

Анализ банкротства юридических лиц в Российской Федерации

*Фейзуллаева Р.Э., студентка факультета Учета и аудита,
Финансовый университет при Правительстве*

Российской Федерации

E-mail: freykhan@mail.ru

Россия, г. Москва

Аннотация

Статья отражает ситуацию банкротства юридических лиц в Российской Федерации. В статье представлены данные по динамике банкротств. Также был проведен анализ нахождения вероятности банкротства на примере ПАО «Аэрофлот» с использованием двух способов: модели Беликова-Давыдовой и двухфакторной модели Альтмана. Статья представляет особую актуальность, поскольку с проблемой банкротства может столкнуться каждая организация. Следовательно, эффективное управление с таким риском является неотъемлемой составляющей успешного, стабильного и устойчивого развития компаний.

Abstract

The article reflects the situation of bankruptcy of legal entities in the Russian Federation. The article presents data on the dynamics of bankruptcies. Also, an analysis was conducted of finding the probability of bankruptcy on the example of Aeroflot (public company) using two methods: the Belikov-Davydova model and the Altman two-factor model. The article is of particular relevance, since every organization may face the problem of bankruptcy. Consequently, effective management with such a risk is an integral part of the successful, stable and sustainable development of companies.

Ключевые слова: банкротство юридических лиц, динамика банкротств, причины банкротств, финансовые риски, экономика России, модель Беликова-Давыдовой, двухфакторная модель Альтмана.

Keywords: bankruptcy of legal entities, the dynamics of bankruptcies, causes of bankruptcies, financial risks, the Russian economy, the Belikova-Davydova model, the two-factor Altman model.

При осуществлении финансово-хозяйственной деятельности корпорации на протяжении всего ее функционирования приходится сталкиваться с различными рисками. Финансовые риски занимают основную часть всех рисков, поскольку они напрямую воздействуют на финансовое состояние организации. Действия данного вида рисков могут привести к снижению финансовой устойчивости предприятия, экономических выгод, которые организация могла бы получить.

В Российской Федерации не все организации успешно осуществляют управление финансовыми рисками. Согласно статистике число таких предприятий меньше не становится, поэтому банкротство, являющейся одним из результатов влияния финансовых рисков, приобретает реальные черты.

Банкротство, или же несостоятельность, организации – неспособность организации осуществлять финансирование своей основной деятельности и погасить задолженность в полном объеме[6].

На практике банкротство корпорации означает наступление катастрофических финансовых рисков, которые привели к тому, что корпорация оказалась неспособна ответить по всем своим обязательствам.

Основные причины банкротства делятся на 2 группы: объективные и субъективные[2].

Объективные причины банкротства корпораций имеют отношение к экономической ситуации в стране и напрямую от нее зависят. Так, например, к объективным причинам относятся несовершенство законодательства, высокий уровень инфляции, высокая неплатежеспособность, несовершенная бюджетно-налоговая и денежно-кредитная политика.

Субъективные причины связаны непосредственно с финансово-хозяйственной деятельностью корпорации. Субъективными причинами можно считать необоснованно высокие затраты, неэффективное использование ресурсов, неграмотное руководство предприятием, быстрый рост кредиторской задолженности.

На сегодняшний день бизнесу в России приходится довольно не просто. Рентабельность предприятий во многих отраслях падает, и все больше и больше предприятий становятся банкротами, поскольку оказываются неплатежеспособными. Такая ситуация в России отмечается уже несколько лет.

Рост банкротств в Российской Федерации связан не только с экономическим кризисом. Стоит отметить, что процедура банкротства сейчас довольно популярна, поскольку это единственный способ, позволяющий на законных основаниях закрыть свой бизнес, имея при этом долги. Кроме того, другими причина банкротства корпораций являются: санкции в отношении РФ, падение покупательной способности, вследствие чего падает и объем продаж у организации, рост процентных ставок по кредитам, непогашение должниками своих долгов[1].

На представленном ниже графике представлена информация по количеству банкротств в России за 2007- первое полугодие 2018 гг.

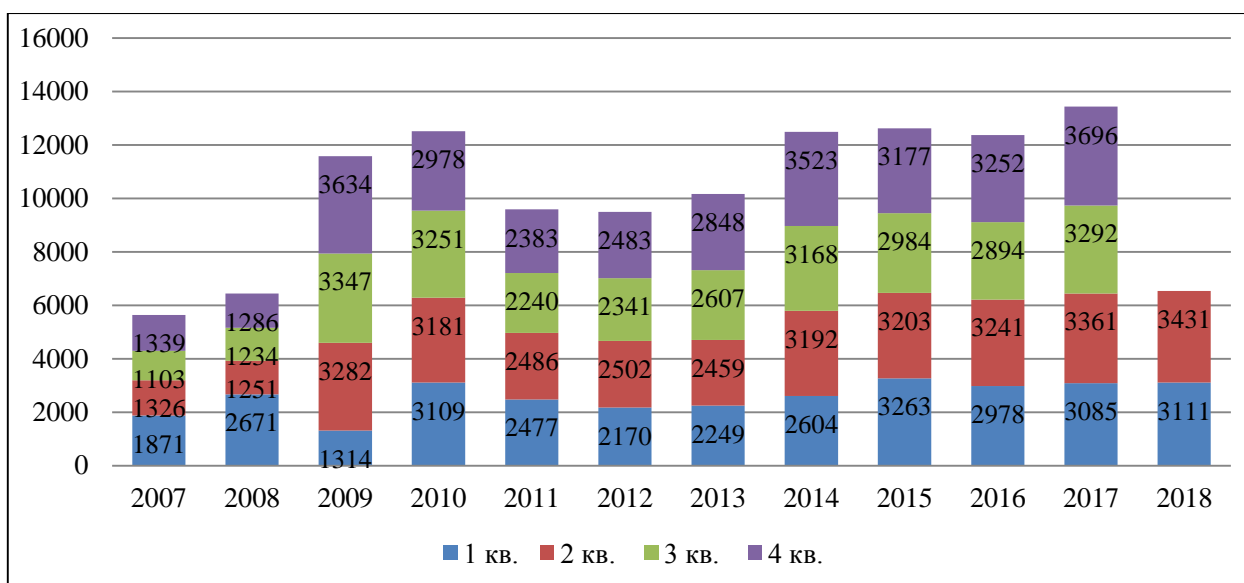


Рис. 1 – Фактическое число банкротств юридических лиц в экономике России (по решению Арбитражных судов в каждом конкретном квартале)[7]

За 2007-2010 гг. отмечается рост числа банкротств. Затем в 2011 году заметно падает количество обанкротившихся компаний. Однако в период с 2013 по 2017 гг. число банкротств стабильно увеличивается.

Пик банкротства приходится на данный момент на 2017 год. Так, в 2016 году 12365 организаций ушли из рынка, а в 2017 году всего компаний, объявивших себя банкротами, согласно статистике 13434, что на 8% больше числа обанкротившихся компаний 2016 года.

Статистика банкротства компаний в 2018 также не меняет направление динамики и свидетельствует стабильный рост показателя.

В начале 2018 года зафиксировано улучшение ситуации с банкротствами. По итогам 1 квартала 2018 года в экономике произошло снижение числа корпоративных банкротств на 3,1% относительно предыдущего квартала. При этом общее число банкротств за анализируемый квартал все еще остается на 4% выше, чем годом ранее (1 кв. 2017 года).

В экономике России во 2 квартале 2018 года отмечается тенденция роста банкротств. Уровень банкротств остается на 2,1% выше, чем годом ранее (2 кв. 2017 года). Данная ситуация развивается на фоне [7]:

- 1) сохранения Банком России политики снижения процентной ставки;
- 2) сохранения тенденции восстановления инвестиционной активности, но динамика довольно слабая;
- 3) ухудшение оценки менеджерами ситуации в промышленности.

Среди регионов наибольшая интенсивность банкротств была зафиксирована в Тюменской (0,20%), Мурманской (0,12%) и Володарской областях (0,12%) [7].

На практике прогнозирование банкротства является очень важной составляющей управления финансовыми рисками, поскольку позволяет

наперед уведомлять о высоком риске банкротства и сформировать действенную финансовую стратегию корпорации.

Проанализируем ситуацию с банкротством на примере компании ПАО «Аэрофлот».

А.Ю.Беликовым в 1998 году была предложена одна из первых отечественных моделей прогнозирования банкротства. Регрессионная формула данной модели представлена в следующем виде [5]:

$$Z = 8.38 \cdot K_1 + 1 \cdot K_2 + 0.054 \cdot K_3 + 0.63 \cdot K_4 \quad (1)$$

Проведем оценку банкротства российской организации ПАО «Аэрофлот», используя данную модель.

В таблице 1 приведенные данные по организации, необходимые для расчета риска банкротства [4].

Таблица 1

Необходимые для расчета показатели деятельности ПАО «Аэрофлот» за 2015-2017 гг. (в млн. руб.)

Показатели	2015	2016	2017
Оборотный капитал	-44 775	9 421	27 176
Активы	315 194	299 307	323330
Чистая прибыль/убыток за год	-6494	38826	23060
Собственный капитал	-36120	40769	67299
Выручка	415173	495880	532934
Себестоимость	371066	432626	492523

В таблице 2 представлены результаты расчетов коэффициентов, входящих в используемую модель.

Таблица 2

Расчет показателей, используемых в модели Беликова-Давыдовой (в млн. руб.)

Коэффициент	Формула расчета	2015	2016	2017
K1	Оборотный капитал / Активы	-0,13848	0,031476	0,08622
K2	Чистая прибыль / Собственный капитал	0,17979	0,952341	0,34265
K3	Выручка / Активы	1,317198	1,65676	1,648266
K4	Чистая прибыль / Себестоимость	-0,0175	0,089745	0,04682

Затем на основании полученных результатов рассчитаем вероятность банкротства ПАО «Аэрофлот»:

$$Z_{2015} = 8.38 \cdot (-0,138) + 1 \cdot 0,180 + 0.054 \cdot 1,317 + 0.63 \cdot (-0,018) = -0,921;$$

$$Z_{2016} = 8.38 * 0,031 + 1 * 0,952 + 0.054 * 1,657 + 0.63 * 0,090 = 1,362;$$

$$Z_{2017} = 8.38 * 0,086 + 1 * 0,342 + 0.054 * 1,648 + 0.63 * 0,047 = 1,184.$$

Оценка вероятности банкротства компании определяется в зависимости от диапазона значения Z [5]:

Если $Z < 0$, риск банкротства максимальный (90-100%).

Если $0 < Z < 0.18$, риск банкротства высокий (60-80%).

Если $0.18 < Z < 0.32$, риск банкротства средний (35-50%).

Если $0.32 < Z < 0.42$, риск банкротства низкий (15-20%).

Если $Z > 0.42$, риск банкротства минимальный (до 10%).

Таким образом, можно сказать, что в 2015 году у ПАО «Аэрофлот» был высокий риск банкротства, который составлял примерно 90-100%, однако в 2016 и 2017 годах риск банкротства оказался минимальным, а именно меньше 10%.

Также используем другой вариант определения вероятности банкротства компании ПАО «Аэрофлот», используя двухфакторную модель Альтмана.

Данная модель имеет следующий вид:

$$Z = -0,3877 - 1,0736 * X1 + 0,0579 * X2, \quad (2)$$

$X1$ (коэффициент текущей ликвидности) = Оборотные активы/Краткосрочные обязательства,

$X2$ (коэффициент капитализации) = краткосрочные и долгосрочные обязательства/Собственный капитал.

Так же как и в предыдущем способе отразим все необходимые данные для расчетов [4].

Таблица 3

Необходимые для расчета показатели деятельности ПАО «Аэрофлот» за 2015-2017 гг. (в млн. руб.)

Показатели	2015	2016	2017
Оборотные активы	133306	130146	168202
Краткосрочные обязательства	178081	120725	141026
Долгосрочные обязательства	173233	137813	115055
Собственный капитал	(36120)	40769	67299

$$X1_{2015} = 133306 / 178081 = 0,748569,$$

$$X1_{2016} = 130146 / 1200725 = 1,078037,$$

$$X1_{2017} = 168202 / 141026 = 1,192702,$$

$$X2_{2015} = (178081 + 173233) / (-36120) = -9,7263,$$

$$X2_{2016} = (120725 + 137813) / 40769 = 6,341534,$$

$$X2_{2017} = (141026 + 115055) / 67299 = 3,805123.$$

$$Z_{2015} = -0,3877 - 1,0736 * 0,749 + 0,0579 * (-9,726) = -1,755,$$

$$Z_{2015} = -0,3877 - 1,0736 \cdot 1,078 + 0,0579 \cdot 6,342 = -1,178,$$

$$Z_{2015} = -0,3877 - 1,0736 \cdot 1,193 + 0,0579 \cdot 3,805 = -0,255.$$

Согласно данному подходу, если $Z < 0$, то вероятность банкротства меньше 50%. Поэтому по модели Альтмана за рассматриваемый период ПАО «Аэрофлот» имел вероятность банкротства меньше 50%.

В итоге, можно заметить, что две модели дали разные результаты. Если в 2016 и 2017 годах вероятность банкротства была низкая по обеим моделям, то в 2015 году оценка не совпала: согласно первому варианту вероятность была высокая, а в соответствии со вторым вариантом она оказалась низкая.

Список литературы:

1. Карзаева Е.А., Анализ банкротства юридических лиц в России за 2010-2016 годы // Учет. Анализ. Аудит. – Изд-во ООО «Дельта УК», 2017. – №5. – 70-77 с.
2. Матросова С.В., Банкротство российских предприятий: динамика и отраслевая структура // Инвестиционная наука. – Изд-во ООО «Аэтерна», 2015. - №10-2. – 86-90 с.
3. Ожегов С.И., Толковый словарь русского языка. – Изд-во Оникс, 2004. – М.: «Мир и образование», «Онис 21 век». – 888 с.
4. Аэрофлот – Российские авиалинии / Центр отчетности - URL: <https://ir.aeroflot.ru/ru/reporting/financial-results/ifrs/>
5. Финансовый анализ - URL: <http://www.finzz.ru/>
6. Справочная система «Консультант» - URL: <http://www.consultant.ru>
7. Центр макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования - URL: [http:// www.forecast.ru/](http://www.forecast.ru/)