РАЗДЕЛ XXI. МЕНЕДЖМЕНТ И УПРАВЛЕНИЕ ОРГАНИЗАЦИЕЙ

Рыбьянцева М.С., Чиж И.Ю.

Рекомендации по снижению вероятности банкротства коммерческой организации

ФГБОУ ВО «КубГТУ»

(Россия, Краснодар)

doi: 10.18411/sr-10-08-2020-45

idsp: sciencerussia-10-08-2020-45

Оценка вероятности банкротства проводится на основании бухгалтерского баланса и отчета о финансовых результатах. Достоверность представленной в этих формах информации позволит правильно оценить вероятность наступления банкротства коммерческой организации.

Таким образом, рекомендации по стабилизации финансового состояния следует начать с оценки достоверности показателей бухгалтерской (финансовой) отчетности. Рассмотрим эти вопросы на примере АО «Тандер» г. Краснодара.

При оценке методик формирования бухгалтерского баланса АО «Тандер» были выявлены существенные расхождения между данными учетных регистров и показателями бухгалтерского баланса по строкам: «Основные средства», Дебиторская задолженность»; «Финансовые вложения», «Заемные средства», «Кредиторская задолженность» и др. Также в корректировке нуждается и отчет о финансовых результатах, так как были выявлены расхождения показателей по данным отчета о финансовых результатах и данных учетных регистров.

Внесение исправлений в бухгалтерский баланс и отчет о финансовых результатах повысит достоверность анализа финансового состояния и финансовых результатов деятельности организации.

Для устранения вероятности банкротства организации необходимо применять следующие мероприятия:

— провести мероприятия, влияющие на дебиторскую задолженность – усовершенствовать договорные отношения с покупателями заказчиками, усилить контроль за расчетами по просроченным задолженностям;

— снизить расходы организации. Организация должна соблюдать три основных принципа работы, которые помогут избежать ненужных трат: планирование, контроль, дисциплина. Снижение расходов предполагает контроль всех затрат, исследование источников их возникновения, проведение мероприятий по их снижению (уменьшение фонда оплаты труда, сокращение кадров, автоматизация производства, снижение издержек на хранение запасов, использование более дешевого сырья, работа с контрагентами, предлагающими лучшие условия, сокращение рекламного бюджета и т.д.). За счет данного снижения произойдет рост выручки, а следовательно и прибыли от продаж;

— увеличить размер уставного капитала. Увеличение размера уставного капитала возможно путём дополнительной эмиссии акций, таким образом, возможно привлечение новых инвесторов и новые денежные средства. На данный момент на рынке ценных бумаг находятся в обращении 160 063 акций АО «Тандер» со средней стоимостью около 4 872 руб. (апрель 2020 года). При увеличении количества акций до 184063 единиц, выпущенные дополнительно акции в размере 24000 единиц могут принести до 116928 млн. руб. в пассив баланса при продаже по средней цене. Данные средства можно использовать как дополнительный резерв по обязательствам. А также

можно разместить в составе оборотных активов, что благоприятно скажется на общей ликвидности компании и на степени защищённости АО «Тандер» от риска банкротства.

— реструктуризировать кредиторскую задолженность. Для реструктуризации кредиторской задолженности необходимо проведение переговоров с кредиторами с целью получения уступок в виде уменьшения суммы задолженности или снижения процентной ставки;

— снизить зависимость компании от заемных средств. Для этого необходимо использовать факторинг вместо кредитов. Данный инструмент финансового менеджмента является относительно новым для отечественных условий, однако учитывая его особенности и динамику распространения в развитых странах он имеет значительные перспективы в РФ. Обычно факторинг рассматривается как средство пополнения оборотного капитала, но, своей сути, он является более широкой услугой [1].

Единственным недостатком факторинга является его стоимость. Рассмотрим эффективность применения данного предложения на примере АО «Тандер». Так как факторинг предлагает финансирование оборотных средств на срок до 40 дней, то в данном случае необходимо провести сравнение с условиями по краткосрочным обязательствам АО «Тандер».

Таблица 1

Условия привлечения краткосрочных заемных средств АО «Тандер»

Показатель	Процентная ставка, %	Срок	Обеспечение
Факторинг	11,80	40 дней	беззалоговый
Краткосрочные обязательства	12,73	90 дней	ликвидное имущество

Кроме того, в результате пользования факторингом, например, в ПАО «ВТБ-Факторинг», для пополнения оборотных средств АО «Тандер» понесет такие расходы на оплату дополнительных комиссий:

- за обработку документов – 50 руб.;
- за обслуживание – 25800 тыс. руб.;
- за финансирование – 79200 тыс. руб.

В данный момент АО «Тандер» имеет кредит на пополнение оборотных средств в ПАО «Сбербанк России», согласно условий кредитования при аналогичной взятой сумме в размере 2 млрд. руб. на срок до 90 дней АО «Тандер» понесет такие расходы на оплату комиссий:

- за обработку документов – 0 руб.;
- за обслуживание – 0 руб.;
- за финансирование – 119200 тыс. руб.;
- в случае возникновения просроченной задолженности комиссия – 25000 тыс.руб.;
- необходимость передачи в залог ликвидного имущества.

Таким образом, для пополнения оборотного капитала наиболее выгодным является обращение к факторингу, так как в данном случае АО «Тандер» понесет меньшие расходы на оформление и обслуживание кредита, чем в случае применения кредита на пополнения оборотных средств. Затраты на факторинг для АО «Тандер» составят на 105000,05 тыс. руб., а затраты на кредит на пополнение оборотных средств составят 144200 тыс. руб. В данном случае факторинг окажется на 39199,95 тыс. руб. выгоднее, чем кредит на пополнение оборотных средств. Таким образом, данная пеня в размере 2,5% от сумм контракта в месяц сможет оплатить расходы АО «Тандер» на погашение процентов по факторингу для пополнения оборотного капитала.

Исходя из вышесказанного, можно также наметить несколько этапов предотвращения банкротства компании АО «Тандер» и повышения его финансовой устойчивости: постоянный и систематический анализ показателей деятельности. На основе анализа формируется план управленческих решений, стратегия и тактика развития предприятия, осуществляется контроль за выполнением управленческих решений.

Анализ финансового состояния способствует выявлению резервов повышения эффективности производства; управление структурой капитала – процесс соотношения оптимизации собственных и заемных финансовых средств, используемых в процессе хозяйственной деятельности; сокращение излишков материальных и товарных запасов. Это самый простой способ улучшения финансовой устойчивости предприятия в краткосрочном периоде [2].

Рассмотрим рекомендации по совершенствованию методик оценки вероятности банкротства.

В настоящее время экономисты выделяют три этапа наступления реального банкротства предприятия: снижение ликвидности компании; финансовая устойчивость предприятия; очевидное банкротство.

На первой стадии снижается ликвидность предприятия. Этот процесс сопровождается увеличением стоимости денежных обязательств. На второй стадии у предприятия уже недостаточно собственных финансовых ресурсов. Используется привлеченный заемный капитал или реализуются собственные активы. На третьей стадии наступает очевидная несостоятельность, так как предприятие не в силах выполнить принятые на себя обязательства и попросту не имеет денежных средств для расчета с кредиторами.

Законодательство в свою очередь определяет следующие меры по предупреждению банкротства предприятия:

- разработка и реализация плана восстановления платежеспособности (взыскание дебиторской задолженности, изменение структуры активов и пассивов, изменение тарифной и инвестиционной политики и т.д.);
- введение временной администрации;
- иные меры.

Сравним представленные признаки банкротства с результатами проведенного анализа. Итак, в результате проведенного анализа вероятности банкротства АО «Тандер» были сделаны следующие выводы: все показатели ликвидности АО «Тандер» в течение трех лет не соответствовали рекомендованным значениям; ни один коэффициент, характеризующий финансовую устойчивость компании не соответствовал рекомендуемым значениям. АО «Тандер» находится в зависимости от заемного капитала. Собственного капитала компании в данный период недостаточно. Рассмотренные модели прогнозирования банкротства дали различные результаты. Также по модели ИГЭА наблюдается высокий риск возникновения банкротства за анализируемый период. В связи с неудовлетворительными показателями руководителям АО «Тандер» необходимо взять на себя ответственность по контролю и предотвращению банкротства предприятия.

На данный момент из использованных моделей наиболее оптимальной можно считать модель Зайцевой, так как она затрагивает большее количество показателей, а, следовательно, является наиболее развернутой и достоверной.

Также данная модель наиболее адаптирована к российским реалиям. Однако, в связи с тем, что ни одна модель не смогла дать стопроцентный результат, предлагается разработать собственную модель по оценке вероятности банкротства организации на основе изученных данных, которая смогла бы успешно прогнозировать банкротство в

краткосрочной и долгосрочной перспективе, а также объективно оценивала предприятия.

В настоящее время в Российской практике приобретают популярность модели, разработанные на основе метода рейтинговой оценки (MDA). При построении модели для начала необходимо определиться с используемыми коэффициентами, потом определить критические значения для этих показателей, далее присвоить им веса и, наконец, получить какой-то общий итоговый показатель.

Таблица 2

Собственная модель прогнозирования банкротства

Коэффициенты	Порядок расчета	Критическое значение	Доля	Значение
Коэффициенты платежеспособности (X1)	Собственный капитал / (Наиболее срочные пассивы + Краткосрочные пассивы + Долгосрочные пассивы)	1	0,52	0,52
Рентабельность продаж (X2)	Валовая прибыль / Выручка	0,12	0,19	0,0228
Рентабельность совокупных расходов (X3)	Чистая прибыль / Совокупные расходы	0,03	0,09	0,0027
Коэффициент структуры долгосрочных источников (X4)	(Собственный капитал + Долгосрочные обязательства) / Пассивы	0,2	0,05	0,01
Коэффициент текущей ликвидности (X5)	Оборотные активы / Краткосрочные обязательства	1,05	0,15	0,1575
Критическое значение			1	0,713

Коэффициент платежеспособности позволяет определить, способна ли организация отвечать по своим обязательствам перед контрагентами, кредиторами и бюджетом Российской Федерации в краткосрочном периоде.

Критическое значение выбрано исходя из необходимости компании иметь положительный денежный остаток на счетах для возможности своевременного удовлетворения требований всех заинтересованных лиц.

Коэффициент ликвидности показывает какова возможность предприятия в довольно короткий срок сгенерировать денежный поток для удовлетворения краткосрочных обязательств фирмы. Критическое значение, установленное выше 1,05, говорит о том, что у компании должно быть быстрореализуемых активов больше, чем пассивов с сопоставимым сроком взыскания.

Коэффициент структуры долгосрочных источников показывает удельный вес источников финансирования, которые компания может использовать в своей деятельности.

Рентабельность совокупных расходов, как и рентабельность продаж характеризуют успешность функционирования организации. Критические значения и доля для отобранных показателей в модели определялись на основе профессионального суждения и анализа бухгалтерской (финансовой) отчетности предприятия.

Для расчета вероятности банкротства АО «Тандер» по самостоятельно разработанной модели используется следующая формула:

$$Z = 0,52 X1 + 0,19 X2 + 0,09 X3 + 0,05 X4 + 0,15 X5 \quad (1)$$

При получении результата больше критического значения можно сделать вывод о том, что вероятность банкротства организации низкая и наоборот, если результативный показатель меньше критического значения можно сделать вывод о том, что вероятность банкротства организации высокая.

Проведем оценку вероятности банкротства АО «Тандер» на основе разработанной модели. Для этого произведем дополнительные расчеты в таблице 3.

Таблица 3

Коэффициенты, используемые для расчета собственной модели оценки вероятности банкротства

Показатель	Значение за 2017г.	Значение за 2018г.	Значение за 2019г.	Абсолютное отклонение	
				2019 г. от 2017 г.	2019 г. от 2018 г.
X1	0,356	0,295	0,147	-0,209	-0,148
X2	0,249	0,248	0,244	-0,050	-0,040
X3	0,002	0,017	0,009	0,007	-0,008
X4	0,536	0,450	0,461	-0,075	0,011
X5	0,891	0,825	1,299	0,408	0,474

Насчитаем вероятность банкротства АО «Тандер» за 2017–2019 гг.:

$$Z_{2017} = 0,52 \times 0,356 + 0,19 \times 0,249 + 0,09 \times 0,002 + 0,05 \times 0,536 + 0,15 \times 0,891 = 0,1851 + 0,0473 + 0,0002 + 0,0268 + 0,1337 = 0,3931;$$

$$Z_{2018} = 0,52 \times 0,295 + 0,19 \times 0,248 + 0,09 \times 0,017 + 0,05 \times 0,450 + 0,15 \times 0,825 = 0,1534 + 0,0471 + 0,0015 + 0,0225 + 0,1238 = 0,3483;$$

$$Z_{2019} = 0,52 \times 0,147 + 0,19 \times 0,244 + 0,09 \times 0,009 + 0,05 \times 0,461 + 0,15 \times 1,299 = 0,0764 + 0,0464 + 0,0008 + 0,0231 + 0,1949 = 0,3416.$$

Исходя из результатов проведенного анализа можно сделать вывод о том, что в период с 2017 по 2019 гг. у АО «Тандер» наблюдается высокий риск возникновения банкротства, так как значение результативного показателя меньше критического значения. Необходимо предпринять меры по увеличению результативного показателя до критического значения.

1. Зубаирова, Е.Н. Банкротство публичной корпорации. Последствия для инвесторов фондового рынка // Academy. – 2017. – № 5 (20). – С. 63–65.
2. Каратаев, А.А. Банкротство компании: предпосылки и признаки // Синергия Наук. – 2018. – № 19. – С. 17–20.