Стоимость основных средств организации в 2018 г. по сравнению с предшествующим периодом снизилась на 19337 тыс. руб. При этом в связи с ростом показателя выручки – фондоотдача также возросла с 3,68 руб. в 2016 г. до 4,92 руб. в 2018 г., то есть в 2018 г. организация стала получать с каждого рубля вложенных основных средств 4,92 руб. выручки. Получение такого значения объясняется спецификой деятельности ОАО «Стройполимеркерамика».

В настоящее время используются следующие методики для оценки риска вероятности возникновения банкротства.

1) Учеными Иркутской государственной экономической академии предложена своя четырехфакторная модель прогноза риска банкротства (модель R), которая имеет следующий вид:

$$R = 8.38 \times K1 + K2 + 0,054 \times K3 + 0,63 \times K4, \quad (1)$$

где K1 – оборотный капитал/актив;

K2 – чистая прибыль/собственный капитал;

K3 – выручка от реализации/актив;

K4 – чистая прибыль/интегральные затраты.

Таблица 2 - Оценка вероятности банкротства по модели Иркутской ГЭА

Показатель	2016г.	2017г.	2018г.
K1=оборотный капитал/актив	0,51	0,81	0,72
K2=чистая прибыль/собственный капитал	0,001	0,001	0,02
K3=выручка от реализации/актив	0,25	0,30	0,29
K4=чистая прибыль/интегральные затраты	-0,006	-0,006	-0,07
R	4,248	6,788	6,055

Вероятность банкротства организации в соответствии со значением модели R приведена в таблице 3.

По данным модели мы видим, что на протяжении анализируемого периода вероятность банкротства минимальна.

2) Двухфакторная модель Альтмана – для нее выбирают два ключевых показателя, от которых зависит вероятность банкротства компании:

$$Z2 = 0,3877 + 1,0736 \times X1 + 1,0595 \times X2, \quad (2)$$

где X1 - коэффициент текущей ликвидности;

X2 - коэффициент капитализации.

Таблица 3 - Пограничные значения R для модели Иркутской ГЭА

Значение R	Вероятность банкротства, %
Меньше 0	Максимальная (90-100)
0-0,18	Высокая (60-80)
0,18-0,32	Средняя (35-50)
0,32-0,42	Низкая (15-20)
Больше 0,42	Минимальная (до 10)

Вероятность банкротства организации в соответствии со значением модели Z.

Если результат расчета значения Z больше 0, то вероятность банкротства невелика.

Следует сделать вывод, что по двухфакторной модели Альтмана вероятность банкротства исключена.

3)Пятифакторная модель Э. Альтмана:

$$Z_5 = 1,2 \times X1 + 1,4 \times X2 + 3,3 \times X3 + 0,6 \times X4 + X5, \quad (3)$$

где X₁, X₂, X₃, X₄, X₅ – коэффициенты в виде долей единицы

X₁ – отношение собственных оборотных активов (чистого оборотного капитала) к сумме активов;

Таблица 4 - Оценка вероятности банкротства по двухфакторной модели Альтмана

Показатель	2016г.	2017г.	2018г.
X1	2,07	5,74	3,83
X2	0,19	0,05	0,078
Z2	-2,59	-6,5	-4,49

X_2 – рентабельность активов (отношение нераспределенной прибыли к сумме активов);

X_3 – уровень доходности активов (отношение прибыли к сумме активов);

Таблица 5 - Оценка вероятности банкротства по пятифакторной Z-модели Альтмана

Показатель	2016г.	2017г.	2018г.
X1	0,17	0,2	0,18
X2	0,001	0,001	0,02
X3	0,002	0,002	0,02
X4	5,01	18,81	12,75
X5	0,25	0,3	0,29
Z5	3,4652	11,8336	8,26

X_4 – коэффициент соотношения собственного и заемного капитала (отношение рыночной стоимости акций к заемному капиталу);

X_5 – оборачиваемость активов (отношение выручки от реализации к сумме активов).

Вероятность банкротства организации в соответствии со значением модели Z_5 .

За весь рассматриваемый период показатель Z_5 более 2,99, следовательно, вероятность банкротства по пятифакторной модели Альтмана ничтожна, очень мала.

Таблица 6 – Пограничные значения Z_5 для оригинальной модели Альтмана

Значение интегрального показателя Z_5	Вероятность банкротства
Менее 1,81	Очень высокая
От 1,81 до 2,7	Высокая
От 2,7 до 2,9	Невелика
Более 2,99	Ничтожна, очень низкая

4) Модель Таффлера представлена в формуле:

$$Y = 0,51X_1 + 0,13X_2 + 0,18X_3 + 0,16X_4, \quad (4)$$

где X_1 – прибыль от реализации / краткосрочные обязательства

X_2 – оборотные активы / обязательства

X_3 – краткосрочные обязательства / сумму активов

X_4 – выручка от реализации / сумму активов

Таблица 7 - Оценка вероятности банкротства по модели Таффлера

Показатель	2016г.	2017г.	2018г.
X1	0,03	0,06	0,0004
X2	1,99	4,92	3,5
X3	0,16	0,05	0,07
X4	0,25	0,29	0,29
Y	0,344	0,729	0,514

Вероятность банкротства организации в соответствии со значением модели Y:

Если значение $Y > 0,3$, то это признак очень высокой вероятности банкротства, тогда как значение $Y < 0,2$ свидетельствует о малой его вероятности.

Из этого следует, что модель Таффлера свидетельствует о малой вероятности банкротства ОАО «Стройполимеркерамика».

5) Модель Лиса представлена в виде формулы:

$$Y = 0,063X_1 + 0,092X_2 + 0,057X_3 + 0,001X_4, \quad (5)$$

где X_1 – оборотный капитал / сумму активов

X_2 – прибыль от продаж / сумму активов

X_3 – нераспределенная прибыль / сумму активов

X_4 – собственный капитал / заемный капитал.

Таблица 8 - Оценка вероятности банкротства по модели Лиса

Показатель	2016г.	2017г.	2018г.
X1	0,16	0,2	0,18
X2	0,002	0,002	0,024
X3	0,001	0,002	0,018
X4	5,01	18,8	12,752
Y	0,0158	0,0317	0,0275

Вероятность банкротства организации в соответствии со значением модели Y.

Если значение $Y > 0,037$, то это признак очень низкой вероятности банкротства, тогда как значение $Y < 0,037$ свидетельствует о высокой его вероятности.

Делая вывод по данной модели, мы видим, что $Y < 0,037$ это свидетельствует о высокой вероятности банкротства ОАО «Стройполимеркерамика».

Проведенные исследования показывают, что анализ риска банкротства ОАО «Стройполимеркерамика» по различным моделям не дает однозначного ответа. Однако отметим, что общество обладает значительным производственным потенциалом, клиентской базой и высоким качеством производимой продукции. По нашему мнению

исследуемое предприятие не находится в зоне риска и может успешно продолжать производственно-финансовую деятельность.

Список литературы

- 1 Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая)» от 30.11.1994 N 51-ФЗ (ред. от 16.12.2019). [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc&base=LAW&n=340325&fld=134&dst=1000000001,0&rnd=0.7074376810888883#05714365142753934> (дата обращения: 24.01.2020).
- 2 Федеральный закон от 26.12.1995 N 208-ФЗ (ред. от 15.04.2019) «Об акционерных обществах» [Электронный ресурс] – Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_8743/ (дата обращения: 05.01.2020).
- 3 Федеральный закон от 26.10.2002 N 127-ФЗ (ред. от 01.01.2018) «О несостоятельности (банкротстве)». [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc&base=LAW&n=348003&fld=134&dst=1000000001,0&rnd=0.8404044762524321#0286206630120478> (дата обращения: 24.01.2020).