**تعریف ورشکستگی:**

دان و براداستریت اصطلا‌ح شرکت های ورشکسته را این چنین تعریف می‌کنند:  
"واحدهای تجاری که عملیات خود را به علت واگذاری یا ورشکستگی یا توقف انجام عملیا ت جاری با زیان توسط بستانکاران، متوقف نمایند”.   
در قانون مجازات اسلامی (تعزیرات) ، ورشکستگی را بدین شکل تعریف میکند:  
ورشکستگی حالت یک بازرگان یا شرکتی تجاری است که از پرداخت بدهی‌های خود ناتوان شود و نتواند پیمان‌های بازرگانی خود را عملی کند".

**دلا‌یل ورشکستگی :**

**اما طبق تحقیقات‌ دان و براد استریت دلا‌یل اصلی ورشکستگی مشکلا‌ت مالی و اقتصادی است. در برخی موارد دلا‌یل ورشکستگی با آزمون صورت های مالی و ثبت ها مشخص می‌شود.نیوتن (1998) دلا‌یل ورشکستگی را بطورکلی به دو دسته دلا‌یل درون‌سازمانی و برون‌سازمانی تقسیم کرده است.**

**از نظر نیوتن دلا‌یل برون‌سازمانی عبارتند از:**

* ***دلایل برون سازمانی ورشکستگی:***
  1. **ویژگی های سیستم اقتصادی**
* **رقابت**
  1. **تغییرات در تجارت و بهبودها و انتقالا‌ت در تقاضای عمومی**
* **نوسانات تجاری**
  1. **تامین مالی**
* **تصادفات**

**1)ویژگی های سیستم اقتصادی:مدیریت شرکت نمیتواند تغییراتی که در سیستم اقتصادی رخ میدهد را عوض کند . در شرکتهای بزرگ چون بهتر میتونن در شرایط نبود ثبات بازار مقاومت کنن خطر ورشکستگیشون کمتر از شرکتهای کوچک است.**

**2)رقابت:یکی از دلا‌یل ورشکستگی رقابت است، اما مدیریت کارا نقطه مقابل این دلیل است.**

**3)تغییرات در تجارت و بهبودها و انتقالا‌ت در تقاضای عمومی:اگر شرکت ها از بکارگیری روش های مدرن و شناخت وسیع و به موقع خواسته‌های مصرف کننده جدید ناتوان باشند، شکست می‌خورند.**

**4)نوسانات تجاری:مطالعات نشان داده است که نا سازگاری بین تولید و مصرف، عدم استخدام، کاهش در میزان فروش، سقوط قیمت ها و... باعث افزایش تعداد شرکت های ورشکسته شده است. به هرحال نبود آرامش موقت عامل زیربنایی ورشکستگی شناخته نشده است.**

**5)تامین مالی:پروفسور ناماکی با استفاده از داده‌های بانک جهانی برای دوره 1980- 1990 عنوان کرد که مشکلا‌ت مرتبط با تامین مالی، بیشتر از شرایط اقتصادی ، باعث ورشکستگی شرکت های کوچک می‌شود.**

**6)تصادفات: برخی عوامل بسیار فراتر از کنترل شرکت هستند مانند رویدادهای طبیعی. برخی از آنها به نام اعمال خداوند معروفند. این گروه در همه جوامع صرف‌نظر از سیستم خاص اقتصادی آنها دیده می‌شود.**

**نیوتن (1998)  عوامل درون‌سازمانی ورشکستگی واحدهای تجاری را عواملی می‌داند که می‌توان با برخی اقدامات واحدتجاری از آنها جلوگیری کرد. اغلب این عوامل ناشی از تصمیمگیری غلط است و مسئولیت آنها را باید مستقیماً متوجه خود واحدتجاری دانست. ازنظر او این عوامل عبارتند از:**

* ***دلایل درون سازمانی ورشکستگی :***
  1. **ایجاد و توسعه بیش از اندازه اعتبار**
* **مدیریت ناکارا**
  1. **سرمایه ناکافی**
* **خیانت و تقلب**

1. **ایجاد و توسعه بیش از اندازه اعتبار: چون بین تولید کننده و توزیه کننده و مصرف کننده ارتباط زنجیره ای وجود دارد نباید از اعتبارات زیادی استفاده کرد چون دریافت نکردن دیون از بدهکاران این رنجیره را دچار مشکل خواهد کرد و اگر یکی از آنها ورشکست شود دیگران را نیز ورشکست میکند. راه ‌حل مناسب افزایش بررسی های اعتباری و محدودکردن حتی‌الا‌مکان فروش های نسیه است.**

**2-مدیریت ناکارا:فقدان آموزش، تجربه، توانایی و ابتکار مدیریت، واحد تجاری را در باقی ماندن در عرصه رقابت و تکنولوژی دچار مشکل می‌سازد. بیشترین تعداد ورشکستگی ها به این دلیل بوده‌اند. عدم همکاری و ارتباط موثر مدیریت با افراد حرفه‌ای هم در این طبقه قرار می‌گیرد.**

**3-سرمایه ناکافی:در صورتی که سرمایه کافی نباشد، شرکت ممکن است قادر به پرداخت هزینه‌های عملیاتی و تعهدات اعتباری در سررسید نگردد. با این حال دلیل اصلی مشکل، معمولا‌ً سرمایه ناکافی نیست و ناتوانی در مدیریت اثربخش سرمایه، مسئله اصلی است.**

**4-خیانت و تقلب:تعداد اندکی از ورشکستگی ها با برنامه‌ریزی، ساختگی و بر اثر تقلب می باشد.**

**جونا آیابئینیز شاخص های نشان دهنده ورشکستگی (وضع وخیم مالی) شرکت را به صورت زیر تقسیم کرده است:**

**1-کاهش سودنقدی: اگر در طی زمان سودنقدی شرکت رو به کاهش مستمر باشد، این امر را می‌توان نشانه‌ای برای ورشکستگی تلقی کرد.**

**2-بستن کارخانه‌ها یا شعبه های شرکت.**

**3-زیان ها:زیان های عملیاتی منجربه ناتوانی از پرداخت سودهای نقدی یا افزایش سرمایه‌گذاری می‌شود. این امر شرکت را بهسوی ورشکستگی سوق می‌دهد.  
      
4-زیاد بودن فصول کم کاری و توقف عملیات.**

**5-استعفای مدیران ارشد:مدیران ارشد یک سازمان در جایگاهی هستند که می‌توانند عملکرد بعدی سازمان را ببینند.**

**6-افت قیمت سهام:قیمت های سهام نشان دهنده ارزشی هستند که بازار برای شرکت قائل است.**

**مراحل ورشکستگی‌:**

**1-دوره نهفتگی: در این مرحله زیان اقتضادی رخ میدهد که اگر شناسایی بشه راحتتر حل میشه تا قبل از خراب شدن افکار عمومی.**

1. **کسری وجه نقد: هر چه قدرم شرکتی دارایی فیزیکی داشته باشد اگر کمبود وجه نقد داشته باشد یکی از مراحل ورشکستگی است**
2. **نبود قدرت پرداخت دیون مالی یا تجاری:در این مرحله هنوز شرکت میتواند با استفاده از ابزار های مناسب میتواند مشکل را شناسایی و برطرف کنه مثلاستفاده از افراد حرفه‌ای مالی یا تجاری، کمیته اعتباردهنده و تجدید ساختار در تکنیک های تامین مالی.**
3. **نبودقدرت پرداخت دیون کاملو ورشکستگی: در مرحله نبود قدرت پرداخت دیون کامل، واضح است که دیگر شرکت روبه نابودی رفته است. کل بدهی ها از ارزش دارایی‌های شرکت فزونی دارد و شرکت دیگر نمی‌تواند از ورشکستگی کامل خود اجتناب کند.**

**تحقیقات خارج کشور**

**مدل ویلیام بیور این مدل از نوع تحلیل تک متغیره برای ورشکستگی شرکت است. سپس نسبت­ها را در شش گروه به شرح زیر طبقه بندی کرد:**

**الف) نسبت های جریان نقد. ب) نسبت­های درآمد خالص.  
ج) نسبت­های بدهی به درآمد کل د) نسبت­های درآمد نقدی به درآمد کل  
هـ) نسبت­هی درآمد نقدی به بدهی موجود و) نسبت­های بازده حاصل از فروش**

**بیور برای مدل خود چهار اصل تنظیم کرد که این چهار اصل عبارت بودند:  
1-درآمد نقد خالص یک شرکت، احتمال ورشکستگی را کاهش می دهد.   
2-جریان نقد خالص بالا ناشی از فعالیت شرکت در بازار احتمال ورشکستگی را کاهش می دهد.   
3-بدهی بالا، احتمال ورشکستگی را افرایش می دهد.   
4-میزان هزینه­های عملیاتی ثابت احتمال ورشکستگی را بالا خواهد برد.   
  
- بیور به این نتیجه رسید که میزان اعتبار پیش بینی هر یک از نسبت ها متفاوت است. شرکت های ورشکسته جریان نقد کمتر و ذخیره درآمد نقدی کمتر از شرکت های سالم را دارند. شرکت های ورشکسته تمایل بیشتری به گرفتن قروض دارند.   
بیور شش نسبت را مطرح کرد که دارای کمترین نرخ خطای طبقه بندی (ورشکستگی یا سالم) بودند که عبارتند از:   
الف) جریان نقد به کل دارایی ب)درامد خالص به دارایی کل   
ج) کل بدهی به کل دارایی د) سرمایه در گردش به کل دارایی   
هـ) نسبت جاری و) نسبت فاصله عدم اطمینان   
- بیور تغییرات ارزش بازار سهام را به عنوان یک فاکتور پیشگویی کننده در پیش بینی ورشکستگی شرکت مورد بررسی قرار داد. وی فهمید که بازار ورشکستگی شرکت را نهایتاً یک سال قبل از رخداد واقعی ورشکستگی پیش بینی می کند.**

**مدل آلتمن – 1968**

**5 نسبت را بعنوان بهترین پبش بینی انتخاب کرد :تسویه ، سودآوری، اهرم،انعطاف پذیری ،فعالیت.**

**واضح ترین اصلاحیه آلتمن جانشین کردن ارزش دفتری سهام به جای ارزش بازار آن و سپس تغییر ضرائب و محدوده­های ورشکستگی مدل بود.**

**بدون در نظر گرفتن متغیر نسبت فروش به کل دارایی پرداخت، دلیل آلتمن برای حذف نسبت فروش به کل دارایی این بود که می­خواهد تأثیرات بالقوه نوع صنعت را به حداقل برساند. وی در اصلاحات خود علاه بر حذف نسبت فروش به کل دارایی تغییراتی را در ضرائب و محدوده­های ورشکستگی شرکت انجام داد.**

**تفاوت سه اصلاحی**

* **Z**
  1. **پیش بینی ورشکستگی بنگاه­های تولیدی همگانی**
* **Z’**
  1. **پیش­بینی ورشکستگی همه بنگاه­های تولیدی اعم از همگانی و خصوصی**
* **Z”**
  1. **پیش بینی ورشکستگی بنگاه­های غیر تولیدی و خدماتی**

**مدل تافلر – 1983:**

**نسبتهای تافلر :**

**نرخ بازده سرمایه گذاری سرمایه در گردش ریسک مالی، نسبت بدهی به حقوق صاحبان سهام نقدینگی**

**مدل زمیجوسکی – 1984:**

**X1= کل دارایی / درآمد خالص**

**X2=کل داراریی / کل بدهی**

**X3= بدهی جاری / درآمد جاری**

**در این مدل وقتی Z<0 باشد شرکت ورشکسته خواهد شد.**

**مدل CA-Score**

**X1=کل دارایی (1) / حقوق صاحبان سهام(1)**

**X2=کل دارایی (1) / هزینه­های مالی + اقلام فوق العاده و درآمد قبل از مالیات (1)**

**X3=کل دارایی (2) / فروش (2)**

**(1): رقم­های باقیمانده از یک دوره قبل**

**(2): رقم­های باقیمانده از دو دوره قبل**

**مدل گرایس – 1988:**

**مدل گرایس و تمام مدل­های استفاده کننده از ترکیبات مناسب نسبت­ها، از نسبت­های درآمد خالص به کل دارایی سرمایه در گردش به کل دارایی، کل بدهی به کل دارایی و تفاوت درآمد خالص و جریان نقدی عملیاتی به کل دارایی به عنوان شاخص لوجیت استفاده کرد.**

**مدل زاوگین - 1985:**

**X1=فروش/ متوسط موجودی­ها**

**X2=متوسط موجودی­ها / متوسط حساب­های دریافتنی**

**X3= کل دارائی­ها / موجودی نقدی + سرمایه گذاری کوتاه مدت**

**X4=بدهی های جاری / دارایی های آتی**

**X5=کل – بدهی جاری / سود عملیاتی**

**X6=کل دارایی – بدهی جاری / بدهی بلندی مدت**

**X7=دارایی ثابت + خالص سرمایه در گردش / فروش**

**احتمال ورشکستگی= 1/ (1+e-y)**

**خروجی مدل که احتمال ورشکستگی شرکت را عددی در دامنه بین صفر تا یک است. هر چه عدد بزرگتر باشد و به یک نزدیک باشد احتمال ورشکستگی شرکت بیشتر است و بر عکس هر چه این عدد کوچکتر باشد و به صفر نزدیکتر باشد احتمال ورشکستگی پایین تری را برای شرکت نشان خواهد داد.**

**مدل فیلوسوفو – 2002**

**4 فاکتور نسبتاً وابسته که پتانسیل قابل توجه در پیش بینی ورشکستگی دارند را استخراج کرد. دو تا از این فاکتورها کمیت و کیفیت بدهی شرکت (F1 , F4) هستند در حالی که دو فاکتور دیگر توانایی پرداخت بدهی (F2 , F3) هستند.**

**F1= کل دارایی / تعهدات جاری**

**ارزش این عامل با نزدیک شدن به ورشکستگی افزایش می­یابد. این عامل می­تواند به عنوان پیش­گویی کننده ورشکستگی؛ یک یا دو سال پیش از ورشکستگی به کار رود.**

**F2= کل دارایی/ سود انباشته**

**ارزش این عامل در حالیکه شرکت به ورشکستگی نزدیک می­شود، کاهش می­یابد.**

**F3= کل دارایی / سود قبل از بهره مالیات**

**یکی از نشانه­ههای طبیعی رسیدن به ورشکستگی تقلیل سود شرکت و تغییرات آن به سود زیان است. ارزش این عامل زمانی که شرکت به ورشکستگی نزدیک می­شود، کاهش می­یابد.**

**F4= کل دارایی / بهره**

**ارزش این عامل زمانی که شرکت به ورشکستگی نزدیک می­شود، افزایش می­یابد. پرداخت­های بهره در 2 تا 3 سال قبل از ورشکستگی افزایش پیدا می­کند.**

**هدف فاکتورهای پیش بینی کننده ورشکستگی محاسبه درست آخرین احتمال ورشکستگی است.**

**تحقیقات انجام شده در ایران :**

**بررسی شاخص های پیش بینی کننده ورشکستگی در شرایط محیطی ایران ، غلامرضا امیری سلیمانی ، رساله دکترا در رشته حسابداری ، دانشگاه تهران. مدل نهایی او تنها در برگیرنده چهار نسبت شامل : جریان نقدی عملیاتی هر سهم به سود هرسهم ؛ وجه نقد حاصل از عملیات به حقوق صاحبان سهام ؛نسبت موجودی کالا به دارایی‌های جاری؛ و دارایی‌های جاری به بدهی های جاری.**

**پیش بینی درماندگی مالی شرکت ها با استفاده از شبکه های عصبی مصنوعی ، رضا راعی و سعید فلاح پور ، تحقیقات مالی ، بهار و تابستان1383**

**پنج متغیر مورد بررسی در این تحقیق عبارتند از:   
1-نسبت جاری   
2- نسبت سود قبل از بهره و مالیات به دارایی ها   
3-حقوق صاحبان سهام به بدهی ها   
4- سرمایه در گردش به کل دارایی ها   
5- نسبت سود قبل از بهره و مالیات به فروش**

**استفاده از اطلاعات تاریخی مالی و غیرمالی جهت تفکیک شرکت های موفق و ناموفق ، ساسان مهرانی ، کاوه مهرانی و غلامرضا کرمی ،**

**متغیرهای مورد بررسی آنها متشکل از 3 متغیر مالی و 3 متغیر غیر مالی است که عبارتند از:  
1-بازده حقوق صاحبان سهام   
2-رشد فروش   
3-رشد سود   
4- حجم معاملات   
5-تعداد خریداران   
6- تعداد دفعات معامله**

هزینه های ورشکستگی به مستقیم و غیر مستقیم تقسیم می شود.

هزینه های مستقیم : هرینه های کارکرد – حق الزحمه قانونی و سایر هزینه هایی که قبل از مانده سرمایه به سرمایه گذاری کسر میشود. هزینه های اداری و دفتری و دادگاه و وکیل....

هزینه های غیر مستقیم: به درآمد تاثیر داره به مشتریان و کارکنان اعتبار را مشکل دار میکند

عدم نقدینگی : یعنی یکی بدهکاره الان پول برای پرداخت بدهی ندارد ولی در آینده میتونه پرداخت کند

عدم توانایی : یعنی بطور دایم نمیتواند بدهی خود را بدهد .

هم نقدینگی داریم هم توانایی بهترین وضعیت

نقدینگی نداریم ولی توانایی پرداخت داریم یعنی بعدا میتونیم پرداخت کنیم

دارای نقدینگی داره ولی عدم توانایی داشته باشه

نه نقدینگی دارد نه توانایی پرداخت دارد یعنی ورشکستگی

تاثیر هزینه ورشکستگی بر ساختار سرمایه

هزینه های ورشکستگی تاثیر زیادی روی ساختار سرمایه دارد. زمانیکه هزینه ورشکستگی ایجاد میشود که بصورت اداری و قانونی است و در صورت کارا بودن بازار سرمایه هزینه ورشکستگی وجود نداره ولی ارزش دارایی ها با ارزش افتصادیشون برابر میشودو برعکس اگر بازار سرمایه کارا نباشد هزینه های اداری خواهد داشت که دارائي‌ها به قيمتي کمتر از قيمت اقتصاديشان به فروش خواهند رفت که این مطلب باعث میشه تا مبالغ نقدی از شرکت خارح بشه

در واقع برای جبران ورشکستگی مجبور به فروش دارایی ها به قیمت کمتر از قیمت اقتصادیشون میشیم.

وبرای جبران هزینه ورزشکستگی به حقوق صاحبان سهام مقدار کتری مبلغ خواهد رسید