Дергачева Наталья Капитоновна. Банкротство в системе методов реформирования предприятий : Дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 : Москва, 1999 166 c. РГБ ОД, 61:00-8/181-5

**Содержание к диссертации**

Введение

ГЛАВА 1. СОДЕРЖАНИЕ И РОЛЬ БАНКРОТСТВА В РЕФОРМИРОВАНИИ

ПРЕДПРИЯТИЙ. 10

1.1. Методологические основы банкротства . 10

1.2. Банкротство и реформирование предприятий 33

1.3. Сравнительный анализ процессов банкротства в России и за рубежом 56

ГЛАВА 2. МЕТОДЫ ОЦЕНКИ И ПРОГНОЗИРОВАНИЯ БАНКРОТСТВА—80

2.1. Система показателей качественной динамики предприятий 80

2.2. Взаимосвязь финансового состояния предприятия н банкротства 102

2.3. Формирование антикризисной стратегии предприятия 116

ЗАКЛЮЧЕНИЕ 134

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ 138

ПРИЛОЖЕНИЯ

**Введение к работе**

**Актуальность темы исследования.**

Поиск путей финансового оздоровления предприятий относится к наиболее актуальным проблемам экономической теории и занимает центральное место в современной хозяйственной практике. Продолжающаяся стагнация производства и увеличение количества обанкротившихся предприятий выступают характерными чертами российского кризиса. В проблеме банкротства российских предприятий необходимо различать две основные тенденции, связанные с инвестиционным кризисом и «кризисом неплатежей». Б период проведения экономических реформ возникла реальная опасность разрушения процесса даже простого воспроизводства. Становится очевидным, что закономерности развития переходного периода изучены еще недостаточно. Рыночные реформы в стране проеодятся на фоне комплексного кризиса. Проблемы формирования общей устойчивости экономики все больше переносятся на микроуровень - на уровень предприятий и фирм.

В этой связи исследование проблемы банкротства, как метода реформирования предприятий, выступает на одно из первых мест в теории и практике экономической реформы. В исследовании банкротство рассматривается в общей системе формирования новой эффективной структуры производства адекватной переходной экономике. Банкротство анализируется в качестве одного из комплексных методов, применение которого в реформировании предприятий должно способствовать выработке программы для выхода из кризисного состояния и антикризисной стратегии в целом.

**Степень разработанности проблемы.**

Концепции антикризисной стратегии и оценки финансово-экономической устойчивости предприятий, которые лежат в основе

качественных характеристик банкротства, вырабатываются в столкновениях различных мнений, позиций. Этим проблемам посвящены исследования многих ученых: А.С.Бакаева, С.Г. Беляева, И.П.Балабанова, П. С. Безруких, О.В.Ефимовой, Ф.В.Зайнетдинова, В.В.Ковалева, Н.П.Кондракова, Л.Н.Павловой, В.В.Патрова, Б.Е.Пенькова, В.М.Родионовой, Я.В.Соколова, Е.С.Стояновой, АД. Шеремета и других. Большой вклад в исследование проблем финансового состояния в период становления рыночных отношений и проблем банкротства имеют научные работы зарубежных авторов: Д. Кейнса, П. Самуэльсона, К.Р. Макконелла, Ю.Ф.Бридхема и других.

В то же время многие вопросы теории и практики реформирования российских предприятий в отечественной научной литературе разработаны недостаточно полно. Это связано, прежде всего с тем, что недостаточно учитывается специфика российского подхода к проблемам реформирования субъектов переходной экономики. Особенно это можно отнести к проблеме банкротства предприятий. Требуют дополнительного исследования сущность банкротства, его место в системе методов реформирования предприятий, оценка социально-экономической роли и прогнозирования банкротства.

Этим определяются **цели и задачи исследования.**

**Основная цель**исследования состоит в определении банкротства как одного из комплексных методов общей системы реформирования предприятий с целью повышения эффективности производства.

Для реализации данной цели в диссертации поставлены следующие задачи:

обоснование банкротства как социально-экономической категории и его места в системе хозяйствования в целях формирования эффективных субъектов рыночной экономики;

- исследование позитивной роли банкротства в системе методов реформирования предприятий;

применение процесса банкротства как одного из методов  
реформирования предприятий;

выявление достоинств и недостатков при проведении сравнительного анализа действующей процедуры банкротства в России и за рубежом в качестве инструмента формирования качественно новых субъектов экономики, адекватных рыночному механизму;

выявление методов прогнозирования банкротства и путей  
снижения риска банкротства при формировании антикризисной  
стратегии предприятий;

Объектом исследования являются социально-экономические отношения, возникающие в процессе банкротства, его качественная и имущественная динамика в условиях переходной экономики.

**Предметом исследования**выступают особенности обеспечения финансовой стабильности и предотвращения банкротства предприятий в переходной экономике, а также использование процедуры банкротства с целью формирования предприятий нового, рыночного типа.

**Теоретической и методологической основой**исследования являются положения и выводы, сформулированные в трудах ведущих отечественных и зарубежных ученых, основные понятия и инструментарий теории финансов, в частности, теории финансового анализа и его составных частей - анализ финансовой устойчивости и платежеспособности, ликвидности, сформировавшиеся в отечественной и мировой практике методологические, методические и практические основы банкротства.

В качестве нормативной базы исследования использованы законодательные акты Российской Федерации, постановления Правительства, ука.ы Президента Российской Федерации, методические материалы министерств и ведомств по проблемам банкротства и финансовой деятельности предприятий.

**Научная новизна**заключается в том, что банкротство анализируется как один из действенных комплексных механизмов рыночной экономики, направленный на формирование адекватных ей хозяйствующих субъектов путем реформирования предприятий.

**Новые научные результаты, полученные лично автором**в ходе данного исследования, состоят в следующем:

1. В работе дано развернутое определение банкротства  
предприятий, как социально-экономической категории, отражающей  
низкую эффективность использования ресурсов предприятия, низкое  
качество менеджмента, разбаланс ированность экономического  
механизма воспроизводства, отсутствие достаточных инвестиций.  
-Следствием этого является неспособность предприятий финансировать  
хозяйственную деятельность и обеспечивать погашение финансовых  
обязательств в сроки, установленные заключенными договорами и  
действующим законодательством.

В категории банкротства отражаются социально-экономические отношения, которые возникают в процессе рационального реформирования предприятий в социально-имуществе ином, финансовом и юридическом аспектах.

2. В системе методов реформирования предприятий предлагается  
применить процесс банкротства как один из механизмов,  
способствующих формированию рыночной экономики, один из  
наиболее действенных путей для поддержания эффективности  
общественного воспроизводства. Применение процедур банкротства,  
предусмотренных в Законе "О несостоятельности (банкротстве)"':  
наблюдения, внешнего управления, конкурсного производства, мирового  
соглашения и иных - направлено в первую очередь на вывод  
предприятий из кризиса, перехода к устойчивой работе путем

1 Закон о несостоятельности (банкротстве). Федеральный закон от 8 января 1998 г. № 6-ФЗ. Собрание законодательства РФ. №2, 1998, Ст. 222.

повышения эффективности управления и использования ресурсов. обеспечение защиты интересов собственников и кредиторов, создание условий для активных инновационно-инвестиционных процессов.

3. На основе проведенного исследования процесса банкротства в  
системе методов реформирования предприятий выявлена позитивная  
роль банкротства:

в сохранении и формировании адекватного переходной экономике субъекта - эффективного собственника и менеджмента - рыночных отношений;

в способности рыночного хозяйства к постоянному равновесию на микро, и на макроуровне;

как экономического регулятора финансово-инвестиционных процессов;

в регулировании финансово-экономических отношений субъектов хозяйств енного оборота.

4. Обосновывается необходимость корректировки законодательства  
о банкротстве в части устранения действующих противоречий с другими  
правовыми актами: двоякое толкование возможности использовать их в  
эффективном процессе. На основании сравнительного анализа процесса  
банкротства в России и за рубежом, в частности США и стран  
Восточной Европы, предлагается:

внести дополнение, предусматривающее ответственность предприятий и вышестоящих органов за ложное банкротство;

ввести персональную санкцию в отношении лица, виновного в плохом управлении предприятием, в. шзнание его несостоятельным.

5. Предложена система показателей качественной оценки  
финансового состояния предприятий, дополняющих (корректирующих)  
официально утвержденные коэффициенты1 для определения

1 Постановление Правительства РФ от 20 мая 1994 г. № 498 - Ликвидация и реорганизация. - М: Приор, 1996. С. 156.

неудовлетворительной структуры баланса и даюшие дополнительную информацию об истинном положении предприятия в целях ликвидности и платежеспособности. В действующую методику оценки банкротства с целью устранения существующих недостатков предложено следующее:

при расчете коэффициента текущей ликвидности с целью  
объективного отражения степени платежеспособности предприятия,  
следует в числителе учитывать активы, реально обладающие  
достаточным уровнем ликвидности, к которым можно отнести  
недвижимость, долгосрочные финансовые вложения. Состав  
краткосрочных пассивов следует скорректировать с учетом возможных  
преждевременных требований по погашению долга, сумм товарных  
кредитов;

предусмотреть динамику рассчитываемых показателей-  
коэффициентов текущей ликвидности, обеспеченности собственными  
оборотными средствами;

расчет коэффициента восстановления (утраты)  
платежеспособности необходимо осуществлять на базе прогнозной  
финансовой отчетности в виде частного от деления прогнозируемой  
величины коэффициента текущей ликвидности на нормативную;

определение нормативного значения коэффициента текущей  
ликвидности с учетом отраслевых особенностей и типа производства  
экономических субъектов.

При исследовании метода прогнозирования банкротства в качестве применения 2-счета Альтмана российских предприятий выявлено, что повсеместное практическое использование коэффициентов недопустимо. В частности, коэффициент покрытия по рыночной стоимости собственного капитала не может быть рассчитан в своем истинном варианте для большинства предприятий, потому что акционерный капитал российских предприятий составляет мизерную долю капитала, а рыночный курс акций - мало прогнозируемая величина. В связи с этим

предложено в данном коэффициенте заменить рыночную стоимость акций на сумму уставного и добавочного капитала, т.к. увеличение стоимости активов приводит к увеличению уставного капитала предприятий, либо к росту добавочного капитала.

**Практическая значимость**результатов исследования. Содержащиеся в работе выводы и предложения могут выступать в качестве составной части практики реформирования российских предприятий. Применение блоков относительных показателей при оценке финансового состояния предприятий позволит более конкретно и детально определить вероятность банкротства и поможет сформировать антикризисную стратегию. Основные положения исследования в их системном изложении могут составить основу курса лекций по антикризисному управлению.

**Апробация работы.**Основные выводы и положения диссертационного исследования отражены в публикациях автора, обсуждены на кафедре конкретной экономики и финансов российской академии государственной службы при Президенте Российской Федерации. Применение методики оценки финансового состояния предприятий на основе ликвидности и платежеспособности обсуждено в Ассоциации бухгалтеров и аудиторов Республики Саха.

**Структура работы.**Диссертация состоит из введения, двух гав, заключения, списка использованной литературы и приложения.

**Публикации.**Проблемы оценки финансового состояния и прогнозирования возможного банкротства. Дергачева Н.К. Москва, Издательство «Айыына», 199S г., 2,5 п.л. 100 экз. ISBN 5-93282-005-5.

class1 **СОДЕРЖАНИЕ И РОЛЬ БАНКРОТСТВА В РЕФОРМИРОВАНИИ**

**ПРЕДПРИЯТИЙ**. class1

## Методологические основы банкротства

Как показывает отечественная и мировая практика, банкротство предприятий - это составная часть общей системы рыночной экономики. Ликвидация значительной части фирм, в особенности вновь возникших, зафиксирована статистикой банкротств во многих странах. Европейские исследователи отмечают, что до конца второго года доживают не более 20-30% вновь возникших фирм, а в течение пяти лет 50% прекращают свою производственную деятельность.

Банкротство - один из основных элементов механизма развитой и нормально функционирующей рыночной экономики. Он выступает как один из наиболее действенных в системе поддержания эффективности общественного воспроизводства. В России механизм банкротства вводится впервые после этапа централизованного управления народным хозяйством.

Среди наиболее общих причин банкротства предприятий в условиях рыночного хозяйства выделяются факторы, рассматриваемые на макро-, мезо- и микроуровнях. Это свидетельствует о необходимости системного подхода к исследованию данного явления.

Многие зарубежные авторы часто используют аналогию "жизнь человека-жизнь фирмы", рассматривая критические моменты в процессе функционирования фирмы. В качестве иллюстрации можно привести цитату Й.Шумпетера из работы "Business cycles" "Как и люди, некоторые фирмы постоянно рождаются, но не все продолжают жить. В некоторых случаях - это почти как у людей - смерть от несчастного случая или болезни. Однако другие умирают "естественной смертью, как пожилые люди"1.

На каждом из этапов - становление, завоевание рынка, устойчивое положение, уход из занимаемого рыночного сегмента - существует вероятность критической ситуации, трансформирующейся в банкротное состояние.

Западные исследователи зафиксировали определенную закономерность возникновения кризисных ситуаций и банкротств. Она заключается, во-первых, в периодичности их появления, во-вторых, в математически определенной продолжительности циклов спада и подъема, характерных для большинства фирм малого и среднего бизнеса в развитых рыночных странах.

Устойчивая тенденция к возникновению и ликвидации предприятий без ущерба для экономики в целом, причем независимо от стадии цикла, говорит о том, что процессы банкротства естественны для рыночной экономики в той степени, в какой они являются необходимыми.

Характерно, что начало развития процессов банкротства в России пришлось как раз на тот период, когда спад достиг огромных размеров, а структурные сдвиги в экономике (первый признак оздоровления) пока едва заметны. До последнего времени многие руководители всех уровней в России не верили, или не хотели верить, что экономическая категория "банкротство" стала реальностью, а их предприятие - банкрот.

## Банкротство и реформирование предприятий

Спад производства, рост количества убыточных предприятий, неурегулированность взаимных расчетов и другие причины увеличивают неплатежеспособность предприятий. В этой связи общая просроченная задолженность по платежам в бюджет предприятий промышленности по состоянию на 1 марта 1998 г. составила 196,1 млрд. руб1. Наличие громадной задолженности в бюджет свидетельствует о неблагополучном финансовом положении и реальной угрозе банкротства. Недопоступление средств в бюджет фактически означает невозможность проводить крупные затраты по поддержке неплатежеспособных предприятий, их санации в случае имеющихся перспектив развития.

Финансовое положение предприятий характеризуют объем и динамика кредиторской задолженности. Кредиторская задолженность по состоянию на 1 марта 1998 г. крупных и средних предприятий составила 1943,3 млрд. руб.,, из нее просроченная - 978,1 млрд. руб. или 53% общей суммы задолженности. При этом в общей сумме просроченной кредиторской задолженности на долю задолженности поставщикам -44,3%, бюджету - 20%, банкам - 3,7%. Дебиторская задолженность по состоянию на 1 марта 1998 г. достигла 1143,8 млрд. руб., в том числе просроченная - 598,8 млрд. руб. или 52,4%. Тем самым создалась ситуация взаимной финансовой зависимости предприятий друг от друга и образования цепочки банкротств.

## Система показателей качественной динамики предприятий

Современная экономическая наука имеет Б своем арсенале большое количество разнообразных приемов и методов прогнозирования финансового положения предприятий. Однако для экспресс-анализа финансового состояния хозяйствующего субъекта потребность в большинстве из них отпадает. Рассмотрим три основных метода прогнозирования финансового состояния с позиции возможного банкротства предприятий:

а) расчет индекса кредитоспособности. Специалисты экономически развитых стран используют двухфакторную, пятифакторную семи факторную модели по оценке степени риска банкротства предприятий1.

Двухфакторная модель была получена в результате дискриминантного анализа фактических данных о наступлении банкротства западных фирм, цель которого - определить границы между платежеспособностью и банкротством. Точность прогноза банкротства предприятий на 1 год с помощью двухфакторной модели очень низкая 45-50%.

Оценка полученных значений Z производится следующим образом: если Z 0, то наиболее вероятно, что фирма останется платежеспособной, если Z 0, то наиболее вероятно банкротство данной фирмы.

Этот метод предложен в 1968 г. известным западным экономистом Аїьтманом (Edward I. Altman). Индекс кредитоспособности построен с помощью аппарата мультипликативного дискриминантного анализа и позволяет в первом приближении разделить хозяйствующие субъекты на потенциальных банкротов и не банкротов.

При построении индекса Альтман обследовал 66 предприятий промышленности, половина из которых обанкротилась в период между 1946 и 1965 г., а половина работала успешно, и исследовал 22 аналитических коэффициента, которые могли быть полезны для прогнозирования возможного банкротства. Из этих показателей он отобрал пять наиболее значимых для прогноза и построил пятифакторное регрессионное уравнение. Таким образом, индекс Альтмана представляет собой функцию от некоторых показателей, характеризующих экономический потенциал предприятия и результаты его работы за истекший период, В общем виде индекс кредитоспособности (Z) имеет вид: