**ЛЕКЦІЯ 8**

**АНАЛІЗ ЙМОВІРНОСТІ БАНКРУТСТВА ТА АНТИКРИЗОВЕ ФІНАНСОВЕ УПРАВЛІННЯ ПІДПРИЄМСТВОМ**

1. Фінансова криза та управління підприємством.
2. Аналіз ймовірності банкрутства підприємства (теоретичні та методичні підходи).

**ПИТАННЯ 1**

Під фінансовою кризою розуміють фазу розбалансованої діяльності підприємства та обмежених можливостей впливу його керівництва на фінансові відносини, що виникають на цьому підприємстві. Такий стан діяльності підприємства потребує розробки заходів, спрямованих на антикризове управління фінансовою рівновагою. Слід зазначити, що антикризове фінансове управління буде дієвим інструментом боротьби з фінансовими кризами лише тоді, коли воно буде інтегроване у загальну систему управління суб’єктом господарювання та входити, як складовий елемент, у систему ситуаційного управління. Концептуальний підхід до формування поняття «антикризове фінансове управління підприємством» наведено на рис. 1.

**ФІНАНСОВЕ УПРАВЛІННЯ ПІДПРИЄМСТВОМ ПРИ ЗАГРОЗІ БАНКРУТСТВА**

ПІДПРИЄМСТВО

УПРАВЛІННЯ

ФІНАНСОВА ДІЯЛЬНІСТЬ

УПРАВЛІННЯ ПІДПРИЄМСТВОМ

УПРАВЛІННЯ ФІНАНСОВОЮ ДІЯЛЬНІСТЮ ПІДПРИЄМСТВА

УПРАВЛІННЯ ПІДПРИЄМСТВОМ ПРИ ЗАГРОЗІ БАНКРУТСТВА

Рис. 1. Схема формування поняття «фінансове управління підприємством при загрозі банкрутства»

На підприємство ззовні впливають негативно ціла низка факторів. З метою нейтралізації негативного впливу зовнішніх факторів воно повинно протиставити їм позитивні рівні за силою внутрішні фактори, які, перш за все, формуються в системі фінансового менеджменту підприємства. Якщо сила внутрішніх факторів буде сильніше негативного впливу ззовні – підприємство буде розвиватись (розширювати свою фінансово – господарську діяльність), якщо ж сила внутрішніх факторів буде слабше негативного впливу ззовні – підприємство наблизиться до банкрутства (буде скорочувати свою фінансово – господарську діяльність, втрачати вартість бізнесу та у підсумку ліквідується). Особливо важливою, за таких умов стає саме фінансова складова роботи підприємства і боротьба з кризовими явищами, загрозами та ризиками у фінансовій діяльності (оскільки внутрішні фактори також можуть негативно впливати на суб’єкт господарювання та ослаблювати його).

Усі господарські процеси на підприємстві, в його підрозділах та об’єднаннях підприємств спрямовуються керівництвом. В основу управління цими процесами покладаються управлінські рішення в сфері фінансів. Головною особливістю фінансових управлінських рішень є те, що їх приймають для забезпечення безперебійного функціонування об’єкта управління. Тому призначення, принципи та методи підготовки й прийняття фінансових управлінських рішень, вимоги до них, їхній зміст принципово відрізняються від рішень іншого характеру.

Фінансове управління при загрозі банкрутства (антикризове фінансове управління підприємством) реалізує свої основні завдання шляхом здійснення певних функцій. Загальні функції фінансового управління при загрозі банкрутства такі:

* формування ефективних інформаційних систем, що забезпечують обґрунтування альтернативних варіантів фінансових управлінських рішень;
* здійснення аналізу фінансового стану і результатів фінансової діяльності підприємства;
* розробка дієвої системи стимулювання реалізації ухвалених управлінських рішень щодо фінансового оздоровлення підприємства;
* здійснення планування фінансового оздоровлення підприємства;
* здійснення ефективного контролю за реалізацією управлінських рішень щодо фінансового оздоровлення підприємства.

Специфічні функції фінансового управління при загрозі банкрутства:

* діагностика кризових симптомів розвитку підприємства;
* відновлення фінансової стійкості підприємства;
* усунення неплатоспроможності підприємства;
* забезпечення фінансової рівноваги у процесі розвитку підприємства;
* розробка загальної стратегії фінансового оздоровлення підприємства.

Система фінансового управління при загрозі банкрутства базується на певних принципах, до яких належать наступні:

* постійна готовність до можливого порушення фінансової рівноваги підприємства;
* рання діагностика кризових явищ у фінансовій діяльності підприємства;
* диференціація індикаторів кризових явищ за ступенем їх безпеки для фінансового розвитку підприємства;
* терміновість реагування на окремі кризові явища у фінансовому розвитку підприємства;
* адекватність реагування підприємства на ступінь реальної загрози його фінансовій рівновазі;
* повна реалізація внутрішніх можливостей виходу підприємства з кризового стану;
* використання за необхідності відповідних форм санації підприємства для запобігання його банкрутства.

Теорія фінансового управління при загрозі банкрутства виходить із того, що фінансова рівновага господарюючого суб’єкта, яка досягається в результаті ефективного фінансового менеджменту, дуже мінлива в динаміці. Можлива його зміна на будь-якому етапі економічного розвитку визначається природною ре­акцією на зміни зовнішніх і внутрішніх умов господарської діяльності. Низка цих умов підсилюють конкурентну позицію й ринкову вартість господарюючого суб’єкта. Інші навпаки, викликають кризові явища в його фінансовому розвитку. Об’єктивність прояву цих умов в динаміці визначає не­обхідність постійної готовності фінансових менеджерів до можливого порушення фінансової стійкості господарюючого суб’єкта на будь-якому етапі його економічного розвитку.

З огляду на те, що загро­за банкрутства господарюючого суб’єкта реалізує найвищий рівень катастрофічного ризику, властивий фінансовій діяль­ності господарюючого суб’єкта, і пов’язана з найбільш відчут­ними втратами капіталу його власників, вона повинна діагностуватися на самих ранніх стадіях з метою своєчасного вико­ристання можливостей її нейтралізації.

Відповідно до теорії фінансового управління при загрозі банкрутства кожне кризове явище, що з’явилося, не тільки має тенденцію до розширення з кожним новим господарським циклом, а й породжує нові супутні йому кризові фінансові явища. Тому, чим раніше будуть включені антикризові механізми по кожно­му діагностованому кризовому явищу, тим більшими можливостями з відновлення порушеної фінансової стійкості буде володіти господарюючий суб’єкт.

Ви­користовувана система механізмів з нейтралізації загрози банкрутства в більшості пов’язана з фінансовими витратами або втратами, викликаними скороченням обсягів опе­раційної діяльності, призупиненням реалізації інвестиційних проектів і т.п. При цьому рівень цих витрат і втрат перебуває в прямій залежності від цілеспрямованості механізмів такої нейтралізації й масштабу їхнього використання. Тому «вклю­чення» окремих механізмів нейтралізації загрози банкрутст­ва повинне виходити з реального рівня цієї загрози й бути адекватним цьому рівню. В іншому випадку або не буде досягнутий очікуваний ефект (якщо дія механізмів недостат­ня), або господарюючий суб’єкт буде нести невиправдано ви­сокі витрати (якщо дія механізму надлишкова для даного рівня загрози банкрутства).

У боротьбі з загрозою банкрутства, особливо на ранніх стадіях її діагностики, господарюючий суб’єкт повинен розраховувати винятково на внутрішні фінансові можливості. Досвід показує, що при нормальних маркетингових позиціях загроза бан­крутства повністю може бути нейтралізована внутрішніми ме­ханізмами фінансового управління й у межах фінансових можливостей господарюючого суб’єкта. Тільки в цьому випадку господарюючий суб’єкт може уникнути хворобливих для нього реорганізаційних процедур.

Ключовим моментом у визначенні сутності банкрутства на думку більшості авторів є термін «неспроможність», тобто банкрутство розглядається авторами як неможливість виконання зобов’язань підприємством. Також слід відзначити, що банкрутство повинно бути визнаним юридично – це також підкреслюється деякими з дослідників.

*Банкрутство має такі характерні ознаки:*

* комплексний характер інституту банкрутства, що полягає у поєднанні норм матеріального і процесуального, а також приватного і публічного права;
* специфічна сфера застосування інституту банкрутства, якою виступає підприємницька діяльність;
* банкрутство встановлюється виключно господарським судом в якості юридичного факту, що тягне за собою певні юридичні наслідки.

Отже, ***банкрутство*** – це встановлений господарським судом факт неспроможності суб’єкта підприємницької діяльності виконати свої грошові зобов’язання не інакше, як через застосування ліквідаційної процедури.  Провадження у справі про банкрутство порушується за наявності матеріально-правових і процесуально-правових умов. Матеріально-правовими умовами порушення провадження у справі про банкрутство є: стійка (понад три місяці) і значна (на суму не менш як триста мінімальних розмірів заробітної плати) неплатоспроможність.

Згідно Закону України «Про відновлення платоспроможності боржника або визнання його банкрутом» умовами порушення провадження у справі про банкрутство є подання боржником або кредитором (кредиторами) до господарського суду (за місцезнаходженням боржника – юридичної особи або місцем проживання боржника – фізичної особи) заяви про порушення справи про банкрутство з комплектом передбачених законом документів.

Першою ознакою наближення банкрутства підприємства можна вважати, коли прибутковість підприємства становиться нижчою від вартості капіталу.

Згідно ст. 3 Закону України «Про відновлення платоспроможності боржника або визнання його банкрутом», існує державний орган з питань банкрутства, який:

* сприяє створенню організаційних, економічних, інших умов, необхідних для реалізації процедур відновлення платоспроможності боржника або визнання його банкрутом, у тому числі процедур банкрутства державних підприємств та підприємств, у статутному капіталі яких частка державної власності перевищує п’ятдесят відсотків;
* організовує систему [підготовки, перепідготовки та підвищення кваліфікації арбітражних керуючих](http://zakon.rada.gov.ua/laws/show/z0006-13#n16) (розпорядників майна, керуючих санацією, ліквідаторів);
* установлює вимоги для отримання свідоцтва на право здійснення діяльності арбітражного керуючого (розпорядника майна, керуючого санацією, ліквідатора);
* [формує](http://zakon.rada.gov.ua/laws/show/z0514-13#n15) Єдиний реєстр арбітражних керуючих (розпорядників майном, керуючих санацією, ліквідаторів) України, що є складовою частиною Єдиного державного реєстру юридичних осіб, фізичних осіб - підприємців та громадських формувань;
* встановлює порядок подання арбітражним керуючим (розпорядником майна, керуючим санацією, ліквідатором) державному реєстратору відомостей про юридичних осіб та фізичних осіб - підприємців, щодо яких відкрито провадження у справі про банкрутство, необхідних для ведення Єдиного державного реєстру юридичних осіб, фізичних осіб - підприємців та громадських формувань;
* установлює [порядок проведення аналізу фінансово-господарського стану суб’єктів господарювання щодо наявності ознак фіктивного банкрутства, доведення до банкрутства, приховування стійкої фінансової неспроможності, незаконних дій у разі банкрутства](http://zakon.rada.gov.ua/laws/show/z0331-13#n14) і організовує проведення такого аналізу при відкритті провадження (проваджень) у справах про банкрутство державних підприємств і підприємств, у статутному капіталі яких частка державної власності перевищує п’ятдесят відсотків;
* установлює типові форми [плану санації](http://zakon.rada.gov.ua/laws/show/z1064-13#n16) і [мирової угоди](http://zakon.rada.gov.ua/laws/show/z1065-13#n3), перелік майна, яке включається до ліквідаційної маси у справах про банкрутство;
* готує на запити суду, прокуратури або іншого уповноваженого органу висновки про наявність ознак фіктивного банкрутства, доведення до банкрутства, приховування стійкої фінансової неспроможності, незаконних дій у разі банкрутства;
* готує та затверджує типові документи щодо проведення процедур банкрутства, методичні рекомендації;
* здійснює інші передбачені законодавством повноваження.

Для забезпечення виконання повноважень державний орган з питань банкрутства може залучати відповідні організації та спеціалістів у порядку і на умовах, що встановлюються Кабінетом Міністрів України.

Таким чином, ми бачимо, що держава регулює процеси, що пов’язані з питаннями банкрутства. Що ж стосується аналітичних процедур та діагностики банкрутства, то підприємства керуються відомими методиками, розробленими вітчизняними та зарубіжними науковцями.

Якщо загроза банкрутства діагностована лише на пізній її стадії й носить катастрофічний характер, а механізми внутрішньої її нейтралізації не дозволяють досягти необхідно­го ефекту з відновлення фінансової рівноваги, господарюючий суб’єкт повинен ініціювати свою санацію (відновлення плато­спроможності) з викликом допомоги ззовні. Цей вид санації називається «досудова санація». При цьому обираються найбільш ефективні форми санації (реорганізація, зміна організаційно-правової структури й т. ін.). Такий захід вживається як крайній в системі заходів щодо антикризового фінансового управління господарюючим суб’єктом з метою запобігання його реальному банкрутству.

**ПИТАННЯ 2**

Процес фінансового управління при загрозі банкрутства підприємства базується на таких основних етапах:

* + здійснення постійної діагностики фінансового стану підприємства з метою раннього виявлення симптомів фінансової кризи;
  + розроблення системи профілактичних заходів щодо запобігання фінансовій кризі в ході здійснення діагностики фінансового стану підприємства;
  + ідентифікація параметрів фінансової кризи в разі діагностування її настання;
  + вибір механізмів фінансової стабілізації підприємства, адекватних масштабам його кризового фінансового стану;
  + розроблення і реалізація комплексної програми виведення підприємства з фінансової кризи;
  + контроль за реалізацією програми виведення підприємства з фінансової кризи;
  + розроблення і реалізація заходів щодо усунення підприємством негативних наслідків фінансової кризи.

Об’єктами фінансового управління при загрозі банкрутства підприємства виступають його активи, капітал, фінансові потоки, фінансові результати, пов’язані з формуванням, розподілом та використанням фінансових ресурсів.

Таким чином, теоретичні підходи до фінансового управління та відомі механізми запобігання банкрутству дають змогу стверджувати, що теорія фінансового управління при загрозі банкрутства сьогодні дозволяє обирати адекватні методичні заходи та спрямовувати їх на досягнення мети запобігання банкрутству.

У вітчизняній і зарубіжній науковій літературі існують різні підходи до прогнозування ймовірності банкрутства підприємств. Ознаки банкрутства можна розділити на дві групи. До першої групи відносяться показники, що свідчать про можливі фінансові утруднення і ймовірність банкрутства в недалекому майбутньому:

* + - повторювані істотні втрати в основній діяльності, що виражаються в хронічному спаді виробництва, скороченні обсягів продажів і хронічній збитковості;
    - наявність хронічно простроченої кредиторської і дебіторської заборгованості;
    - низькі значення коефіцієнтів ліквідності і тенденція їх до зниження;
    - збільшення до небезпечних меж частки позикового капіталу в загальній його сумі;
    - дефіцит власного оборотного капіталу;
    - систематичне збільшення тривалості обороту капіталу;
    - наявність наднормативних запасів сировини і готової продукції;
    - використання нових джерел фінансових ресурсів на невигідних умовах;
    - несприятливі зміни в портфелі замовлень;
    - падіння ринкової вартості акцій підприємства;
    - зниження виробничого потенціалу.

В другу групу входять показники, несприятливі значення яких не дають підстави розглядати поточний фінансовий стан як критичний, але сигналізують про можливість різкого його погіршення в майбутньому при неприйнятті дієвих заходів. До них відносяться:

* надмірна залежність підприємства від якого-небудь одного конкретного проекту, типу устаткування, виду активу, ринку збуту;
* втрата ключових контрагентів;
* недооцінка відновлення техніки і технології;
* втрата досвідчених співробітників апарата керування;
* змушені простої, неритмічна робота;
* неефективні довгострокові угоди;
* недостатність капітальних вкладень і т.д.

В таблицях 1 – 3 наведено систему моделей оцінки ймовірності банкрутства.

НАПРЯМИ ФІНАНСОВОГО УПРАВЛІННЯ ПІДПРИЄМСТВОМ З МЕТОЮ ЗАПОБІГАННЯ БАНКРУТСТВА У ДОВГОСТРОКОВІЙ ПЕРСПЕКТИВІ

ПРОГНОЗУВАННЯ ОЗНАК БАНКРУТСТВА ЗА ДОПОМОГОЮ ДИСКРИМІНАНТНИХ МОДЕЛЕЙ

ЗАХОДИ ІЗ ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ ФІНАНСОВОЇ РІВНОВАГИ

СИСТЕМАТИЗАЦІЯ ТА СТРУКТУРИЗАЦІЯ ЧИННИКІВ ВПЛИВУ НА ФІНАНСОВО-ЕКОНОМІЧНУ БЕЗПЕКУ ПІДПРИЄМСТВА

ПРОГНОЗУВАННЯ ОЗНАК БАНКРУТСТВА НА ОСНОВІ ТРЕНДОВОГО АНАЛІЗУ

Рис. 2. Структурно-логічна схема взаємозв’язку процесів фінансового управління підприємством у напряму прогнозування та запобігання банкрутству

Ключовим моментом у визначенні сутності банкрутства на думку більшості авторів є термін «неспроможність», тобто банкрутство розглядається авторами як неможливість виконання зобов’язань підприємством. Також слід відзначити, що банкрутство повинно бути визнаним юридично – це також підкреслюється деякими з дослідників.

*Глава 23 Господарського Кодексу України* регулює питання визнання суб’єкта підприємництва банкрутом. Глава включає *статті 209 – 215*.

*Стаття 209* «Неспроможність суб'єкта підприємництва» наголошує, що у разі нездатності суб'єкта підприємництва після настання встановленого строку виконати свої грошові зобов'язання перед іншими особами, територіальною громадою або державою інакше як через відновлення його платоспроможності цей суб'єкт (боржник) відповідно до [*частини четвертої статті 205*](file:///C:\%D0%97%D0%98%D0%AD%D0%98%D0%A2_2015_2016_2018_2019\2018_2019\%D0%A2%D0%A0%D0%95%D0%A2%D0%98%D0%99_%D0%9B%D0%98%D0%9A%D0%92%D0%98%D0%94%D0%90%D0%A6%D0%98%D0%AF\%D0%93%D0%9A\d119467.htm#n1439)*цього Кодексу* визнається неспроможним. Нездатність боржника відновити свою платоспроможність та задовольнити визнані судом вимоги кредиторів інакше як через застосування визначеної судом ліквідаційної процедури вважається банкрутством. Суб’єктом банкрутства (далі – банкрутом) може бути лише суб’єкт підприємницької діяльності. Не можуть бути визнані банкрутом казенні підприємства. Щодо банкрутства державних комерційних підприємств законом передбачаються додаткові вимоги та гарантії права власності Українського народу.

*Стаття 210* «Кредитори неплатоспроможних боржників» наголошує, що кредиторами неплатоспроможних боржників є юридичні або фізичні особи, а також органи доходів і зборів та інші державні органи, які мають підтверджені у встановленому порядку документами вимоги щодо грошових зобов’язань до боржника. У разі якщо до одного боржника мають грошові вимоги одночасно два або більше кредиторів, вони утворюють збори (комітет) кредиторів відповідно до вимог закону.

*Стаття 211* «Заходи щодо запобігання банкрутству суб’єктів підприємництва» наголошує, що засновники (учасники) суб’єкта підприємництва, власник майна, органи державної влади та органи місцевого самоврядування, наділені господарською компетенцією, у межах своїх повноважень зобов’язані вживати своєчасних заходів щодо запобігання його банкрутству. Власники майна державного (комунального) або приватного підприємства, засновники (учасники) суб’єкта підприємництва, що виявився неплатоспроможним боржником, кредитори та інші особи в межах заходів щодо запобігання банкрутству вказаного суб’єкта можуть подати йому фінансову допомогу в розмірі, достатньому для погашення його зобов'язань перед кредиторами, включаючи зобов'язання щодо сплати податків, зборів (обов’язкових платежів), та відновлення платоспроможності цього суб'єкта (досудова санація). Подання фінансової допомоги боржнику передбачає його обов’язок взяти на себе відповідні зобов’язання перед особами, які подали допомогу, в порядку, встановленому законом. Досудова санація державних підприємств здійснюється за рахунок бюджетних коштів, обсяг яких встановлюється законом про Державний бюджет України. Умови проведення досудової санації державних підприємств за рахунок інших джерел фінансування погоджуються з органом, наділеним господарською компетенцією щодо боржника, у порядку, встановленому Кабінетом Міністрів України.

*Стаття 212* «Процедури, що застосовуються до неплатоспроможного боржника» включає перелік процедур. Так, у випадках, передбачених законом, щодо неплатоспроможного боржника застосовуються такі процедури: розпорядження майном боржника; мирова угода; санація (відновлення платоспроможності) боржника; ліквідація банкрута.

Санація боржника або ліквідація банкрута здійснюється з дотриманням вимог антимонопольно-конкурентного законодавства. З дня винесення ухвали про порушення провадження у справі про банкрутство реорганізація юридичної особи – боржника власником (уповноваженим ним органом), а також передача майна боржника в статутний капітал допускаються лише у випадках та порядку, передбачених законом.

*Стаття 213* «Майнові активи неплатоспроможного боржника» наголошує, що з метою врегулювання заборгованості неплатоспроможного боржника у процедурах, зазначених *у*[*статті 212*](file:///C:\%D0%97%D0%98%D0%AD%D0%98%D0%A2_2015_2016_2018_2019\2018_2019\%D0%A2%D0%A0%D0%95%D0%A2%D0%98%D0%99_%D0%9B%D0%98%D0%9A%D0%92%D0%98%D0%94%D0%90%D0%A6%D0%98%D0%AF\%D0%93%D0%9A\d119467.htm#n1469)*цього Кодексу*, використовуються майнові активи, які належать йому на підставі речових та зобов’язальних прав, а також права інтелектуальної власності. До складу ліквідаційної маси включаються також майнові активи осіб, які відповідають за зобов'язаннями неплатоспроможного боржника відповідно до закону або установчих документів боржника.

*Стаття 214* «Державна політика з питань банкрутства» регламентує механізм державної політики з питань банкрутства. Так, державну політику щодо запобігання банкрутству, забезпечення умов реалізації процедур відновлення платоспроможності суб’єкта підприємництва або визнання його банкрутом щодо державних підприємств та підприємств, у статутному капіталі яких частка державної власності перевищує двадцять п'ять відсотків, а також суб’єктів підприємництва інших форм власності у випадках, передбачених законом, здійснює центральний орган виконавчої влади, що реалізує державну політику у сфері банкрутства. Центральний орган виконавчої влади, що реалізує державну політику у сфері банкрутства, сприяє створенню організаційних, економічних та інших умов, необхідних для реалізації процедур відновлення платоспроможності суб’єктів підприємництва – боржників або визнання їх банкрутами. Повноваження центрального органу виконавчої влади, що реалізує державну політику у сфері банкрутства, визначаються законом. Процедури щодо неплатоспроможних боржників, передбачені цим Кодексом, не застосовуються до казенних підприємств. До державних підприємств, які відповідно до закону не підлягають приватизації, вказані процедури застосовуються в частині санації чи ліквідації лише після виключення їх у встановленому порядку з переліку об’єктів, що не підлягають приватизації. У випадках, передбачених законом, не застосовуються процедури банкрутства щодо комунальних підприємств. Щодо окремих категорій суб’єктів підприємництва законом можуть бути визначені особливості регулювання відносин, пов’язаних з банкрутством. Відносини, пов’язані з банкрутством, учасниками яких є іноземні кредитори, регулюються законодавством України з урахуванням відповідних положень міжнародних договорів, згоду на обов’язковість яких надано Верховною Радою України.

*Стаття 215* *ГКУ* «Відповідальність за порушення законодавства про банкрутство» визначає, що у випадках, передбачених законом, суб’єкт підприємництва – боржник, його засновники (учасники), власник майна, а також інші особи несуть юридичну відповідальність за порушення вимог законодавства про банкрутство, зокрема фіктивне банкрутство, приховування банкрутства або умисне доведення до банкрутства.

*Стаття 215 ГКУ* надає визначення фіктивного, умисного банкрутства. Процесу приховування банкрутства. Так, фіктивним банкрутством визнається завідомо неправдива заява суб'єкта підприємництва до суду про нездатність виконати зобов’язання перед кредиторами та державою. Встановивши факт фіктивного банкрутства, тобто фактичну платоспроможність боржника, суд відмовляє боржникові у задоволенні заяви про визнання банкрутом і застосовує санкції, передбачені законом. Умисним банкрутством визнається стійка неплатоспроможність суб’єкта підприємництва, викликана цілеспрямованими діями власника майна або посадової особи суб’єкта підприємництва, якщо це завдало істотної матеріальної шкоди інтересам держави, суспільства або інтересам кредиторів, що охороняються законом. Приховування банкрутства, фіктивне банкрутство або умисне доведення до банкрутства, а також неправомірні дії у процедурах неплатоспроможності, пов’язані з розпорядженням майном боржника, що завдали істотної шкоди інтересам кредиторів та держави, тягнуть за собою кримінальну відповідальність винних осіб відповідно до закону.

Прогнозування фінансового стану, що виконується на основі екстраполяції тенденцій зміни грошових потоків від операційної, інвестиційної та фінансової діяльності, а також сукупного грошового потоку підприємства, дозволяє встановити залежності з найбільшим коефіцієнтом детермінації. Такий підхід розкриває можливості бачення математично обґрунтованого поводження того чи іншого показника фінансової звітності у майбутньому та надає можливості впливу на рівень цього показника з боку підприємства.

Інформаційною базою, яку нами обрано для здійснення прогнозування ознак банкрутства на основі трендового аналізу, є «Методичні рекомендації щодо виявлення ознак неплатоспроможності підприємства та ознак дій з приховування банкрутства, фіктивного банкрутства чи доведення до банкрутства» від 19.01.2006 № 14. Ці Методичні рекомендації розроблені з метою забезпечення однозначності підходів при оцінці фінансово-господарського стану підприємств, виявленні ознак поточної, критичної чи надкритичної їх неплатоспроможності та ознак дій, передбачених статтями 1562  – 1564 Кримінального кодексу України, – приховування банкрутства, фіктивного банкрутства чи доведення до банкрутства, а також для своєчасного виявлення формування незадовільної структури балансу для здійснення випереджувальних заходів щодо запобігання банкрутству підприємства та прийняття ефективних управлінських рішень.

В таблиці 4 наведено базові показники прогнозування ймовірності банкрутства на основі трендового аналізу.

Таблиця 1

Моделі оцінки ймовірності банкрутства вчених економічно розвинутих країн

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Назва моделі | Формула | Умовні позначення | Критерії оцінки |
| Двохфакторна модель оцінки ймовірності банкрутства Альтмана | Z = -0,3877 - 1,0736Кп.л. + 0,0579К**3.3,** | К**3.3**  — відношення поточних коштів до валюти балансу;  Кп.л. — коефіцієнт поточної ліквідності. | Z > 0 — можливе банкрутство;  Z < 0 — підприємство залишиться платоспроможним. |
| П’ятифакторна оцінка ймовірності банкрутства підприємства на основі Z — рахунку Альтмана (1968) | Z = 1,2К1+ 1,4К2 **+**  3,3К3 + 0,6К4+1К5 | K1— оборотні активи / активи;  K **2** — чистий прибуток / активи;  К3 — прибуток від реалізації / активи;  К4 — статутний капітал / позикові засоби;  К5 — виручка від реалізації / активи. | Zmax = 2,70 — граничне значення показника, нижче цього значення виникає загроза банкрутства. |
| П’ятифакторна оцінка ймовірності банкрутства підприємства на основі Z — рахунку Альтмана (1983) | Z = 0,717 X1 + 0,847 X2 + 3,107 X3 + 0,42 X4 + 0,995 X5 | Х1 – власний оборотний капітал / сума активів;  Х2 – нерозподілений реінвестований прибуток / сума активів;  Х3 – прибуток до сплати / сума активів;  Х4 – балансова вартість власного капіталу / позиковий капітал;  Х5 – обсяг продажів виручка / сума активів. | Zmax = 1,23 - граничне значення показника, нижче цього значення - можливість банкрутства. |
| Тест на ймовір­ність банкрутства  Р. Лису | ZЛ = 0,063X1 + 0,092X2 + 0,057X3 + 0,001X4, | X1 — оборотні активи / активи; X2— прибуток від реалізації / активи;  X3 — нерозподілений прибуток / активи;  X4 — власний капітал / залучений капітал. | Граничне значення ZЛ — 0,037. |
| Тест на ймовірність банкрутства  Р. Таффлера | ZТ = 0,53 X1 + 0,13 X2+  + 0,18 X3 + 0,16 X4. | X1 — прибуток від реалізації / коро­ткострокові зобов'язання; X2 — оборотні активи / зобов'язання;  X3 — короткострокові зобов'язання / активи;  X4 — виручка від реалізації / активи. | ZТ > 0,3 - підприємство має добрі довгострокові перспективи;  ZТ < 0,2 - висока ймовірність банкрутства. |
| Тест на ймовірність банкрутства Спрінгейта | ZС = 1,03 X1 + 3,07 X2 + 0,66 X3 + 0,4 X4 | X1 — робочий капітал /активи; X2 — прибуток до сплати відсотків і податку / активи;  X3 — прибуток до сплати відсотків і податку / короткострокові зо­бов'язання; X4 — виручка від реалізації / активи. | ZС < 0,862 - підприємство є потенційним банкрутом. |
| Модель Чессера | Y=-0,20434 -5,24K1 + 0,0053К 2 -6,6507К3+4,4009К4-0,0791К 5-0,102К 6 | К1 - швидко ліквідні активи / сума активів;  К2 - обсяг реалізації / швидко ліквідні активи;  Кз - валовий прибуток / сума активів;  К4 - позиковий капітал / сума активів;  К5 - основний капітал / чисті активи;  К6 - обіговий капітал / обсяг реалізації. | Р > 0,5 - висока імовірність банкрутства. |

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Продовження табл. 1 | | | |
| Назва моделі | Формула | Умовні позначення | Критерії оцінки |
| Модель управління звітністю банків Франції (1979 р.) | 100Z = -1,255R1 + 2,003R2 - 0,824R3 + 5,221R4 - 0,689R 5 - 1,164R6 + 0,706R7 + 1,408R 8 - 85,544 | R1 = фінансові витрати / валовий економічний результат;  R2 = власний капітал / позиковий капітал;  R з = оборотні активи / поточні пасиви;  R4 = валовий економічний результат / обсяг реалізації після оподаткування;  R5 = комерційна кредиторсь­ка заборгованість / обсяг закупівлі;  R6 = відсоток зміни доданої вартості    R7 = (запаси в незавершеному виробництві - аванси клієнтів + комерційна дебіторська заборгованість) / обсяг продукції до оподаткування;  R8 = реальні інвестиції / додана вартість. | Z < -0,25 - ймовірність затримки платежів підпри­ємством збільшується;  Z > 0,125 - ймовірність затримки платежів підпри­ємством незначна. |
| Модель Фулмера | Н = 5,528V1 + 0,212V2 + 0,073V3 + 1,270V4 + 0,120V5 + 2,335V6 + 0,575V7 + 1,083V8 + 0,894V9 - 6,075 | V1 = нерозподілений прибуток минулих років / обсяг активів;  V2 = обсяг реалізації / обсяг активів;  V3 = прибуток до оподаткування / обсяг активів;  V 4 = грошовий потік / обсяг заборгованості;  V5 = заборгованість / обсяг активів;  V6 - поточні зобов'язання / обсяг активів;  V7 = log (матеріальні активи);  V8 = оборотний капітал / обсяг заборгованості;  V9 - log (прибуток до сплата відсотків та оподаткування / сплачені відсотки). | Настання неплатоспроможність ймовірне на 99% Н<0. |
| Показник платоспроможності Z Конана і Гольдера (1970-1975 рр.) | Z = -0,16x1 – 0,22X2 + 0,87X3+ 0,10X4 + 0,24X5 | X1 – дебіторська заборгованість + грошові кошти / зобов’язання;  X2 – постійний капітал / всього пасивів;  X3 – фінансові витрати / виручка від реалізації;  X4 – витрати на персонал / додана вартість;  X5 – валовий прибуток / залучений капітал. | Z = 0,480 - вірогідність 100%; Z = 0,260 - вірогідність 90%; Z = 0,002 - вірогідність 80%; Z = -0,026 - вірогідність 70%; Z = -0,068 - вірогідність 50%; Z = -0,087 - вірогідність 40%; Z = -0,107 - вірогідність 30%; Z = -0,131 - вірогідність 20%; Z = -0,164 - вірогідність 10%. |
| Метод «credit-men» Ж.Депаляна | N = 25R1 + 25R2+ 10R3 + 20R4 + 20R5;  R1=Кшл/Нбл;  R2=Кк/Нк;  R3=Кі/Ни;  R4=Коз/Ноз;  R5=Кодз/Нодз. | Кшл = (дебіторська заборгованість + грошова готівка) / короткострокова кредиторська заборгованість;  Кк = власний капітал / загальні зобов'язання;  Кі = власний капітал / залишкова вартість необоротних активів;  Коз = с/в проданих товарів / запаси;  Кодз = виручка від продажу / дебіторська заборгованість. | Якщо N>100 ,то фінансовий стан підприємства нормальне.  Якщо N<100 ,то фінансовий стан підприємства визиває хвилювання. |

Таблиця 2

Моделі оцінки ймовірності банкрутства вітчизняних вчених та вчених з країн СНД

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Назва моделі | Формула | Умовні позначення | Критерії оцінки |
| Тест на ймовірність банкрутства О.О. Терещенка | ZХ= 1,5X1+ 0,08X2 + 10X3+5X4 + 0,3X5 + 0,1X6 | X1 — кошти / зобов’язання; X2 — валюта балансу / зобов’язання; X3 — прибуток / валюта балансу; X4 — прибуток/ виручка від реалізації; X5 — виробничі запаси / виручка від реалізації; X6 — оборотні активи / активи. | Якщо: ZТ> 2 — не загрожує банкрутство; 1 < ZТ < 2 — порушений фінан­совий стан; 0 < ZТ < 1 — існує загроза; ZТ < 0 — підприємство майже збанкрутувало |
| Факторна модель діагностики банкрутства (Г.В. Савицька) | Z = 0,111X1 + 13,239Х2 + 1,676X3 + 0,515X4 + 3,80X5, | Х1 – питома вага власного оборотного капіталу у формуванні оборотних активів;  Х2 – співвідношення оборотного і основного капіталу; Х3 – коефіцієнт оборотності сукупного капіталу; X4, - рентабельність активів підприємства, %; Х5 – відношення виручки від реалізації до суми активів (оборотність активів). | Якщо величина Z > 8, то ймовірність банкрутства дуже низька.  При значенні Z < 8 ймовірність банкрутства: від 8 до 5 – невелика;  від 5 до 3 – середня;  нижче 1 – стовідсоткова. |
| Комплексний коефіцієнт банкрутства О.П. Зайцевої | Zкомпл = 0.25КЗБ +0,1Кк/Д + 0,2Кс + 0,25КЗБР + 0,1КР + 0,1К3 | КЗБ – відношення чистого прибутку (збитку) до власного капіталу (коефіцієнт рентабельності (збитковості) підприємства; Кк/Д – коефіцієнт відношення кредиторської і дебіторської заборгованості; Кc – коефіцієнт відношення поточних зобов’язань і найбільш ліквідних активів; КЗБР – відношення чистого прибутку (збитку) до обсягу реалізації продукції; Кр – відношення позикового капіталу до власного капіталу; К3 – коефіцієнт завантаження активів. | Кзб = 0; Кк/Д = 1; Кс = 7; КЗБР =0;КР = 0,7 К3 = значенню К3 у попередньому періоді. Якщо фактичний К3 більший за нормативний, то ймовірність банкрутства велика, а якщо менший – низька. |
| Модель Сайфуліна і Кадикова | R = 2K1 + 0,1K2 + 0,08K3 + 0,45К4 + K5 | K1 – власний оборотний капітал / оборотний капітал; К2-оборотні активи / поточні пасиви; К3 – обсяг реалізованої продукції / оборотний капітал; К4 – прибуток від реалізації / обсяг виручки від реалізації; K5 – прибуток до оподаткування / власний капітал. | Фінансовий стан підприємства при R< 1 характеризується як незадовільний, існує ймовірність банкрутства. |
| Модель Т.О. Резнікової для державних підприємств | Zдп = 0,02К1 + 0,04К2 + 2,57К3 + 0,19К4 + 2,18К7 + 10К8 + 0,81К9 | К1 – загальний показник покриття; К2 – поточний показник покриття; К3 – показник співвідношення власних і позикових коштів; К4 – показник автономії; К7 – показник рентабельності продажів; К8 – показник рентабельності активів; К9 – показник рентабельності оборотних активів. | Якщо: Zдп > 0,85 – стійка робота; Zдп=0,71-0,85 – легка криза; Zдп=0,48-0,71 – глибока криза; Zдп < 0,48 – катастрофа. |

Таблиця 3

Моделі розрахунку ймовірності банкрутства

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Модель Міністерства Фінансів України | Z = 1,04Х1 + 0,75Х2 + 0,15Х3 + 0,42Х4 + 1,18Х5 + 0,06Х6 – 2,16 | Х1 – коефіцієнт покриття;  Х2 – коефіцієнт фінансової автономії; Х3 – коефіцієнт оборотності активів; Х4 – коефіцієнт рентабельності операційних продажів;  Х5 – коефіцієнт рентабельності активів;  Х6 – коефіцієнт оборотності позикового капіталу. | При значенні Z < - 0,55 на аналізованому підприємстві фінансовий стан визнається передкризовим або кризовим, при значенні – 0,5 < Z < 0,55 підприємству потрібний додатковий аналіз вірогідності банкрутства, а при Z > 0,55 – фінансовий стан підприємства визнається як задовільний. |
| Модель Міністерства Економіки України | ПП = А1030 + А1035 + А1160 + А1165 – П1695  КП = [(А1195(0) + А1195(1)) \* 0,5]/[(П1695(0) + П1695(1)) \* 0,5]  КЗ = [(П1495(0)+П1495(1))\*0,5 – (А1095(0)+А1095(1))\*0,5]  /[(А1195(0)+А1195(1))\*0,5] | А1030 , А1035, А1160, А1165 — відповідні рядки активу балансу;  П1695 — підсумок 3 розділу пасиву балансу.  КП – коефіцієнт покриття.  КЗ – коефіцієнт забезпеченості власним капіталом.  А1095, А1195 – відповідні рядки активу балансу.  П1495, П1695 – відповідні рядки пасиву балансу. | Підприємство вважається повністю платоспроможним, якщо має позитивне значення Пп. Від’ємне значення свідчить про наявність поточної неплатоспроможності. Нормативне значення коефіцієнта Кп – не менше 1,5; Кз – не менше 0,1. При наявності на початок і кінець аналізованого періоду ознак поточної неплатоспроможності і якщо на кінець року коефіцієнт Кп і Кз менше нормативного значення, то фінансовий стан підприємства визначається як критична неплатоспроможність. Рівень неплатоспроможності підприємства буде розглядатися як надкритичний, якщо за результатами року підприємство отримало збиток і коефіцієнт покриття менше одиниці. |

Таблиця 4

Система показників та джерел вхідної інформації для прогнозування ознак банкрутства на основі трендового аналізу

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| № | Найменування показника | Алгоритм розрахунку та джерело вхідної інформації |
| 1 | 2 | 3 |
| 1 | Частка основних засобів в активах підприємства, відсотків |  |
| 2 | Частка активної частини основних засобів, відсотків |  |
| 3 | Коефіцієнт зносу основних засобів, відсотків |  |
| 4 | Коефіцієнт зносу активної частини основних засобів, відсотків |  |
| 5 | Коефіцієнт поновлення, відсотків |  |
| 6 | Коефіцієнт вибуття, відсотків |  |
| 7 | Співвідношення суми основних засобів основної діяльності до суми основних засобів підприємства станом на кінець року, відсотків |  |
| 8 | Ступінь придатності основних засобів у межах нормативного строку служби, відсотків |  |
| 9 | Питома вага повністю зношених основних засобів, відсотків |  |
| 10 | Маневреність власних оборотних засобів |  |
| 11 | Коефіцієнт поточної (загальної) ліквідності |  |
| 12 | Коефіцієнт покриття |  |
| Продовження табл. 4 | | |
| 1 | 2 | 3 |
| 13 | Коефіцієнт швидкої ліквідності |  |
| 14 | Коефіцієнт абсолютної ліквідності (платоспроможності) |  |
| 15 | Частка оборотних коштів в активах, відсотків |  |
| 16 | Частка власних оборотних коштів в їх загальній сумі, відсотків |  |
| 17 | Частка власних оборотних коштів у покритті запасів, відсотків |  |
| 18 | Частка запасів у оборотних активах, відсотків |  |
| 19 | Коефіцієнт покриття запасів |  |
| 20 | Коефіцієнт фінансової автономії |  |
| 21 | Коефіцієнт фінансової залежності |  |
| 22 | Коефіцієнт маневреності власного капіталу |  |
| 23 | Коефіцієнт концентрації позикового капіталу |  |
| 24 | Коефіцієнт структури довгострокових вкладень |  |
| 25 | Коефіцієнт довгострокового залучення позикових коштів |  |
| 26 | Коефіцієнт структури позикового капіталу |  |
| 27 | Коефіцієнт співвідношення позикових та власних коштів |  |
| Продовження табл. 4 | | | |
| 1 | 2 | 3 |
| 28 | Показник фінансового левериджу |  |
| 29 | Коефіцієнт забезпечення власними засобами |  |
| 30 | Продуктивність праці, тис. гривень / особу |  |
| 31 | Фондовіддача, гривень / гривень |  |
| 32 | Оборотність коштів у розрахунках, оборотів |  |
| 33 | Час обороту коштів у розрахунках, днів |  |
| 34 | Оборотність запасів, оборотів |  |
| 35 | Час обороту запасів, днів |  |
| 36 | Час обороту кредиторської заборгованості, днів |  |
| 37 | Тривалість операційного циклу, днів | + |
| 38 | Тривалість фінансового циклу, днів | + ˗ |
| 39 | Коефіцієнт погашення дебіторської заборгованості |  |
| 40 | Оборотність власного капіталу, оборотів |  |
| 41 | Оборотність сукупного капіталу, оборотів |  |
| 42 | Коефіцієнт стійкості економічного росту |  |
| 43 | Поточна платоспроможність | ф.№1 р.(1030 +1035+1160+1165+1166+1167-1595-1695)гр.4 |
| 44 | Коефіцієнт Бівера |  |
| Продовження табл. 4 | | | |
| 1 | 2 | 3 |
| 45 | Рентабельність продукції, відсотків |  |
| 46 | Рентабельність діяльності, відсотків |  |
| 47 | Рентабельність активів, відсотків |  |
| 48 | Рентабельність сукупного капіталу, відсотків |  |
| 49 | Рентабельність власного капіталу, відсотків |  |
| 50 | Період окупності власного капіталу |  |