

Елдышева С.А.

*аспирант базовой кафедры финансовой и
экономической безопасности*

ФГБОУ ВО «РЭУ им. Г.В. Плеханова»

Россия, г. Москва

АНАЛИЗ И ДИАГНОСТИКА РИСКА НЕСОСТОЯТЕЛЬНОСТИ (БАНКРОТСТВА)

Аннотация. В условиях роста конкуренции, кризисными явлениями в экономике страны все более частым становится такое негативное явление, как банкротство компаний. Чтобы не допустить такого состояния проводится диагностика рисков, в соответствии с итогами которой разрабатываются планы по финансовой стабилизации предприятия и выходу из кризиса. При этом важно использовать наиболее эффективную методику, способствующую максимально точно определить вероятность банкротства компании и установить причины. В статье рассмотрены наиболее известные методики диагностики рисков несостоятельности, в соответствии с чем выявлены недостатки каждой из них и определены направления для разработки собственной методики, способствующей определению не только риска, но и причин возможного банкротства компаний.

Ключевые слова: банкротство, кризис, нестабильность, несостоятельность, динамика, диагностика, методы, рейтинг, экспресс-оценка

Annotation. In the conditions of increasing competition, crisis phenomena in the country's economy are becoming more and more frequent such a negative phenomenon as the bankruptcy of companies. In order to prevent such a state, a risk diagnosis is carried out, according to the results of which plans are developed for financial stabilization of the enterprise and recovery from the crisis. At the same time, it is important to use the most effective method that helps to determine the

probability of bankruptcy of the company as accurately as possible and establish the reasons for it. The article deals with the most well-known methods of diagnosing insolvency risks, in accordance with which the shortcomings of each of them are identified and directions for developing their own methods that help determine not only the risk, but also the causes of possible bankruptcy of companies are identified.

Keywords: *bankruptcy, crisis, instability, insolvency, dynamics, diagnostics, methods, rating, rapid assessment*

Для исследования основных методик диагностики банкротства компаний на первом этапе целесообразно определить понятие данного явления, которое в целом приводится в Федеральном законе от 26.10.2002 № 127-ФЗ (в ред. от 29.07.2017) «О несостоятельности (банкротстве)»[1]. Указанный закон дает следующее определение понятию несостоятельность (банкротство) - признанная арбитражным судом неспособность должника в полном объеме удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам, о выплате выходных пособий и (или) об оплате труда лиц, работающих или работавших по трудовому договору, и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей.

Закон не дает точного определения банкротству, очерчивая лишь черты, свойственные предприятию, находящемуся в стадии финансовой несостоятельности. Поэтому исследованию понятия банкротства уделено внимание большого числа ученых, строящих свои выводы на требованиях закона, понятии банкротства, предлагаемого словарями, а также личных наблюдениях и научных исследованиях, проводимых по деятельности субъектов хозяйствования разных отраслей экономики.

Так, в словаре С. И. Ожегова термин «банкротство» определен как несостоятельность, сопровождающаяся прекращением платежей по долговым обязательствам [2].

Определяя банкротство с правовой позиции, Глухова О.А. определяет его как установленный и зафиксированный арбитражным судом факт

неспособности должника полностью удовлетворить законные требования кредиторов по денежным обязательствам, по выплате зарплат и выходных пособий работникам, по исполнению обязанностей по уплате обязательных платежей (налогов, сборов и т.п.) [3, с.15]

Алиева Р.В. дает определение банкротству, как частный случай несостоятельности. Данный автор поясняет, что для применения термина «банкротство» важно наличие злостных действий, причинивших вред кредиторам» [4, с.120].

В тоже время, по нашему мнению, банкротство – это конечная стадия развития компании, приводимая его к последующей ликвидации, исходя из чего, данный термин можно охарактеризовать, как несостоятельность или невозможность компании оплачивать свои обязательства перед сотрудниками и кредиторами, наличие регулярных убытков и кризисной финансовой устойчивости, неплатёжеспособности и отрицательной рентабельности на протяжении нескольких отчётных периодов.

Из данного определения следует, что риски банкротства компании могут сопровождаться определёнными факторами, для выявления которых проводится ряд аналитических работ. Для производственной системы цель количественного анализа заключается в определении численных значений колебания факторов риска системы и их влияния на общие показатели системы. В работе [5] предложена классификация количественных методов анализа риска, а в работе [6] – перечень основных методов количественного анализа рисков с рекомендованными сферами применения.

Классификации методов анализа рисков разнообразны и могут быть структурированы по разным признакам, которые систематизированы на рисунке:

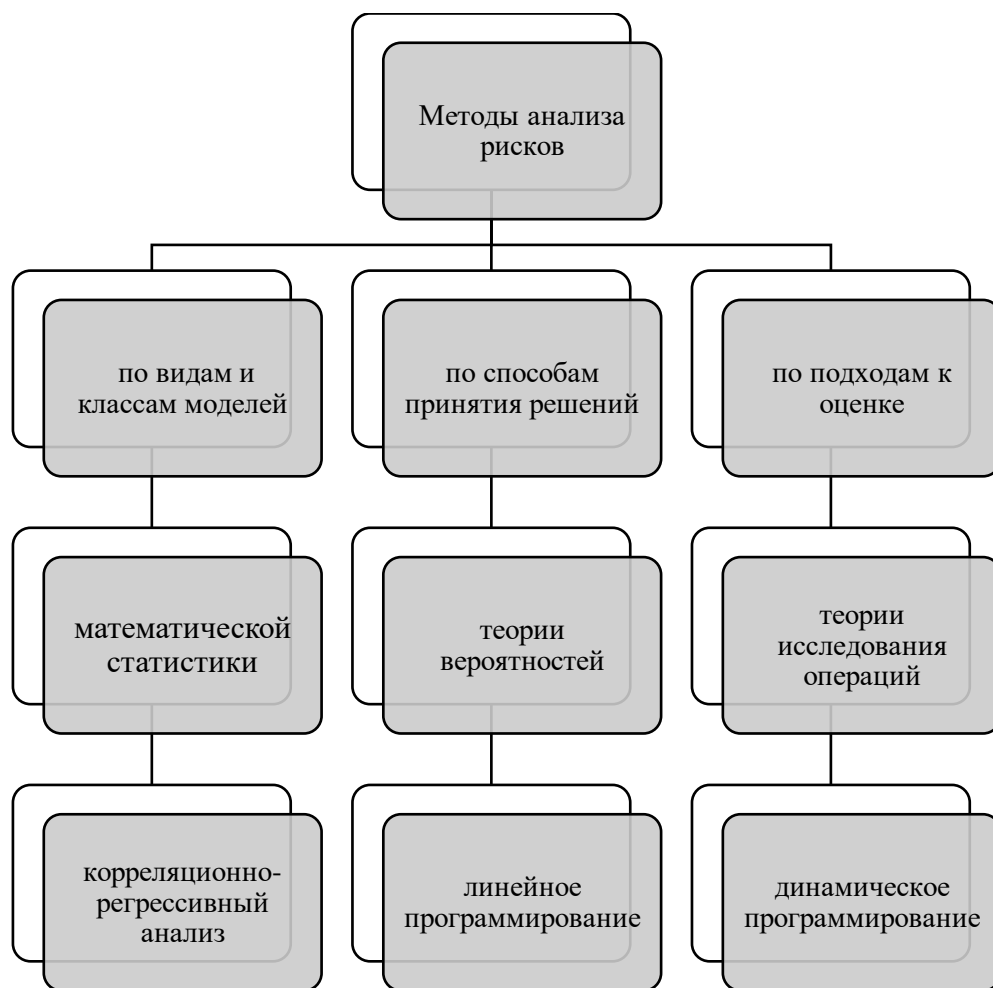


Рис.1. Методы анализа рисков несостоятельности (банкротства)

Определение значимости факторов, влияющих на риск несостоятельности организаций, представляет собой совокупность оценок относительной значимости. Для этого наиболее часто используется метод экспертных оценок с привлечением экспертов. Ими, как правило, выступают специалисты и руководители исследуемых компаний. Наиболее часто экспертами среди рисков несостоятельности выделяются человеческий риск, финансовый, технический, правовой, политический, регуляторный[7].

Приведем пример экспертного оценивания значимости факторов риска несостоятельности промышленных компаний. Для этого были привлечены сотрудники, работающие в управлении одного из крупных предприятий России АО «Трансмашхолдинг» (ТМХ). Исследование проводилось путем опроса через электронную почту. Было разослано 100 предложений, из

которых принято-85. Опрос проводился в марте 2020 года. Характеристика респондентов по должностям приведена в таблице 1.

Таблица 1

Характеристика экспертов АО «Трансмашхолдинг» по должности

Должность участников	Число участников	Процент
Консультант Инженер	12	14,11%
Руководитель проекта	23	27%
Инженер по надзору и внедрению	31	36,4%
Инженер по верстке	6	7%
Тендерная комиссия и контракты	5	5,8%
Помощник инженера по внедрению	7	8,23%
Отдел закупок	1	1,1%
Общий	85	100%

В Таблице 2 представлено среднее арифметическое полученных от экспертов сведений, необходимых при расчете вероятности риска и воздействия [8].

В оценке использовались следующие индикаторы (формулы 1-3):

$$\text{Индикатор Вероятность (И. В)} = \sum a (n/N)/4\%, \quad (1)$$

где a - это постоянная выражающая масса, присваиваемая каждому ответу (диапазон от 1 для очень низкого до 4 для высокого),

n - частота ответа,

N - общее количество ответов.

Индикатор Вероятность и его значение установлены на уровне между 0-1.

$$\text{Индикатор Воздействие (И. В з)} = \frac{\sum a (n/N)}{4} \%, \quad (2)$$

Индикатор Воздействие риски и его значение между 0-1

Эти два критерия были объединены в следующее уравнение, чтобы найти значение каждого фактора риска как функции:

$$\text{Индикатор риска (И. р)}(\%) = \frac{(\text{И.В}\%) \times (\text{И.Вз}\%)}{100}, \quad (3)$$

где (И. р) – это индекс риска, и его значение между 0-1.

Расчет по факторам риска приведен в таблице 2.

Таблица 2

Индикатор риск

Классификация рисков	Риск	Индикатор - Вероятность	Индикатор - Воздействие	Индикатор риска
Физические и человеческие	Неквалифицированный труд	0,397	0,435	0,1726
	Отсутствие мер безопасности	0,391	0,346	0,1352
	Снижение производительности труда и неэффективность работы с новыми технологиями	0,408	0,433	0,1766
Экологические	Ухудшение климата и условий работы	0,438	0,425	0,1861
	Сложности в соблюдении действующего природоохранного законодательства	0,374	0,397	0,1484
	Экологические катастрофы	0,260	0,266	0,0691
	Неожиданные загрязнения	0,314	0,298	0,0935
Логистические	Высокая конкуренция	0,419	0,391	0,1638
	Неточность планирования	0,332	0,323	0,1072
	Недостаток ресурсов и	0,395	0,397	0,1568

	рабочей силы			
	Возникновение внутренних проблем между участниками	0,435	0,381	0,1657
	Использование современного оборудования без предварительного обучения	0,276	0,255	0,0703
Финансовые	Задержка уплаты покупателями и заказчиками по договором	0,475	0,468	0,2223
	Инфляция и изменчивость цен	0,443	0,427	0,1891
	Сокращение финансирования проектов	0,401	0,375	0,1503
	Неуправляемый денежный поток	0,412	0,392	0,1615
Правовые	Правовые споры с покупателями и поставщиками	0,397	0,321	0,1274
	Трудности с получением лицензий на производство новой продукции	0,354	0,356	0,1261
Коммерческие	Разница между фактическими количествами и количествами, приведенными в договоре	0,3988	0,5027	0,2004
	Изменения требований	0,4	0,395	0,1580

	покупателей			
	Несовместимость графиков и спецификаций	0,4	0,373	0,1492
	Отсутствие интереса к заявкам, полученным за изменения во время работы	0,377	0,382	0,1441
Политический риск	Отсутствие безопасности при реализации проекта	0,365	0,332	0,1211
	Антироссийские санкции	0,443	0,476	0,2108
	Политическое давление	0,443	0,389	0,1723
	Изменения в законах	0,437	0,413	0,1804
	Коррупция по власти	0,266	0,244	0,0650
Управленческий риск	Плохая координация между работодателем и исполнителем	0,398	0,370	0,1472
	Проблемы в управлении ресурсами	0,366	0,339	0,1240
	Неточность планирования	0,401	0,368	0,1475
	Неэффективные управленческие решения	0,396	0,381	0,1508

Таблица 4. показывает вероятность риска и его потенциальное влияние.

Чтобы определить уровень значимости общего риска для всех выявленных факторов риска в целом, риск упорядочен по индексу без распределения по группам. Уровень важности определяется шкалой вероятности и воздействия. Ее можно использовать для распределения рисков в каждом проекте с целью определения рисков, которые важно устранить ля

недопущения банкротства компаний. Для этого необходимо определить разницу между наибольшим значением риска и наименьшим значением: $D=0,204-0,065=0,139$.

Распределение рисков по степени важности приведено в таблице 3.

Таблица 3

Индекс риска для каждого уровня значения

Важность риска(уровень важности)	Минимальные пределы	Высокие пределы
Очень низкий	0,065	$0,065+10\%(D)=0,078$
Низкий	0,079	$0,079+30\%(D)=0,121$
Среднее значение	0,122	$0,122+30\%(D)=0,164$
Высокий	0,165	$0,165+30\%(D)=0,2067$

Минимальный риск очень низок и является наименьшим значением, которое генерируется для индекса риска. Максимум равен минимуму плюс 10% от значения (D). Максимальный предел для каждой группы является минимумом для следующей группы значимости. Следовательно, индекс очень низкого риска находится между 0,065 -0,078.

Индекс низкого риска находится между 0,079-0,121.

Индекс среднего риска находится между 0,122-0,164.

Индикатор высокого риска находится между 0,165-0,207.

В соответствии с минимальным и максимальным индексом риска на каждом уровне важности, риски распределены в таблице 4.

Таблица 4

Значение риска

Ранжирование	Риск	Индекс	Уровень важности
1	Задержка уплаты взносов в соответствии с договором	0,223	Высокий
2	Антироссийские санкции	0,2108	

3	Политическое давление	0,2095	
4	Разница между фактическими количествами и количествами, приведенными в договоре	0,2004	
5	Инфляция и нестабильность цен	0,1891	
6	Изменения климатических условий	0,1861	
7	Изменения в законах	0,1804	
8	Низкая производительность труда	0,1766	2
9	Неквалифицированный труд	0,1726	Средний
10	Возникновение внутренних проблем между участниками	0,1657	
11	Высокая конкуренция	0,1638	
12	Неуправляемый денежный поток	0,1615	
13	Снижение качества работы	0,1552	
14	Неэффективные управленческие решения	0,1508	
15	Неожиданное сокращение финансирования	0,1503	Низкий
16	Сложности соблюдения действующего природоохранного законодательства	0,1484	
17	Неточность планирования	0,1475	
18	Плохая координация между работодателем и работниками	0,1472	
19	Проблемы в управлении ресурсами	0,1240	
20	Неточность в расчете количества работ	0,1176	
21	Неточности планирования	0,1072	Очень низкий
22	Отсутствие ясности в договорных обязательствах	0,0992	
23	Использование современного оборудования без предварительного обучения	0,0703	
24	Экологические катастрофы	0,0691	
25	Коррупция	0,065	

Таким образом, приведённое исследование позволило определить, что наиболее значимыми рисками, оказывающими влияние на банкротство компаний, являются: несвоевременность оплаты продукции покупателями, антироссийские санкции, политическое давление на внешнем рынке, разница

между фактическими количествами и количествами, приведенными в договоре, инфляция и нестабильность цен, изменения климатических условий, изменения в законах, низкая производительность труда.

На основании выявленных факторов разрабатывается программа снижения рисков, посредством использования управленческих технологий, способных уменьшить негативные факторы, вызванные как внутренними бизнес-процессами предприятия, так и исходящие из внешней среды.

Данная методика позволяет довольно точно выявить факторы рисков несостоятельности компаний и предостеречь ее от банкротства.

Современные предприятия предпочитают учитывать риски высокой вероятности и некоторые риски средней вероятности. По результатам анализа рисков в приведенном исследовании для оптимизации рисков возможно использовать хеджирование, создание резервов от потерь, разработку новых договорных условий с покупателями, распределение рисков, страхование.

Использованные источники:

1. Федеральный закон от 26.10.2002 № 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)» (ред. от 23.04.2018) // Правовая система «Консультант-Плюс» [Электронный ресурс]. – URL: <http://www.consultant.ru/> (дата обращения 10.06.2020).
2. Ожегов С. И., Шведова Н. Ю. Толковый словарь русского языка. [Электронный ресурс]. – URL: <http://www.etextlib.ru-/Book/Details/41088> (дата обращения 10.06.2020).
3. Глухова, О.Ю., Шевяков, А.Ю. Несостоятельность (банкротство) как правовая и экономическая категории // Социально-экономические явления и процессы. – 2017. – №5. [Электронный ресурс]. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/nesostoyatelnost-bankrotstvo-kak-pravovaya-i-ekonomicheskaya-kategorii> (дата обращения 10.06.2020).
4. Алиев, Р. В. Сущность и история становления банкротства / Р. В. Алиев. – Текст : непосредственный // Молодой ученый. – 2018. – № 40 (226). – С. 120-121. – URL: <https://moluch.ru/archive/226/52929/> (дата обращения: 11.06.2020).
5. Бреславцева, Н.А. Банкротство организаций: основные положения, бухгалтерский учет / Н. А. Бреславцева, О. Ф. Сверчкова. – Ростов-на-Дону : Феникс, 2007. – 157 с. : ил., табл.; 20 см. - (Серия «Высшее образование»); ISBN 5-222-09798-6
6. Методология анализа результатов операционной и финансово-инвестиционной деятельности хозяйствующих субъектов [Текст] : [монография] / [Бариленко В. И. и др. ; Федеральное гос. образовательное учреждение высш. проф. образования «Финансовая акад. при Правительстве Российской Федерации» (Финакадемия), Каф. экономического анализа. – Москва : Финакадемия, 2010. – 459 с. : ил., табл.; 21 см.; ISBN 978-5-209-03868-9
7. Шеремет, А. Д. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия : учебник / А. Д. Шеремет. – 2-е изд., доп. – Москва : ИНФРА-М, 2019. – 374 с. – (Высшее образование: Бакалавриат). – www.dx.doi.org/10.12737/21493. - ISBN 978-5-16-105019-4. - Текст :

электронный. – URL: <https://znanium.com/catalog/product/988952> (дата обращения: 11.06.2020).

8. Altman Edward Bankruptcy, Credit Risk and High Yield 'Junk' Bonds: A Compendium of Writings. – Oxford, England and Malden, Massachusetts: Blackwell Publishing, 2002