

УДК 338:658.155:347.736(476)

## Оценка вероятности риска банкротства организации: методологический и правовой аспекты

Янкевич Е.М.

Учреждение образования «Витебский государственный университет имени П.М. Машерова»

В настоящее время актуальной для любой организации является проблема банкротства, что сказывается в последующем на ухудшении экономической ситуации в стране.

Цель данной статьи – оценить вероятность риска банкротства, обосновать методологические и правовые подходы при оценке вероятности банкротства организации.

**Материал и методы.** Материалом для исследования послужили статистическая информация, бухгалтерская отчетность организации г. Витебска, электронные информационные ресурсы, нормативно-правовые акты, регулирующие финансовую деятельность и деятельность субъектов хозяйствования на территории Республики Беларусь. Основные методы исследования: сравнение, группировка, коэффициентный метод, факторные модели, интегральная оценка, горизонтальный анализ.

**Результаты и их обсуждение.** В статье рассмотрена важность своевременного анализа и оценки вероятности банкротства организации, показана методика анализа с использованием различных подходов. Дан анализ различных методик диагностики банкротства и рассчитаны показатели вероятности риска банкротства на фактических данных организации г. Витебска. Указан ряд требований к процедуре банкротства в связи со вступлением в силу 25 января 2013 года новой редакции Закона Республики Беларусь «Об экономической несостоятельности (банкротстве)». Исследовано состояние общего количества дел об экономической несостоятельности (банкротстве), находящихся в производстве экономических судов Республики Беларусь по состоянию на 01.10.2016 г.

**Заключение.** В соответствии с предлагаемыми подходами к оценке вероятности банкротства появляется для организаций возможность предвидеть и не допустить ухудшения финансового состояния организации, предотвратить риск наступления (банкротства) неплатежеспособности субъекта хозяйствования.

**Ключевые слова:** несостоятельность организации, банкротство, риск, многофакторная модель, скоринговый анализ, финансовая устойчивость.

# Company's Bankruptcy Risk Probability Assessment: Methodological and Legal Aspect

Yankevich E.M.

Educational Establishment "Vitebsk State P.M. Masherov University"

At present the issue of bankruptcy is topical for any company, which results in worsening of the economic situation in the country.

The purpose of the article is to assess the probability of bankruptcy risk, to substantiate methodological and legal approaches while assessing the probability of a company's bankruptcy.

**Material and methods.** The material of the research is statistic information, a Vitebsk company accountancy, e-information resources, normative and legal acts which regulate financial activity and activity of bodies of economy on the territory of the Republic of Belarus. Basic methods of the research are comparison, grouping, quotient method, factor models, integral assessment, horizontal analysis.

**Findings and their discussion.** Significance of timely analysis and assessment of bankruptcy probability of a company is presented in the article; analysis methods with the application of different approaches are shown. Analysis is given of different methods of bankruptcy diagnostics and parameters of bankruptcy risk probability on real data of a Vitebsk company are estimated. A number of requirements to the procedure of bankruptcy are indicated in connection with coming into force of the new edition of January 25, 2013 Decree of the Republic of Belarus "On Economic Failure (Bankruptcy)". Analysis is presented of the state of general number of bankruptcy cases which had been under consideration in Economic Courts of the Republic of Belarus by 01.10.2016.

**Conclusion.** Compared to the suggested approaches to the assessment of bankruptcy probability companies acquire possibilities to foresee and not to let their financial state worsen, to prevent the risk of bankruptcy of the body economy.

**Key words:** the failure of the company, bankruptcy, risk, multi-factor model, scoring analysis, financial stability.

В условиях рыночной экономики всякое дело сопряжено с риском. При отсутствии квалифицированного менеджмента, ликвидных средств и других составляющих неопределенность становится источником убытков. Последние ведут к несостоятельности организации – банкротству. Есть экономическая и юридическая стороны банкротства. Под банкротством понимается неспособность организации финансировать текущую операционную деятельность и погашать срочные обязательства, т.е. имущественное разорение организации, установленная судом неспособность фирмы рассчитаться по своим обязательствам. Банкротство фирмы – урегулированная действующим законодательством процедура, направленная на освобождение неплатежеспособного предприятия от долгов, погасить которые за счет имеющихся активов не представляется возможным.

Целью исследования является оценка вероятности риска банкротства на фактических данных организации г. Витебска в динамике за 2014–2015 гг. по результатам бухгалтерской отчетности.

**Материал и методы.** Материалом для исследования послужили статистическая, бухгалтерская и оперативная отчетность организации г. Витебска, электронные информационные ре-

сурсы, нормативно-правовые акты, регулирующие финансовую деятельность на территории Республики Беларусь. Основные методы исследования: сравнение, группировка, коэффициентный метод, факторные модели, интегральная оценка, горизонтальный анализ.

**Результаты и их обсуждение.** Результатом применения процедуры банкротства предприятия при его ликвидации являются списание непогашенной кредиторской задолженности, последующее исключение предприятия из Единого государственного регистра юридических лиц и индивидуальных предпринимателей (ст. 151 Закона Республики Беларусь «Об экономической несостоятельности (банкротстве)»). В этом и заключается основное отличие общей процедуры ликвидации от ликвидации с применением процедуры банкротства предприятия.

При ликвидации с применением процедуры банкротства фирмы (банкротства предпринимателя, ИП) хозяйственным судом назначается антикризисный управляющий. В соответствии с действующим законодательством факт банкротства, экономической несостоятельности может быть признан только решением суда.

Внешними признаками банкротства организации могут быть: приостановление текущих платежей; повышение относительной доли деби-

торской задолженности в активах предприятия; увеличение задолженности акционерам, партнерам, сотрудникам; задержка с предоставлением отчетности.

Стоит отметить, что со вступлением в силу 25 января 2013 года новой редакции Закона Республики Беларусь «Об экономической несостоятельности (банкротстве)» (далее Закон о банкротстве) устанавливается ряд требований, усложняющих подачу заявления о банкротстве должника как самим должником, так и кредитором. В частности, в соответствии с частями 5, 6 статьи 64 Закона о банкротстве лицо, подавшее в хозяйственный суд заявление о банкротстве предприятия, обязано представить в суд не менее трех кандидатур управляющего. В противном случае хозяйственный суд возвращает заявление о банкротстве юридического лица. Ужесточены также требования к содержанию самого заявления и прилагаемым документам, досудебным мероприятиям, появились новые моменты процессуального характера. Введена субсидиарная ответственность должностных лиц, участников по всем долгам предприятия за неподачу либо несвоевременную подачу заявления о банкротстве фирмы.

Для того чтобы ликвидировать предприятие с применением процедуры банкротства компании, достаточно лишь согласия собственников.

Порядок и этапы ликвидации с применением процедуры банкротства фирмы выглядят так:

- учредителем (участниками) принимается решение о ликвидации;
- назначается ликвидатор (ликвидационная комиссия);
- о начале процедуры ликвидации предприятия уведомляется регистрирующий орган;
- ликвидатор производит установленные законодательством о прекращении деятельности субъектов хозяйствования мероприятия, готовит промежуточный ликвидационный баланс, проводит анализ финансового состояния предприятия;
- на основании проведенного анализа готовится и подается в экономический суд заявление о банкротстве предприятия;
- экономический суд выносит определение о возбуждении дела о банкротстве фирмы, открытии в отношении должника конкурсного производства, назначает антикризисного управляющего;
- в СМИ публикуются данные об открытии конкурсного производства, устанавливается двухмесячный срок для предъявления требований кредиторов;
- экономический суд по истечении двухмесячного срока с момента публикации сообщения,

на основании заключения о наличии факта банкротства организации (банкротства ООО, ОДО, ЗАО, ЧУП), представляемого в суд управляющим, выносит решение о признании должника экономически несостоятельным (банкротом) и открытии ликвидационного производства;

– в процессе ликвидационного производства реализуется имущество должника, взыскивается дебиторская задолженность, проводится максимально возможное погашение кредиторской задолженности согласно очередности, установленной Законом о банкротстве;

– экономическим судом по результатам рассмотрения отчета управляющего по итогам ликвидационного производства выносится определение о завершении ликвидационного производства в рамках дела о банкротстве предприятия, на основании которого предприятие исключается из ЕГР, непогашенные долги признаются погашенными;

– получается выписка об исключении юридического лица из ЕГР.

Срок ликвидации субъекта хозяйствования с применением процедуры банкротства юридических лиц от 8-ми месяцев (сроки зависят от размера и «проблемности» дебиторской задолженности, количества и ликвидности имущества предприятия, иных нюансов).

Общее количество дел об экономической несостоятельности (банкротстве), находящихся в производстве экономических судов Республики Беларусь по состоянию на 01.10.2016 г., составило 3093 дела, из которых количество дел об экономической несостоятельности (банкротстве) организаций частной формы собственности составляет 3004 дела, то есть 97% от общего количества дел данной категории [1].

В производстве экономического суда города Минска находится 51,3% от общего числа дел об экономической несостоятельности (банкротстве) (1589 дел).

Оценить уровень количества дел об экономической несостоятельности субъектов хозяйствования по состоянию на 01.10.2016 г. в производстве экономических судов Республики Беларусь позволяют данные таблицы 1. По результатам таблицы видно, что из 89 дел об экономической несостоятельности (банкротстве) организаций, имеющих значение для экономики и социальной сферы страны, к которым относятся государственные организации; организации, имеющие долю государственной собственности в уставном фонде; градообразующие и приравненные к ним организации; бюджетообразующие организации; системообразующие организации (далее орга-

Таблица 1 – Количество дел об экономической несостоятельности, находящихся в производстве экономических судов РБ по состоянию на 01.10.2016 г.

Верховный Суд	Брестская область	Витебская область	Гомельская область	Гродненская область	Могилевская область	Минская область	г. Минск
1	16	15	20	2	17	10	8
1,12%	18,0%	16,85%	22,5%	2,3%	19,1%	11,23%	8,9%

Составлено автором.

Таблица 2 – Расчет коэффициента «Z-счета»

Z	Вероятность банкротства
до 1,80	Очень высокая
от 1,81–2,70	Высокая
от 2,8–2,9	Возможная
3,0 и выше	Очень низкая

Таблица 3 – Группировка организаций на классы по уровню платежеспособности

Показатели	Границы классов согласно критериям				
	I класс	II класс	III класс	IV класс	V класс
Рентабельность совокупного капитала, %	30% и выше 50 баллов	от 29,9 до 20% от 49,9 до 35 баллов	от 19,9 до 10% от 34,9 до 20 баллов	от 9,9 до 1% от 19,9 до 5 баллов	менее 1% 0 баллов
Коэффициент текущей ликвидности	2,0 и выше 30 баллов	от 1,9 до 1,7 от 29,9 до 20 баллов	от 1,69 до 1,4 от 19,9 до 10 баллов	от 1,39 до 1,1 от 9,9 до 1 баллов	1 и ниже 0 баллов
Коэффициент финансовой независимости	0,7 и выше 20 баллов	от 0,69 до 0,45 от 19,9 до 10 баллов	от 0,44 до 0,3 от 9,9 до 5 баллов	от 0,29 до 0,20 от 5 до 1 баллов	менее 0,2 0 баллов
Границы классов	100 баллов и выше	от 99 до 65 баллов	от 64 до 35 баллов	от 34 до 6 баллов	0 баллов

Источник: [3].

I класс >100 баллов	Предприятие с хорошей финансовой прочностью
II класс 65–99 баллов	Предприятие имеет небольшой риск невозврата долгов
III класс 35–64 баллов	Проблемное предприятие.
IV класс 6–34 баллов	Предприятие имеет высокий риск банкротства. Кредиторы рискуют потерять вложенные средства
V класс 0 баллов	Предприятие несостоятельно

Таблица 4 – Обобщающая оценка финансовой устойчивости анализируемой организации

Показатель	2014 г.		2015 г.	
	фактический уровень показателя	количество баллов	фактический уровень показателя	количество баллов
Рентабельность совокупного капитала	-9,44%	0	-13,86 %	0
Коэффициент текущей ликвидности	0,58	0	0,36	0
Коэффициент финансовой независимости	0,57	16,44	0,50	14,42
Сумма баллов		16,44		14,42

Составлено автором по данным организации.

низация, имеющая значение для экономики и социальной сферы страны). Наибольший удельный вес по количеству дел об экономической несостоятельности занимает Гомельская (22,5%), на втором месте – Могилевская (19,1%), на третьем – Брестская, далее Витебская область [2].

Исследовав состояние неплатежеспособности организаций на уровне республики, предложим несколько методик предупреждения вероятности банкротства организации. Для предупреждения банкротства, предбанкротного состояния фирмы разработаны специальные системы расчетов. Основанием для признания структуры бухгалтерского баланса неудовлетворительной, а организации – неплатежеспособной является наличие одновременно следующих условий: коэффициент текущей ликвидности на конец отчетного периода в зависимости от вида экономической деятельности принадлежности организации – имеет значение менее нормативного; [1] коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами на конец отчетного периода в зависимости от вида экономической деятельности принадлежности организации – имеет значение менее нормативного; тогда сравнивают результат показателей с показателями по отрасли и делают необходимые выводы.

Как показывают исследования, эта методика основана на выявлении неудовлетворительной структуры баланса на базе критериев оценки возможного банкротства. Изучая различные модели и подходы, оценка вероятности банкротства проводится по нескольким количественным моделям. Анализу были подвержены количественные модели финансовой несостоятельности, такие как двухфакторные и пятифакторные модели Альтмана, четырехфакторные модели Таффлера и Спрингейта и система показателей Бивера.

Научная практика предлагает использовать иные подходы к диагностике банкротства, например, особый интерес представляет модель Альтмана, которая характеризуется простотой и удобством в расчетах. Для расчетов аналитикам нужно воспользоваться данными бухгалтерского баланса и отчета о прибылях и убытках субъекта хозяйствования, подставив данные отчетности, определив коэффициенты, аналитики могут получить результирующий коэффициент, который и определит вероятность банкротства организации.

Модель Альтмана основана на расчете коэффициента «Z-счета»:

$$Z = 3,3 K_1 + 1,0 K_2 + 0,6 K_3 + 1,4 K_4 + 1,2 K_5, \quad (1)$$

где  $K_1$  = (прибыль до выплаты процентов, налогов): (всево активов):

$K_2$  = (выручка от реализации): (всево активов);

$K_3$  = (собственный капитал): (привлеченный капитал);

$K_4$  = (реинвестированная прибыль): (всево активов);

$K_5$  = (собственные оборотные средства): (всево активов).

Сами по себе коэффициенты (таблица 2) не имеют универсального значения и должны рассматриваться во взаимосвязи с конкретными обстоятельствами. Как показали специальные исследования, модель Альтмана позволяет в 90% случаев предсказать банкротство фирмы на год вперед и 80% на два года вперед.

В соответствии с Гражданским кодексом РБ, Законом РБ «Об экономической несостоятельности (банкротстве)», Декретом Президента РБ № 1 к несостоятельному предприятию могут быть применены следующие процедуры: реорганизация, ликвидация, мировое соглашение.

Учитывая многообразие показателей финансовой устойчивости, различие в уровне их критических оценок и возникающие в связи с этим сложности в оценке кредитоспособности организации и риска ее банкротства, многие отечественные и зарубежные экономисты рекомендуют производить интегральную оценку финансовой устойчивости на основе скорингового анализа (таблица 3). Для применения этой методики, группируются организации на классы по уровню платежеспособности.

Проведя скоринговый анализ, получили следующие показатели на основе данных отчетности организации за 2014–2015 гг.

а) рентабельность (убыточность) совокупного капитала, %:

$$ROA = \frac{\text{Прибыль до налогообложения}}{\text{Совокупный капитал}}, \quad (2)$$

$$ROA_{2014} = -9,44\%; ROA_{2015} = -13,86\%.$$

б) коэффициент текущей ликвидности [1]:

$$K_1 = \frac{\text{Краткосрочные активы}}{\text{Краткосрочные обязательства}} = \frac{\text{стр. 290}}{\text{стр. 690}}, \quad (3)$$

$$K_{\text{т.л. 2014}} = 0,58; K_{\text{т.л. 2015}} = 0,36.$$

в) коэффициент финансовой независимости (автономии):

$$K_{\text{авт.}} = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Валюта баланса}} = \frac{\text{стр. 490}}{\text{стр. 700}}, \quad (4)$$

$$K_{\text{авт. 2014}} = 0,57; K_{\text{авт. 2015}} = 0,50.$$

На основе полученных результатов определим, к какому классу по уровню платежеспособности относится анализируемая организация (таблица 4).

По результатам исследования можно сделать вывод о том, что по степени финансового риска, исчисленной с помощью данной методики, анализируемая организация в 2014 г. относилась к четвертому классу и в 2015 г. тоже относится к четвертому классу. Это говорит о том, что организация имеет высокий и устойчивый риск банкротства даже после принятия мер по финансовому оздоровлению, кредиторы рискуют потерять свои средства и проценты.

Для сравнительной характеристики вероятности оценки риска банкротства проведена еще одна оценка риска вероятности банкротства с помощью модели Р. Таффлера [4]. Для чего рассчитаны следующие показатели:

$$X_1 = \frac{\text{Прибыль от реализации}}{\text{Краткосрочные обязательства}}, \quad (5)$$

$$X_{12014} = -0,34; X_{12015} = -0,36.$$

$$X_2 = \frac{\text{Краткосрочные активы}}{\text{Заемный капитал}}, \quad (6)$$

$$X_{22014} = 0,32; X_{22015} = 0,24.$$

$$X_3 = \frac{\text{Краткосрочные обязательства}}{\text{Сумма активов}}, \quad (7)$$

$$X_{32014} = 0,24; X_{32015} = 0,33.$$

$$X_4 = \frac{\text{Выручка от реализации}}{\text{Сумма активов}}, \quad (8)$$

$$X_{42014} = 1,76; X_{42015} = 2,01.$$

Построим четырехфакторную модель Р. Таффлера:

$$Z_{2014} = 0,53 \times (-0,34) + 0,13 \times 0,32 + 0,18 \times 0,24 + 0,16 \times 1,76 = 0,1862;$$

$$Z_{2015} = 0,53 \times (-0,36) + 0,13 \times 0,24 + 0,18 \times 0,33 + 0,16 \times 2,01 = 0,22.$$

В 2014 г. уровень  $Z > 0,2$ , следовательно, вероятность банкротства организации низкая.

В 2015 г.  $Z = 0,22$ , что говорит о средней вероятности банкротства организации.

В результате анализа с использованием зарубежных моделей можно сделать вывод о том, что организация финансово неустойчива и имеет вероятность наступления банкротства.

В процессе исследования замечено, что использование таких моделей требует боль-

ших предосторожностей. Проведя оценку одной и той же организации, получаем различные результаты. Проведенные нами тестирования и оценка вероятности риска банкротства других организаций по данным моделям показали, что они не в полной мере подходят для субъектов хозяйствования Республики Беларусь из-за разной методики отражения инфляционных факторов и разной структуры капитала, а также из-за различий в законодательной и информационной базах.

Применив различные подходы, мы пришли к выводу, что более целесообразно провести анализ с использованием методик российских авторов, так как они более адаптированы к условиям наших субъектов хозяйствования [4]. Рассмотрим шестифакторную модель О.П. Зайцевой. Для этого рассчитаем ряд показателей:

– коэффициент убыточности предприятия:

$$K_{уп} = \frac{\text{Чистый убыток}}{\text{Собственный капитал}}, \quad (9)$$

$$K_{уп2014} = -0,17; K_{уп2015} = -0,28.$$

– коэффициент соотношения кредиторской и дебиторской задолженности:

$$K_з = \frac{\text{Кредиторская задолженность}}{\text{Дебиторская задолженность}}, \quad (10)$$

$$K_{з2014} = 2,62; K_{з2015} = 4,62.$$

– коэффициент соотношения краткосрочных обязательств и наиболее ликвидных активов:

$$K_с = \frac{\text{Краткосрочные обязательства}}{\text{Ден. средства + Краткоср. - е финансовые вложения}}, \quad (11)$$

$$K_{с2014} = 14,42; K_{с2015} = 35,78.$$

– коэффициент убыточности продажи продукции:

$$K_{ур} = \frac{\text{Чистый убыток}}{\text{Выручка от реализации}}, \quad (12)$$

$$K_{ур2014} = -0,054; K_{ур2015} = -0,069.$$

– коэффициент соотношения заемного и собственного капиталов:

$$K_{фр} = \frac{\text{Заемный капитал}}{\text{Собственный капитал}}, \quad (13)$$

$$K_{фр2014} = 0,76; K_{фр2015} = 1,01.$$

– коэффициент загрузки активов:

$$K_{заг} = \frac{\text{Сумма активов}}{\text{Выручка от реализации}}, \quad (14)$$

$$K_{заг2014} = 0,57; K_{заг2015} = 0,50.$$

При построении комплексной модели О.П. Зайцевой получен результат:

$$K_{\text{КОПМЛ. 2014}} = 0,25 \cdot (-0,17) + 0,1 \cdot 2,62 + 0,2 \cdot 14,42 + 0,25 \cdot (-0,054) + 0,1 \cdot 0,76 + 0,1 \cdot 0,57 = 3,223;$$

$$K_{\text{КОПМЛ. 2015}} = 0,25 \cdot (-0,28) + 0,1 \cdot 4,62 + 0,2 \cdot 35,78 + 0,25 \cdot (-0,069) + 0,1 \cdot 1,01 + 0,1 \cdot 0,50 = 7,59.$$

В соответствии с методикой нормативное значение для 2014 года:

$$K_{n2014} = 1,86, \text{ а для } K_{n2015} = 1,78.$$

Исследовав состояние организации, можно сделать вывод, что в 2014 г.  $K_{\text{КОПМЛ.}} > 1,86$ , в 2015 г. еще выше  $K_{\text{КОПМЛ.}} > 1,78$ . Пришли к выводу, что вероятность банкротства высока. Проанализировав данные отчетности, эта ситуация обусловлена резким снижением уровня денежных средств организации за анализируемый период.

**Заключение.** По итогам диагностики вероятности риска банкротства в организации было установлено, что в 2015 г. организация имеет финансовые трудности и риск наступления банкротства очень велик. Стоит обратить внимание на то, что остро встает вопрос о поиске новых либо адаптации зарубежных методик для оценки вероятности банкротства отечественных организаций, так как модели, отвечающей экономическим условиям современной Беларуси, учитывающей специфику экономики страны, отрасли или отдельно взятой организации, пока не существует. Однако своевременная оценка вероятности банкротства организации в данных экономических условиях очень важна для успешного функционирования субъекта хозяйствования.

Проводя оценку вероятности риска банкротства, следует учитывать, что основными причинами банкротства могут быть: ошибочное определение стратегии организации или отсутствие концепции развития как таковой; несоответствие уровня квалификации управленческого и исполнительного персонала; отсутствие или слабый маркетинг; необоснованно завышенные издержки производства; высокая конкуренция; низкое качество продукции (услуг); форсмажорные обстоятельства; экономическая ситуация и др.

С помощью проведенной диагностики банкротства можно оценить деятельность организации – инвестиционную, производственную и финансовую. Неотъемлемой частью кредитного анализа заемщика является оценка вероятности банкротства, для составления которой имеется несколько предложенных выше моделей прогнозирования банкротства.

#### ЛИТЕРАТУРА

1. Инструкция о порядке расчета коэффициентов платежеспособности и проведения анализа финансового состояния и платежеспособности субъектов хозяйствования: постановление М-ва финансов Респ. Беларусь, 27 дек. 2011 года, № 140/206 (с изм. и доп. по состоянию на 09.12.2013 г.) [Электронный ресурс] / Нац. реестр нормативно-правовых актов Респ. Беларусь. – Режим доступа: <http://www.pravo.by>. – Дата доступа: 18.08.2016.
2. Справка по делам об экономической несостоятельности (банкротстве), находящимся в производстве экономических судов в период с 01.09.2016 по 01.10.2016 [Электронный ресурс] / Верховный Суд Республики Беларусь. – Режим доступа: [http://www.court.by/online-help/bankr\\_inf/](http://www.court.by/online-help/bankr_inf/). – Дата доступа: 08.10.2016.
3. Риполь-Сараюси, Ф.Б. Основы финансового анализа и управленческого анализа / Ф.Б. Риполь-Сараюси. – М.: «Приор», 2000. – 360 с.
4. Экономический анализ: учебник для бакалавров / под ред. Н.В. Войтоловского, А.П. Калининой, И.И. Мазуровой. – 4-е изд., перераб. и доп. – М.: Изд-во «Юрайт», 2014. – 548 с.

Поступила в редакцию 08.11.2016 г.