

## **ЭКОНОМИЧЕСКАЯ СУЩНОСТЬ, ВИДЫ И ДИАГНОСТИКА БАНКРОТСТВА**

### **Аннотация**

В условиях затянувшегося глобального экономического кризиса все больше казахстанских организаций, не сумевших приспособиться к современным рыночным отношениям, оказалось в тяжелом финансовом положении. Экономическая неплатежеспособность компаний является одной из наиболее актуальных проблем. Проблемы экономической несостоятельности и банкротства организаций, не исполняющих свои обязательства, являются одними из наиболее актуальных вопросов экономики. Данные проблемы требуют альтернативных методов предупреждения банкротства и эффективных методов восстановления платежеспособности организации. В статье рассмотрены сущность и виды банкротства с выделением причин их возникновения. Изложенные в статье виды банкротства помогут определить проблемы, которые могут стать причиной несостоятельности компании в условиях большой конкуренции на рынке. Рассмотренные определения раскрывают экономическую сущность банкротства. Также раскрыты стадии развития банкротства и методы определения вероятности его наступления. Предложены коэффициенты, которые позволяют определить уровень финансового состояния организации. Таким образом, для развития методики анализа диагностики банкротства рекомендуется применение наиболее эффективных средств его предупреждения. В заключение отмечены особенности диагностики банкротства, способствующие предотвращению последствий кризиса. Также следует отметить, что избежать финансовых проблем возможно при проведении комплекса мероприятий по предупреждению банкротства.

Ключевые слова: банкротство, кризис, анализ, финансовое состояние, диагностика, неплатежеспособность.

В условиях современного кризиса проблемы диагностики и предупреждения банкротства являются наиболее актуальными для изучения. На сегодняшний день одной из основных причин банкротства является то, что многие плохо разбирающиеся в экономике люди, открывая свои компании, в силу своей низкой квалификации терпят значительные убытки и вынуждены признавать себя банкротами. Российские экономисты под банкротством понимают «признанную арбитражным судом неспособность должника в полном объеме удовлетворить требования кредитов по денежным обязательствам» [1]. Для определения наиболее эффективных методов возможности оздоровления организации необходимо периодически проводить анализ ее неплатежеспособности. Он позволяет предупредить возможное наступление несостоятельности, что позволит руководству своевременно предпринять соответствующие антикризисные меры, которые помогут предотвратить ликвидацию организации.

Для определения методики экономического анализа и предупреждения банкротства необходимо раскрыть сущность, виды банкротства и причины их возникновения. Согласно Закону РК от 7 марта 2014 г. «О реабилитации и банкротстве» под банкротством понимается признанная решением суда несостоятельность должника, которая является основанием для его ликвидации [2]. Внешними признаками наступления банкротства является несостоятельность должника в оплате своих долговых обязательств в течение трех месяцев с момента наступления даты платежа, это является основанием для подачи заявления в суд для признания организации банкротом. Признание должника банкротом осуществляется на добровольном основании и принудительно на основании заявления в суд от кредиторов [2]. Существует два основных вида банкротства: преднамеренное и непреднамеренное (рисунок 1, стр. 161).

Более подробно раскрывая виды банкротства, отметим, что преднамеренное возникает в результате умышленного сокрытия собственного имущества с целью избегания уплаты кредиторам. В свою очередь, непреднамеренное делится на «несчастное», когда вины руководства в этом нет и банкротство возникает вследствие непредвиденных обстоятельств, таких, как стихийные бедствия, политическая нестабильность, кризис в стране, общий спад в производстве и т.д.

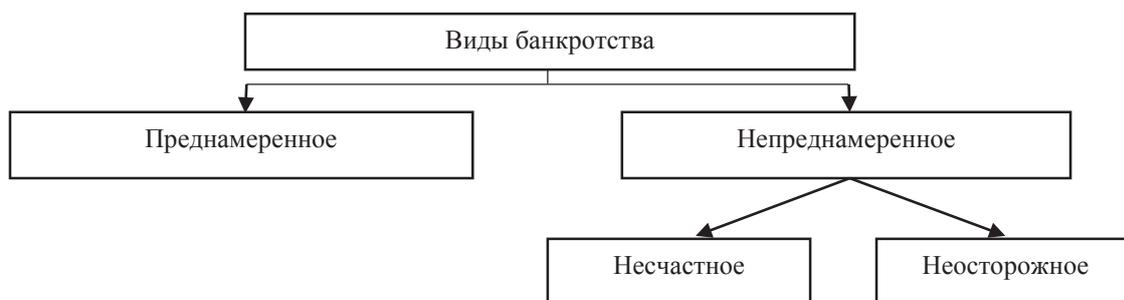


Рисунок 1 – Виды банкротства

Примечание – Источник [3].

В данном случае необходимо оказывать помощь компаниям по выходу из кризисного положения. И второй вид непреднамеренного банкротства – это «неосторожное», оно возникает вследствие неэффективной работы организации либо по вине руководителей [3].

Появление различных методов оценки финансового положения организации является следствием того, что с развитием экономики возникла необходимость в оценке кредитоспособности заемщиков, а также определении уровня платежеспособности организаций. Также необходимо проводить экономический анализ, который отражает реальное положение финансового состояния компании, позволяет предупредить банкротство компании на ранних стадиях его развития. Это позволит определить и продумать меры по выходу из кризисного положения.

Для определения того, что ожидает организацию в будущем, какие внутренние и внешние факторы будут оказывать влияние на финансовую политику организации, необходимо проводить прогнозирование. Экономический анализ финансово-хозяйственной деятельности организации строится на изучении различных финансовых результатов, определении возможных значений в будущем, обеспечении руководства информацией для принятия важных стратегических решений. Наиболее эффективным является анализ среднесрочной перспективы, т.е. на ближайшие 2 или 3 года, а также анализ долгосрочной перспективы, который проводится от 3–5 лет и более.

В основном в зарубежной практике проводится анализ долгосрочной перспективы, и обычно производят прогноз экономических показателей на 3–5 лет. Для проведения анализа используется информация, которая содержится в финансовой отчетности, при этом рассматриваются данные за последние несколько лет [4].

В Республике Казахстан, как и во многих других странах, возникают определенные сложности в составлении долгосрочного прогноза, а именно риск хозяйственной деятельности и ее прогноза. Это связано с недостаточностью опыта развития экономики развитых стран. Но данные риски могут быть снижены посредством привлечения соответствующих экспертов, использования опыта других компаний, а также с помощью применения новых компьютерных технологий для проведения расчетов.

В процессе развития банкротства рекомендуем использовать интегральные показатели для более точной диагностики предупреждения банкротства.

Интегральные показатели вероятности банкротства могут быть определены различными способами. Наиболее известной моделью определения вероятности банкротства, основанной на комплексном учете наиболее важных показателей финансового состояния организации с введением коэффициентов значимости каждого из них, является модель американского экономиста Э. Альтмана. Она имеет следующий вид [5]:

$$Z = 0,717X_1 + 0,847X_2 + 3,107X_3 + 0,42X_4 + 0,995X_5, \quad (1)$$

где  $Z$  – интегральный показатель уровня угрозы банкротства ( $Z$ -счет Альтмана);

$X_1$  – отношение краткосрочных активов к сумме всех активов предприятия;

$X_2$  – отношение нераспределенной прибыли к сумме активов;

$X_3$  – отношение прибыли до уплаты процентов и налогов к сумме активов;

$X_4$  – соотношение собственного и заемного капитала;

$X_5$  – отношение выручки от реализации продукции к сумме активов.

Для казахстанских компаний также может быть применена другая формула оценки стоимости компании. В этом случае стоимость компании можно определить капитализацией прибыли по формуле [4]:

$$V = \frac{P}{K}, \quad (2)$$

где P – ожидаемая прибыль до выплаты налогов, а также процентов по займам и дивидендов;  
K – средневзвешенная стоимость обязательств предприятия.

Формула определяется как средний процент по займам и дивидендам, которые необходимо будет выплачивать кредиторам и акционерам в соответствии со сложившимися на рынке условиями (на заемный и акционерный капитал).

На наш взгляд, для определения банкротства следует выделить стадии развития, т.к. существуют определенные методы и подходы (таблица 1).

Таблица 1 – Стадии развития банкротства

Наименование стадий	Краткая характеристика
Скрытая стадия	Вероятность наступления банкротства определяется еще задолго до появления явных признаков, для более точной диагностики предупреждения банкротства используются интегральные показатели
Стадия финансовой неустойчивости	Возникают некоторые трудности с наличными денежными средствами, проявляются некоторые ранние признаки банкротства. Руководство компании пытается скрыть факт возникновения признаков банкротства, применяет «косметические меры». Для того чтобы снять подозрения вкладчиков и банков, продолжает выплачивать акционерам высокие дивиденды, также руководство пытается увеличить заемный капитал путем продажи чистых активов
Стадия явного банкротства	Наступает стабильная неплатежеспособность, т.е. компании не могут оплатить по своим обязательствам и банкротство становится очевидным. Если приток денежных средств не совпадает с оттоком, компания находится на пути к банкротству и не может выполнять обязательства по отношению к кредиторам и инвесторам
Примечание – Составлено на основе данных [5].	

Таким образом, характеризуя стадии банкротства, при появлении его первых признаков компаниям необходимо предпринять соответствующие меры, разработать план для остановки ухудшения финансовой устойчивости компании и восстановления платежеспособности. Необходимо зафиксировать факт банкротства компании юридически и внимательно изучить каждый такой случай банкротства, чтобы избежать ложного банкротства.

Финансовый анализ компании связан с определением ее расходов (затрат) и доходов. Оценку полученных доходов и расходов следует проводить в соответствии с различными факторами компании, а именно техническими, организационными и т.д. Показатели должны быть сопоставимы по времени с показателями оценки аналогичных компаний. На основании всех результатов оценки создается база для анализа финансовых результатов компании, а также для проведения комплексного анализа и определения уровня ее платежеспособности.

При проведении финансового анализа рекомендуем использовать горизонтальный и вертикальный анализ, анализ абсолютных и относительных показателей, сравнительный и факторный анализ. Финансовый анализ следует подразделить на анализ результатов деятельности и финансового состояния предприятия. Также в зависимости от принимаемых решений следует проводить внешний анализ, который осуществляется сторонними организациями, и внутренний анализ – специалистами внутри компании [1].

Анализ результатов деятельности компании позволит определить эффективность работы организации и оценить влияние внешних и внутренних факторов организации. Основные оценочные показатели систематического анализа представлены в таблице 2 (стр. 163).

Таблица 2 – Основные оценочные показатели экономического анализа

Показатели	Формула для расчетов	Значение	Характеристика
1. Коэффициент текущей ликвидности	$K_{тл} = \frac{КА}{ТО}$	КА – краткосрочные активы, КО – краткосрочные обязательства	Показывает способность компании осуществлять финансово-хозяйственную деятельность и своевременно погашать текущие обязательства за счет краткосрочных активов. Нормальным является значение $K_{тл} \geq 2$
2. Коэффициент обеспеченности собственными средствами	$K_{осс} = \frac{К - ДА}{ОА}$	К – капитал, ДА – долгосрочные активы	Отражает наличие собственных текущих активов предприятия, которые необходимы для его финансовой устойчивости
3. Коэффициент восстановления платежеспособности (Квос)	$\frac{K_{тл1} + \frac{У}{Т}(K_{тл1} - K_{тл0})}{K_{тл(норм)}}$	$K_{тл1}$ – $K_{тл}$ на конец отчетного периода, $K_{тл0}$ – $K_{тл}$ на начало отчетного периода, У – период восстановления платежеспособности (6 месяцев), Т – отчетный период, принятый за 12 месяцев, $K_{тл(норм)}$ – нормативное значение $K_{тл}$	Характеризуется наличием (отсутствием) у предприятия реальной возможности восстановить свою платежеспособность в течение 6 месяцев
4. Коэффициент утраты платежеспособности (Кут)	$\frac{K_{тл1} + \frac{У}{Т}(K_{тл1} - K_{тл0})}{K_{тл(норм)}}$	У – период утраты платежеспособности (3 месяца)	Характеризует наличие (отсутствие) у компании реальной возможности утратить свою платежеспособность в течение 3 месяцев
Примечание – Составлено на основе данных [6].			

На основании значения Z-счета Альтмана можно сделать следующие выводы: если  $Z < 1,23$ , то это свидетельствует о том, что вероятность банкротства высока; а если  $Z > 1,23$ , то вероятность банкротства мала.

На наш взгляд, наиболее эффективным средством для предупреждения банкротства компании является анализ ее финансового состояния. На основе данных коэффициентов основанием для признания структуры баланса неудовлетворительной, а предприятия – неплатежеспособным является выполнение одного из следующих условий:

- ♦ на конец отчетного периода  $K_{тл} < 2$ ;
- ♦ на конец отчетного периода  $K_{осс} < 0,1$ .

Исходя из этого, следует, если хотя бы один из этих двух коэффициентов имеет значение менее нормативного, то рассчитывается коэффициент восстановления платежеспособности  $K_{вос}$  за период, равный 6 месяцам.

Если  $K_{вос} > 1$ , это свидетельствует о наличии реальной возможности у организации восстановить свою платежеспособность.

В случае, если  $K_{вос} < 1$ , то у компании отсутствует реальная возможность в ближайшее время восстановить свою платежеспособность.

А если  $K_{ут} > 1$ , то налицо реальная возможность не утратить свою платежеспособность в течение 3 месяцев.

При условии признания структуры баланса удовлетворительной ( $K_{тл} < 2$  и  $K_{вос} > 0,1$ ) рассчитывается коэффициент утраты платежеспособности в течение 3 месяцев.

Таким образом, для предупреждения банкротства следует проводить диагностику. Она обладает специфическим порядком связей, структурой, функциями и проводится для того, чтобы своевременно распознать признаки и природу кризиса. Также диагностика способствует предотвращению нежелательных последствий кризиса.

Опираясь на имеющиеся теории, можно сделать вывод, что диагностика в антикризисном управлении должна быть дополнена методологией институционального подхода, благодаря которой оценка способности компаний «выдерживать» напряжение кризисной ситуации выводится из распознавания нормы и патологии уровня их корпоративности, институтов организации и технологий.

В заключение отметим особенности диагностики в антикризисном управлении, которые заключаются в следующем:

- ♦ исследование базовых показателей хозяйственной деятельности социально-экономической системы;
- ♦ всесторонний анализ влияния внутренних и внешних факторов на финансово-экономическое и технико-технологическое состояние компании;
- ♦ экспертная оценка разработанных мероприятий и перспектив финансового оздоровления и превентивной санации и достижения целей прогнозирования;
- ♦ достижение количественно неопределенных и качественно «сверхсложных» уровней экономической организации.

## СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

- 1 Балдин К.В., Белугина В.В., Галдицкая С.Н., Передеряев И.И. Банкротство предприятия: анализ, учет и прогнозирование: учеб. пособие. – 4-е изд. – М.: Издательство «Дашков и К», 2012. – 376 с.
- 2 Закон Республики Казахстан «О реабилитации и банкротстве»: принят 7 марта 2014 г. № 176-V ЗРК (с изменениями и дополнениями на 15.02.2016 г.).
- 3 Аверина О.И. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: учебник / О.И. Аверина, В.В. Давыдова, Н.И. Лушенко. – М.: КноРус, 2012. – 432 с.
- 4 Чечевицына Л.Н., Чечевицын К.В. Анализ финансово-хозяйственной деятельности: учебник. – Ростов-на-Дону: Феникс, 2013. – 368 с.
- 5 Баскакова О.В., Сейко Л.Ф. Экономика предприятия (организации). – М.: Издательство «Дашков и К», 2013. – 372 с.
- 6 Бухгалтерский учет в условиях антикризисного управления: учеб. пособие / под ред. В.Э. Керимова. – М.: Издательство «Дашков и К», 2013.

## Андатпа

Ұзақ жаһандық экономикалық дағдарыс жағдайында қазіргі нарық қатынасына бейімделе алмаған қазақстандық ұйымдар көбеюде, олар ауыр қаржылық жағдайға тап болды. Компанияның экономикалық төлем қабілетсіздігі ең өзекті мәселелердің бірі болып табылады. Өз міндеттемелерін орындамаған ұйымдардың экономикалық дәрменсіздігі мен банкроттық проблемалары экономиканың өзекті мәселелерінің бірі. Бұл проблемалар банкроттықты алдын-алудың балама әдістерін және ұйымның төлем қабілеттілігін қалпына келтірудің тиімді әдістерін қажетсінеді. Мақалада банкроттықтың мәні мен түрлері олардың пайда болу себептерін анықтау арқылы қаралады. Мақалада сипатталған банкроттықтың түрлері нарықтағы үлкен бәсекелестік жағдайында компанияның төлем қабілетсіздігіне әкелетін проблемаларды анықтауға көмектеседі. Қарастырылған анықтамалар банкроттықтың экономикалық мәнін көрсетеді. Банкроттықтың даму кезеңдері және оның пайда болу ықтималдығын анықтау әдістері де ашылады. Ұйымның қаржылық

жағдайының деңгейін анықтауға мүмкіндік беретін коэффициенттер ұсынылады. Осылайша, банкроттықты диагностикалау әдістерін әзірлеу үшін, оны ескертудің ең тиімді құралдарын пайдалану ұсынылады. Қорытылай келе, дағдарыстың салдарын ескертуге ықпал ететін банкроттық диагностикасының ерекшеліктері атап өтілді. Сондай-ақ, банкроттықты ескерту жөніндегі шаралар кешенін жүзеге асыру кезінде қаржылық мәселелерден құтылуға болатынын атап өтуге болады.

Тірек сөздер: банкроттық, дағдарыс, талдау, қаржылық жағдай, диагностика, төлеу қабілетсіздігі.

### **Abstract**

In the conditions of the prolonged global economic crisis, more and more Kazakh organizations that failed to adapt to modern market relations found themselves in a difficult financial situation. The economic insolvency of the companies is one of the most pressing problems. Problems of economic insolvency and bankruptcy of organizations not fulfilling their obligations are some of the most pressing issues of the economy. These problems require alternative methods of preventing bankruptcy and effective methods of restoring the solvency of the organization. The article describes essence, types of bankruptcy as well as the reasons of their emergence. The types of bankruptcy described in the article will help to determine problems that can cause insolvency of a company in conditions of high competition on the market. Considered definition reveals its economic essence of bankruptcy. Stages of development of bankruptcy and methods of determination of probability of its approach are also showed. Ratios which allow to determine the level of a financial condition of the company are offered. Thus, the use of the most effective remedies of its prevention are recommended for development of an analysis technique of bankruptcy diagnostics. The features of bankruptcy diagnostics promoting prevention of consequences of crisis are noted in the conclusion. Also, it should be noted that it is possible to avoid financial problems when carrying out a complex of measures to prevent bankruptcy.

Key words: bankruptcy, crisis, analysis, financial condition, diagnostic, insolvency.