

УДК 338.314

Демченко Алина Алексеевна, кандидат экономических наук, доцент

e-mail: daapost@gmail.com

Криводёрова Анастасия Юрьевна, бакалавр 3 курса факультета экономики и менеджмента ФГБОУ ВО «Курский государственный университет»

e-mail: nastyakrivoderova@mail.ru

ПРОБЛЕМА БАНКРОТСТВА ЮРИДИЧЕСКИХ ЛИЦ В РОССИИ

Аннотация: в данной статье предложены и охарактеризованы методы снижения вероятности банкротства на предприятии, а также приведен детальный анализ вероятности несостоятельности АО «Курский завод КПД им. А.Ф.Дериглазова».

Ключевые слова: банкротство, несостоятельность, юридическое лицо, должник, денежное обязательство, обязательные платежи.

Demchenko Alina Alekseevna, Candidate of Economic Sciences, associate professor

e-mail: daapost@gmail.com

Krivodyorova Anastasia Yurevna, bachelor 3 courses of faculty of economy and FGBOU WAUGH'S management "The Kursk state university"

e-mail: nastyakrivoderova@mail.ru

THE PROBLEM OF BANKRUPTCY OF LEGAL ENTITIES IN RUSSIA

Abstract: this article proposes and describes methods to reduce the probability of bankruptcy in the enterprise, as well as a detailed analysis of the probability of insolvency of JSC "Kursk plant of KPD named A. F. Deriglazov".

Keywords: bankruptcy, insolvency, legal person, debtor, monetary obligation, mandatory payments.

В соответствии со ст. 2 Закона о банкротстве под несостоятельностью понимается признанная арбитражным судом неспособность должника в полном объеме удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей.

При этом денежным обязательством является обязанность должника уплатить кредитору определенную денежную сумму по гражданско-правовой сделке и (или) иному предусмотренному ГК РФ, бюджетным законодательством РФ основанию.

Для того, чтобы снизить риск банкротства юридических лиц целесообразно разделить способы на две группы: финансовые и производственные. К финансовым способам минимизации угрозы банкротства можно отнести: отказ от убыточных производств; продажа части основных фондов, целью чего является снижение кредиторской задолженности; увеличение уставного капитала, которое возможно при дополнительной эмиссии акций; получение долгосрочного кредита. К производственным способам минимизации следует отнести: расширение маркетинговой политики; повышение эффективности использования всех ресурсов организации; диверсификацию производства с целью получения экономической выгоды; совершенствование техники.

Для того, чтобы оценить вероятность банкротства существуют различные модели и методы. На примере АО «Курский завод КПД им. А.Ф.Дериглазова» рассмотрим самые эффективные модели оценки вероятности несостоятельности организации.

Чтобы проанализировать вероятность банкротства АО "Курский завод КПД им. А.Ф.Дериглазова" воспользуемся моделью Э. Альтмана. В таблице 1 приведены данные для расчета Z-показателя. Формула для расчета по предложенной им модели выглядит так:

$$Z = 1,2X_1 + 1,4X_2 + 3,3X_3 + 0,6X_4 + X_5, \quad (1)$$

где X_1 - оборотный (рабочий) капитал к сумме активов предприятия;

X_2 - нераспределенная прибыль к сумме активов предприятия;

X_3 - прибыль до налогообложения к общей стоимости активов;

X_4 - рыночная стоимость собственного капитала / бухгалтерская (балансовая) стоимость всех обязательств;

X_5 - объем продаж к общей величине активов предприятия.

Таблица 1 - Финансовые показатели АО "Курский завод КПД им. А.Ф.Дериглазова", необходимые для расчета Z-фактора

Наименование показателя	2016 г.
Оборотный капитал, тыс. руб.	9815587
Нераспределённая прибыль, тыс. руб.	13820109
Прибыль до налогообложения, тыс. руб.	1608044
Стоимость собственного капитала, тыс. руб.	13867596
Объем продаж, тыс. руб.	6272906
Сумма активов предприятия, тыс. руб.	14465110
Стоимость всех обязательств, тыс. руб.	14465110

Источник: Формы 1 и 2 бухгалтерского баланса АО "Курский завод КПД им. А.Ф.Дериглазова".

Исходя из данных таблицы 1, можно рассчитать Z-показатель.

$$Z = 1,2 * 9815587 / 14465110 + 1,4 * 13820109 / 14465110 + 3,3 * 1608044 / 14465110 + 0,6 * 13867596 / 14465110 + 6272906 / 14465110 = 0,814 + 1,338 + 0,367 + 0,575 + 0,434 = 3,528.$$

Итак, исходя из полученных данных, можно сделать вывод, что риск банкротства АО "Курский завод КПД им. А.Ф.Дериглазова" в течении двух лет

минимален, поскольку $Z \geq 2,99$. Однако, чтобы убедиться в этом, воспользуемся четырехфакторной моделью банкротства Таффлера, которая выглядит так:

$$Z = 0,53X_1 + 0,13X_2 + 0,18 X_3 + 0,16 X_4, \quad (2)$$

где X_1 - отношение прибыли до уплаты налогов к текущим обязательствам;

X_2 - отношение текущих активов к общей сумме обязательств;

X_3 - отношение текущих обязательств к валюте баланса;

X_4 - отношение выручки к валюте баланса.

Исходя из данных таблицы 1, можно рассчитать Z-показатель.

$$Z = 0,53 * 1608044 / 594563 + 0,13 * 9815587 / 597514 + 0,18 * 594563 / 14465110 + 0,16 * 6272906 / 14465110 = 1,433 + 2,136 + 0,007 + 0,069 = 3,645.$$

Поскольку Z-показатель больше 0,3, можно отметить, что АО "Курский завод КПД им. А.Ф.Дериглазова" имеет приемлемое финансовое состояние, что подтверждает правильность модели Э. Альтмана.

Рассмотрим еще одну модель, которая называется моделью банкротства Спрингейта. Формула четырехфакторной модели Спрингейта:

$$Z = 1,03A + 3,07B + 0,66C + 0,4D, \quad (3)$$

где A - отношение оборотного капитала к сумме активов;

B - отношение нераспределенной прибыли к сумме активов;

C - отношение прибыли до налогообложения к текущим обязательствам;

D - отношение прибыли до налогообложения к сумме активов.

Рассчитаем Z-показатель пользуясь данными таблицы 1:

$$Z = 1,03 * 9815587 / 14465110 + 3,07 * 13820109 / 14465110 + 0,66 * 1608044 / 594563 + 0,4 * 1608044 / 14465110 = 0,699 + 2,933 + 0,002 + 0,044 = 4,074.$$

Оценка результата: при $Z < 0,862$ аналитиком отмечается высокая вероятность наступления неплатёжеспособности. Из этого следует то, что на 92,5% АО "Курский завод КПД им. А.Ф.Дериглазова" в ближайшие годы не ожидает наступление банкротства.

Финансовым аналитиком У. Бивером была предложена система показателей для оценки финансового состояния организации. В таблице 2 приведена оценка предпринимательских рисков АО "Курский завод КПД им. А.Ф.Дериглазова" на основании системы показателей У. Бивера.

Таблица 2 - Анализ предпринимательских рисков АО "Курский завод КПД им. А.Ф.Дериглазова"

Коэффициент	Формула расчета	2014 г.	2015 г.	2016 г.
Коэффициент Бивера	$\frac{\text{Чистая прибыль} + \text{Амортизация}}{\text{(Долгосрочные} + \text{Краткосрочные обязательства)}}$	0,441	0,446	0,402
Рентабельность активов, %	$\frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Активы}} * 100$	15,8	17	8,9
Коэффициент покрытия активов собственными оборотными средствами	$\frac{\text{(Собственный капитал} - \text{Внеоборотные активы)}}{\text{Оборот. активы}}$	0,75	0,96	0,93
Коэффициент текущей ликвидности	$\frac{\text{Оборотные активы}}{\text{(Долгосрочные} + \text{Краткосрочные обязательства)}}$	4,1	28	16,4

Источник: рассчитано автором на основе Формы 1 и 2 бухгалтерского баланса АО "Курский завод КПД им. А.Ф.Дериглазова".

Полученные результаты показателей по системе У. Бивера характеризуют АО "Курский завод КПД им. А.Ф.Дериглазова", преимущественно, как финансово устойчивое предприятие. Положительным моментом является то, что динамика показателей имеет тенденцию к

улучшению. Согласно коэффициентам экономической рентабельности и текущей ликвидности АО "Курский завод КПД им. А.Ф.Дериглазова" можно отнести к группе 1. Показатель коэффициента покрытия активов собственными оборотными средствами свидетельствуют о причастности исследуемой организации к группе 1. Коэффициент покрытия показывает неспособность компании погашать текущие (краткосрочные) обязательства за счёт только оборотных активов.

Таким образом, можно сделать вывод о низкой вероятности банкротства АО "Курский завод КПД им. А.Ф.Дериглазова", поскольку данное предприятие финансово устойчиво и стабильно.

В условиях возникновения в АО "Курский завод КПД им. А.Ф.Дериглазова" кризисной ситуации, которая в дальнейшем может привести к неплатежеспособности предприятия, необходимо:

- 1) провести анализ динамики имущества организации и выявить факторы, влияющие на ее изменение;
- 2) снижение стоимости имущества сигнализирует о сокращении организацией хозяйственного оборота;
- 3) в случае увеличения стоимости имущества следует провести оценку размера влияния на данные изменения следующих факторов: увеличение стоимости произведенных запасов, готовой продукции основных средств.

Список источников:

1. Федеральный закон от 26.10.2002 N 127-ФЗ (ред. от 29.07.2017) "О несостоятельности (банкротстве)" [Электронный ресурс] // URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_39331/ дата обращения 10.11.2017.
2. Пирогова Е.С., Курбатов А.Я. Правовое регулирование несостоятельности (банкротства): учебник для бакалавриата и магистратуры [Текст] / Е.С.Пирогова, А.Я. Курбатов. - М: Издательство Юрайт, 2018. - 291 с. - Серия : Бакалавр и магистр. Академический курс.