



Analýza reorganizací v letech 2008 – 2020

Lukáš Valenta | 2. 11. 2021

Testované hypotézy I.

- Doba trvání reorganizací
 - Celková doba od podání insolvenčního návrhu do jeho schválení klesá
 - Doba od podání insolvenčního návrhu do rozhodnutí o úpadku klesá
 - Doba od rozhodnutí o úpadku do povolení reorganizace klesá
 - Doba od povolení reorganizace do ukončení reorganizace klesá
- Počet reorganizací
 - Počet reorganizací ani návrhů na ně nevykazuje trend
 - Počet žádostí o reorganizaci a schválených reorganizací negativně koreluje s ekonomickým růstem se zpožděním
 - Revizní novela měla za následek navýšení počtu reorganizací

Testované hypotézy II.

- Úspěšnost reorganizací
 - Fáze reorganizace před schválením reorganizačního plánu jsou stejně dlouhé u úspěšných i neúspěšných řízení
 - Úspěšné reorganizace trvají stejně dlouho jako neúspěšné
 - Vstup státního zastupitelství do řízení negativně koreluje s úspěšností reorganizace
 - Dlužnický insolvenční návrh dosahuje stejné úspěšnosti reorganizace jako věřitelský
 - Změna insolvenčního správce negativně koreluje s úspěšností reorganizace
 - Místně příslušný soud nemá vliv na úspěšnost reorganizací
 - Využití moratoria predikuje nižší úspěšnost reorganizací

Výsledky práce

Časové řady
počtu reorganizací

Časové řady
délek reorganizací

Faktory úspěšnosti
ukončených reorg. řízení

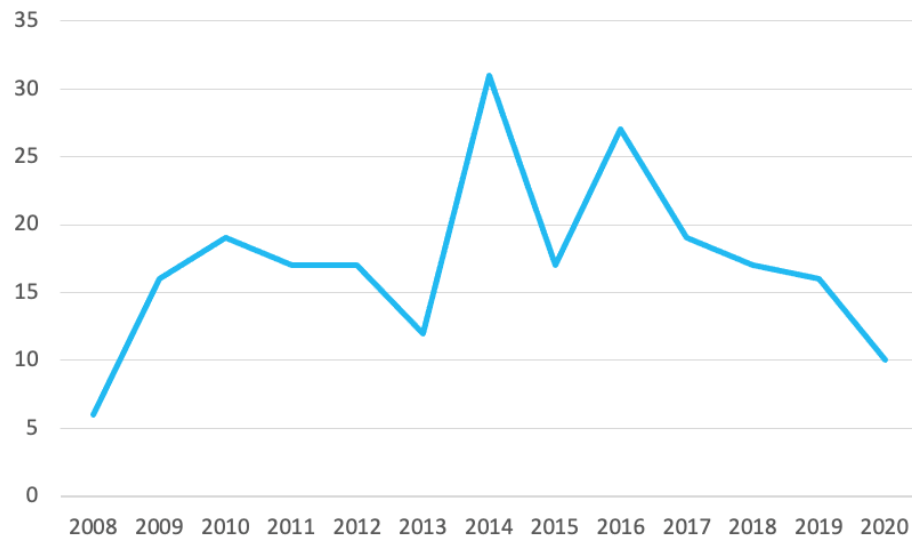
Zpracovatelský průmysl je nejčastějším odvětvím

- U povolených reorganizací 2008 – 2020

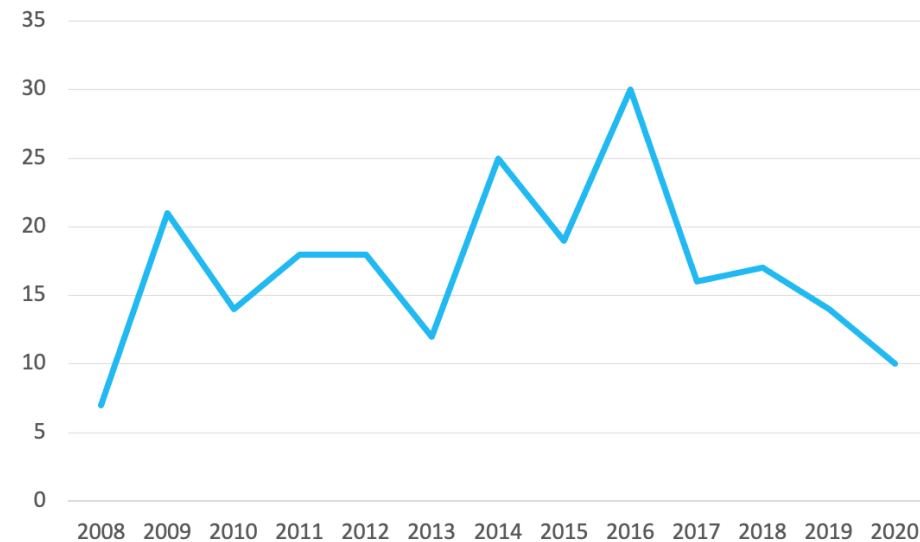


Revizní novela mohla navýšit počet reorganizací

- Počet povolených reorganizací na HDP daného roku a negativně na HDP roku předcházejícím
- Počet žádostí o povolení reorganizace negativně závisí na HDP 2 roky zpět



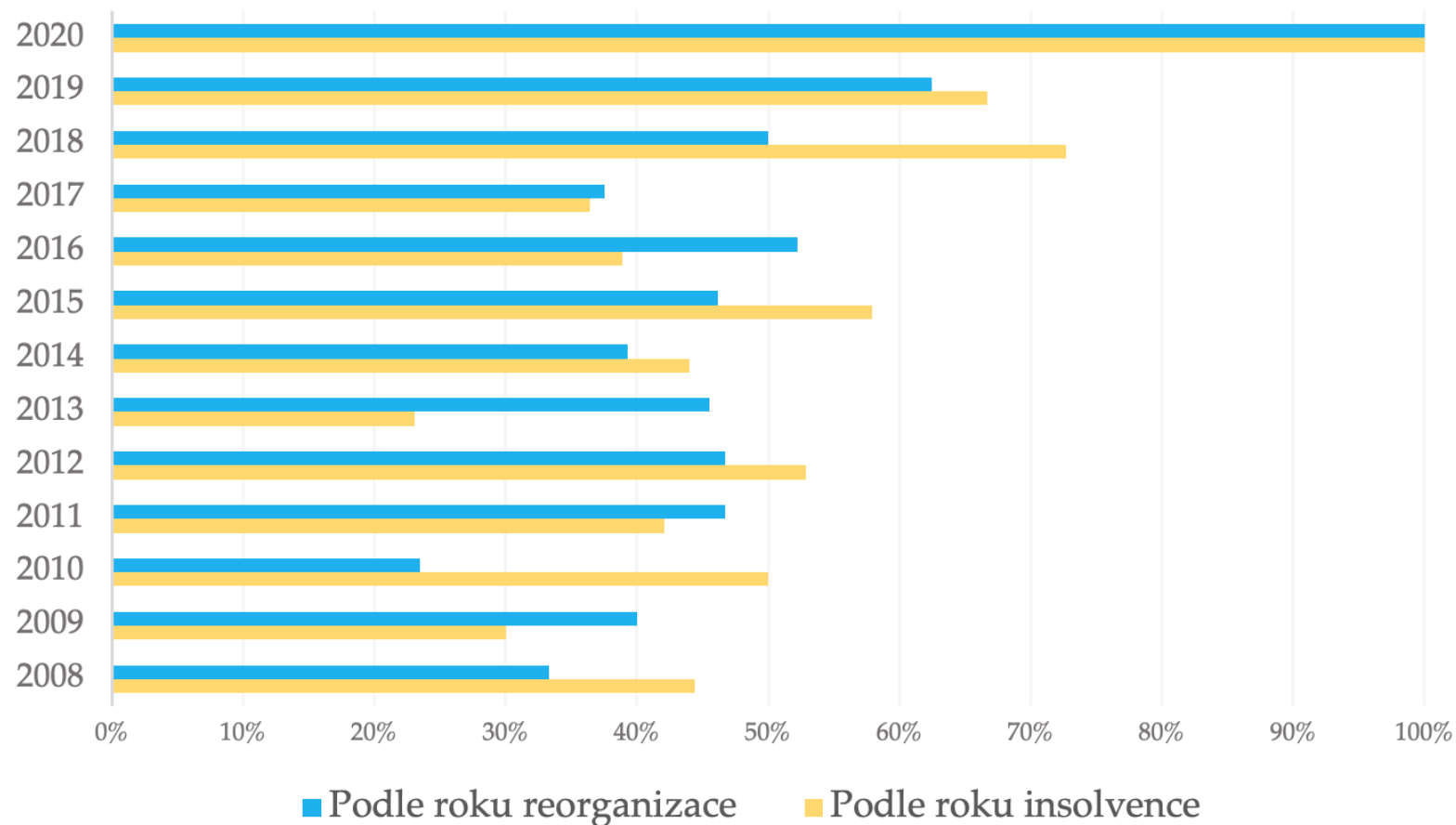
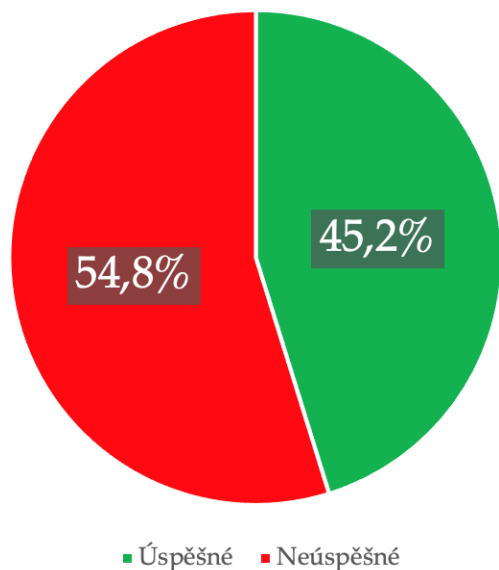
- Počet reorganizací podle roku úpadku od roku 2008 do roku 2019



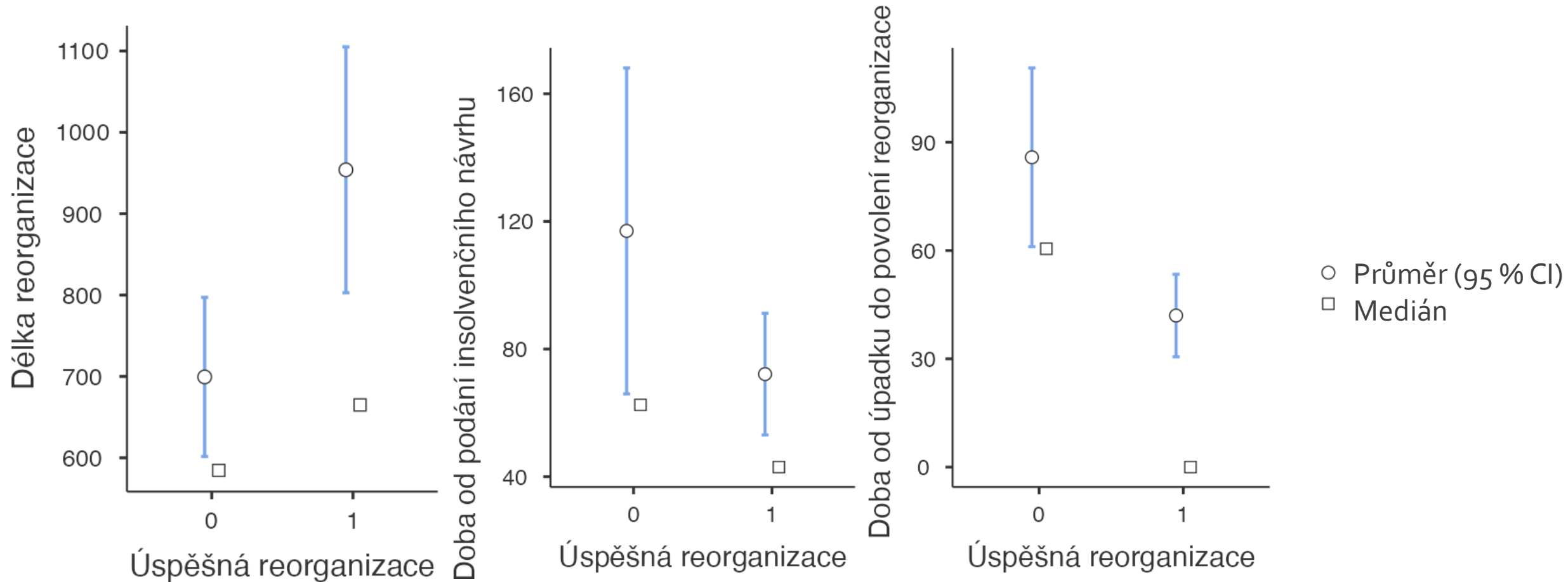
Délka reorganizací se nemění

- Průměrná délka reorganizace od zahájení řízení **856 dní**
- Od schválení reorganizačního plánu **660 dní**
- Zvedá se průměrný počet dní do rozhodnutí o úpadku (**98 dní**), dáno hraničními případy předchozích let; podle roku zahájení insolvence neměnná
- **64 dní** od usnesení o úpadku do povolení reorganizace, v čase klesá (o 5,8 dne ročně)
- Délky jednotlivých úseků reorganizace zůstávají neměnné
 - od povolení reorganizace do předložení plánu (**190 dní**)
 - od předložení plánu do jeho schválení soudem (**210 dní**)

Úspěšnost reorganizací se nemění

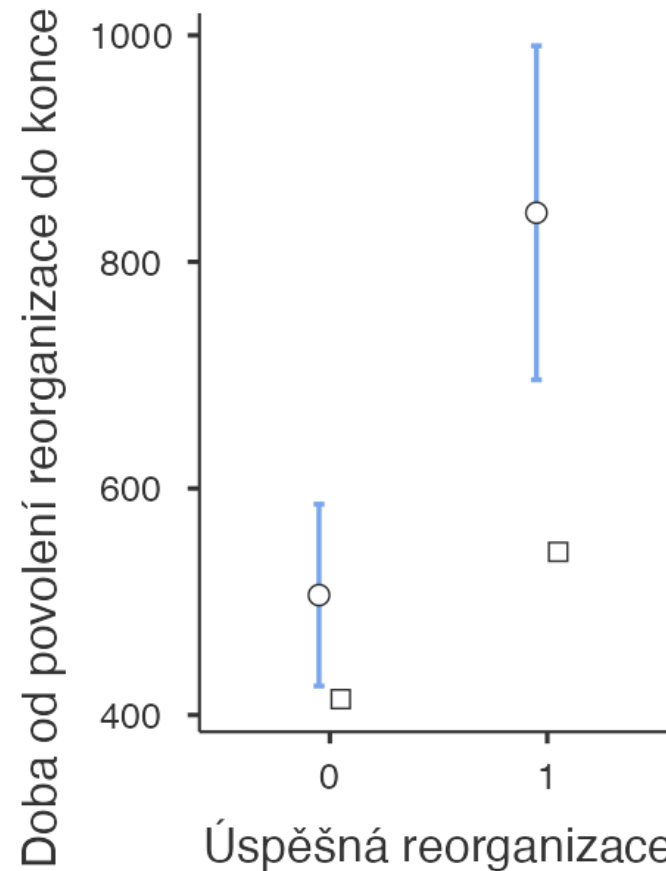
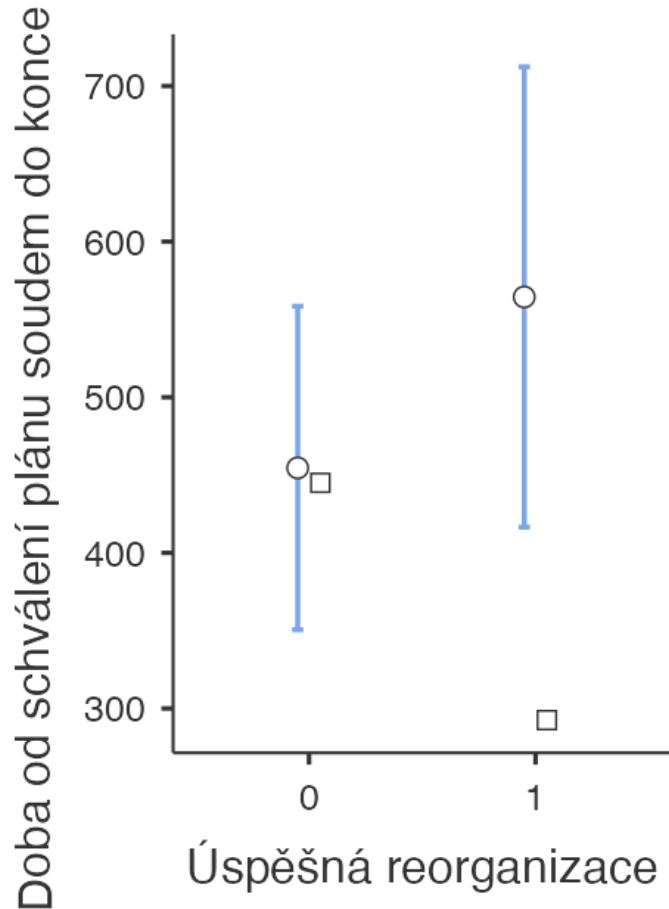


Úspěšné reorganizace trvají déle, je u nich rychleji rozhodnuto o úpadku a povolení reorganizace



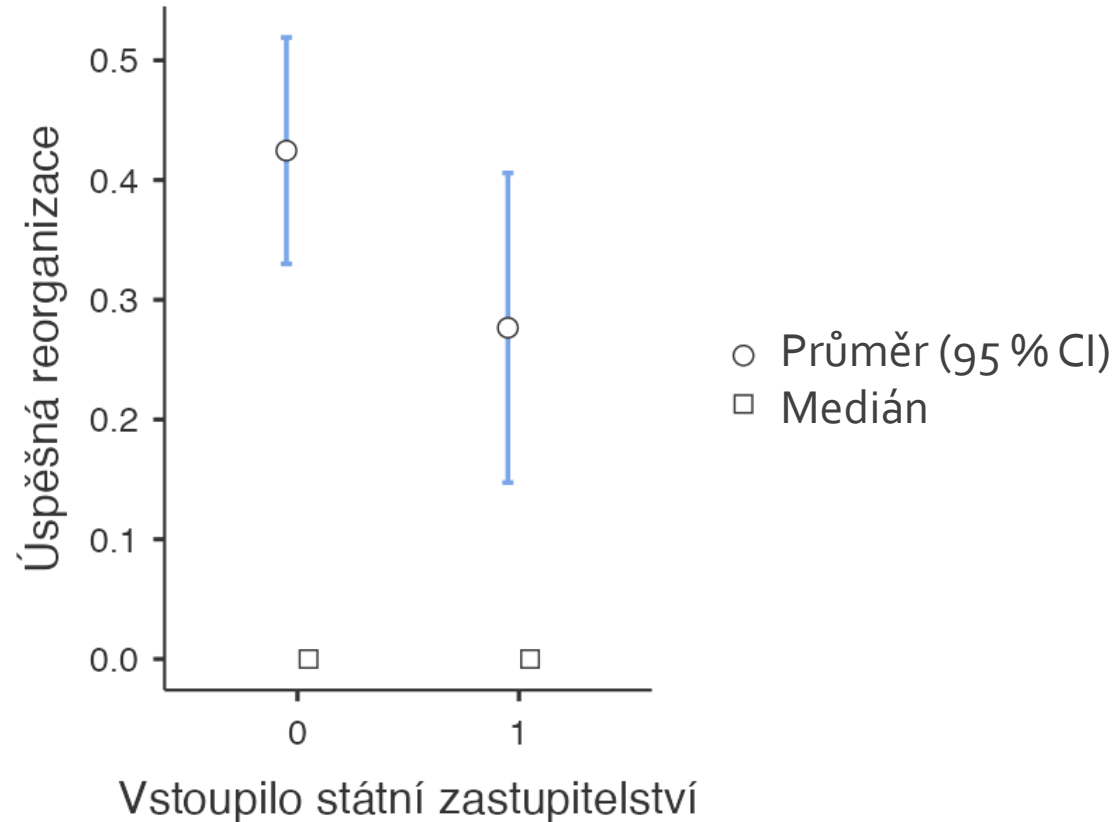
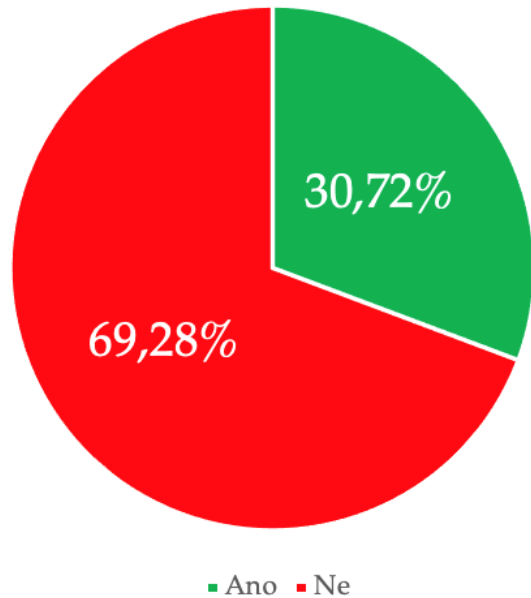
Polovina úspěšných reorganizací od schválení plánu skončí do 300 dní

- Průměrně od schválení plánu i povolení reorganizace trvají déle



○ Průměr (95 % CI)
□ Medián

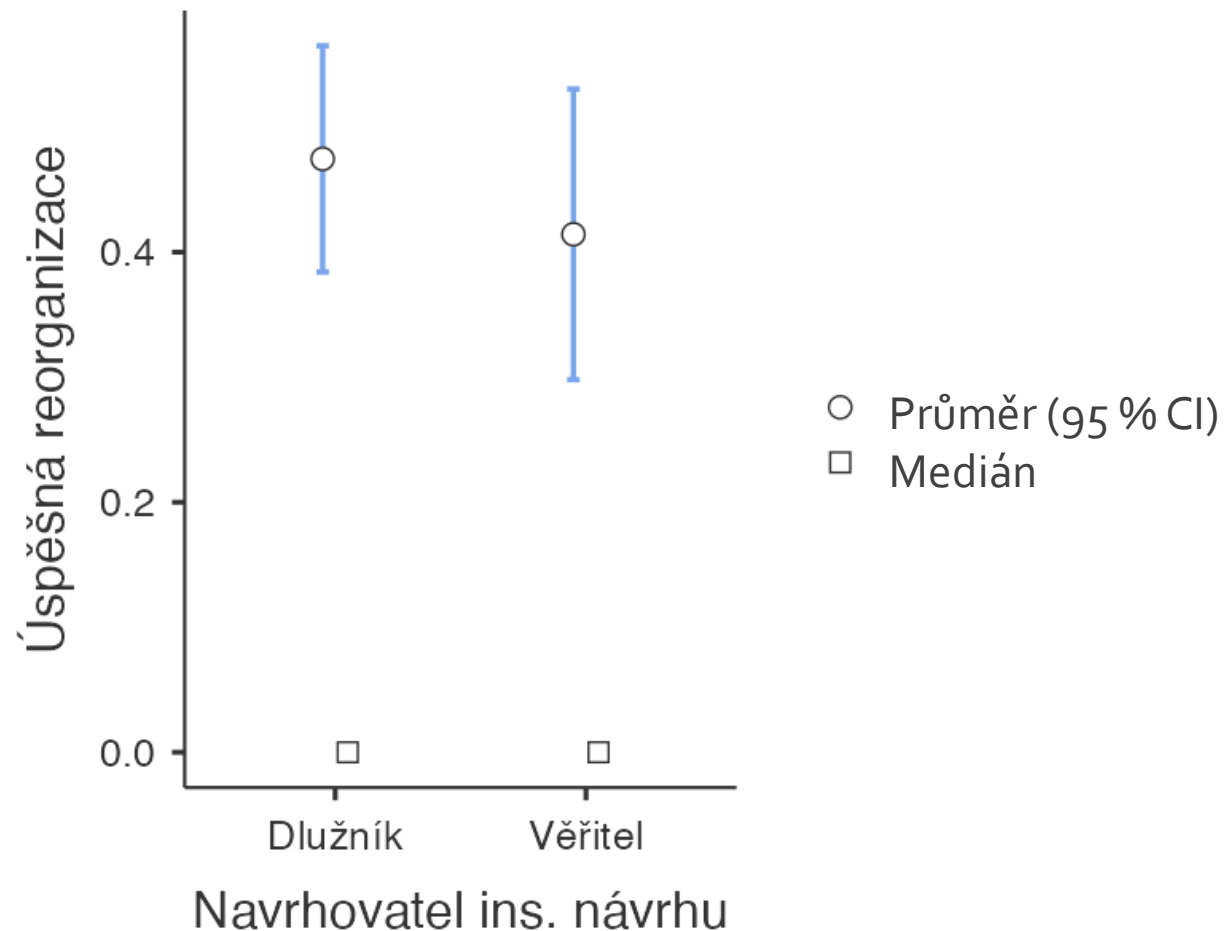
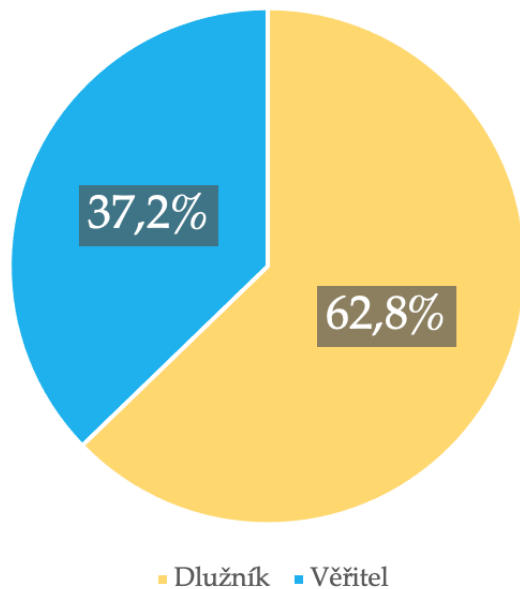
Vstup státního zastupitelství jako varovný signál*



* Úspěšnost 27,7 %, pokud vstoupilo státní zastupitelství nevstoupilo, ostatní 42,5 % (pouze řízení z automatizovaného sběru)

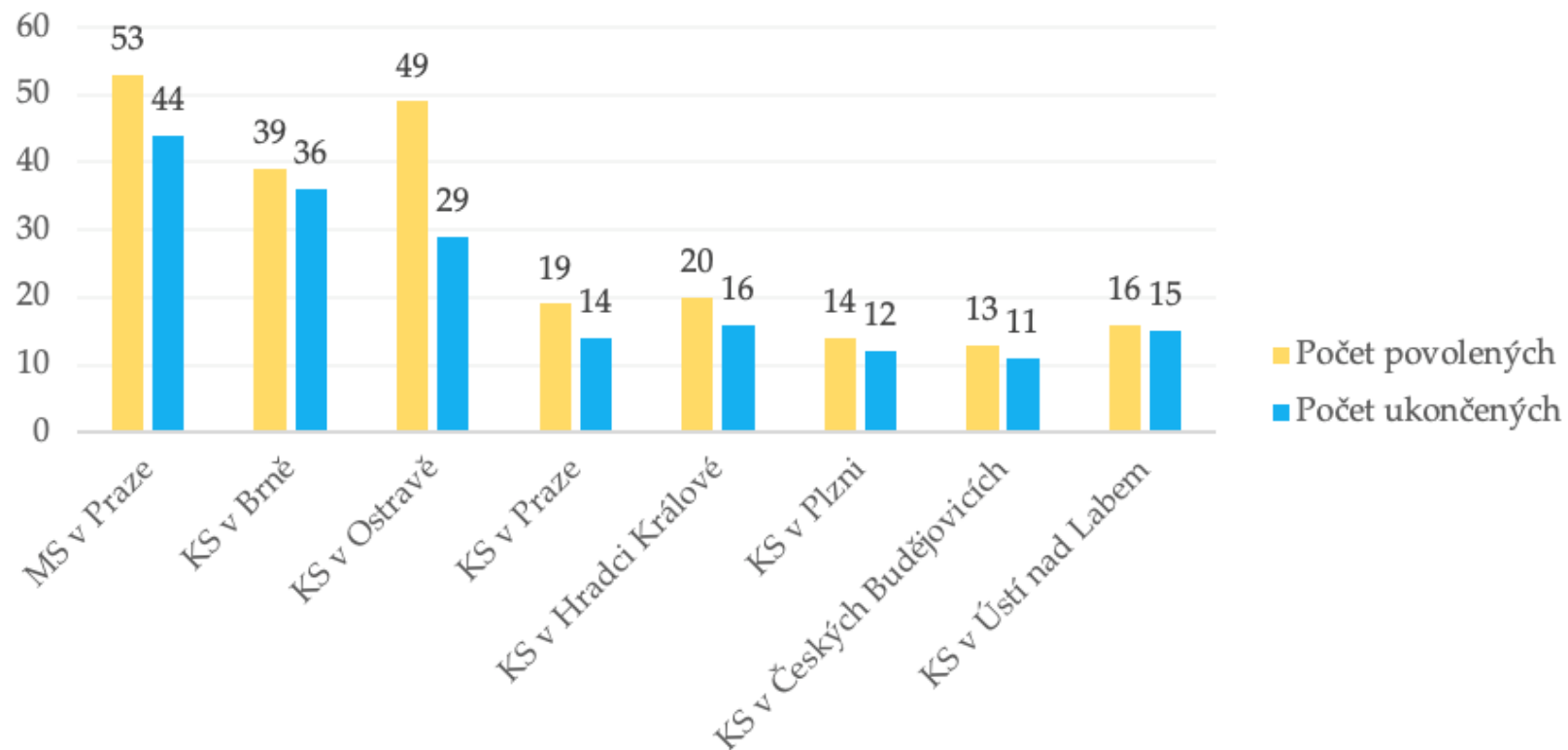
Dlužnické návrhy stejně úspěšné jako věřitelské

- Distribuce insolvenčních návrhů u reorganizací

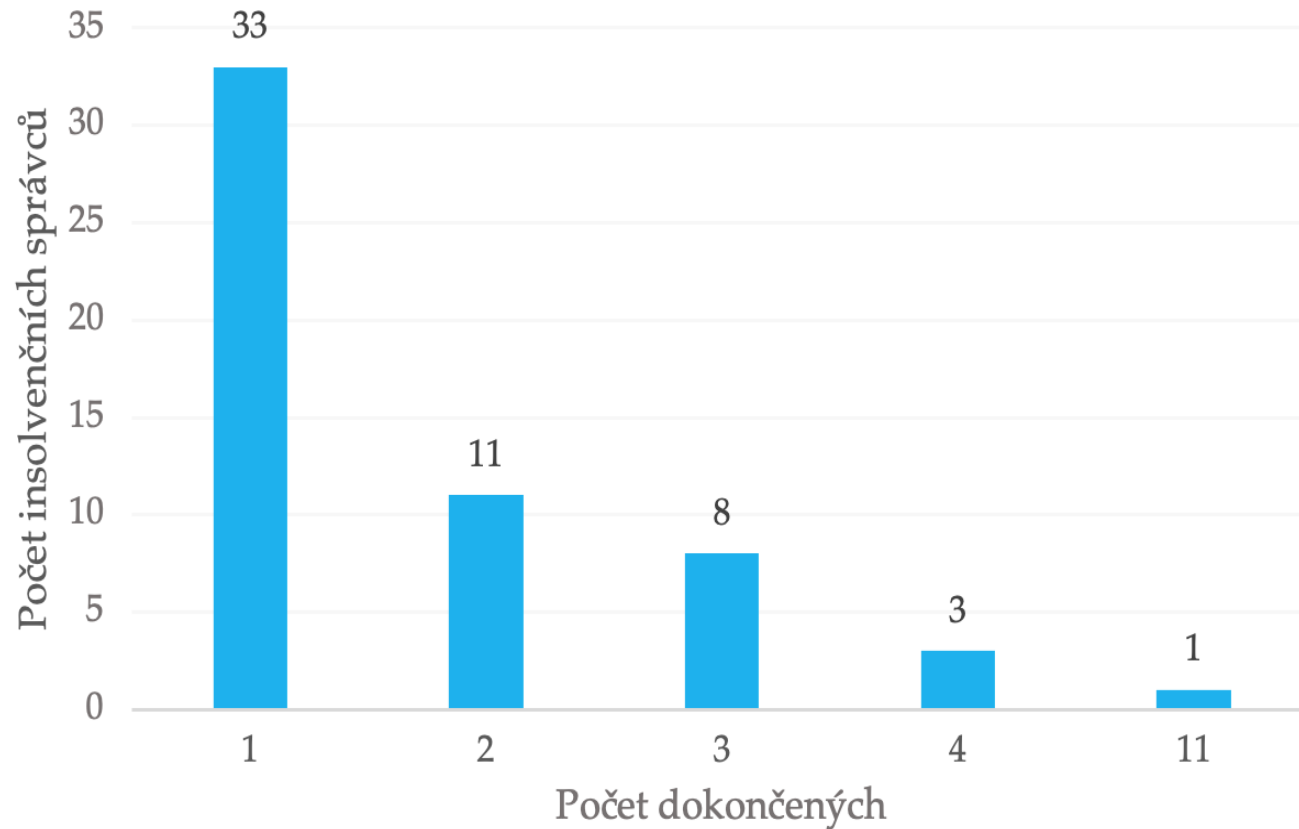


Úspěšnost není závislá na insolvenčním soudu

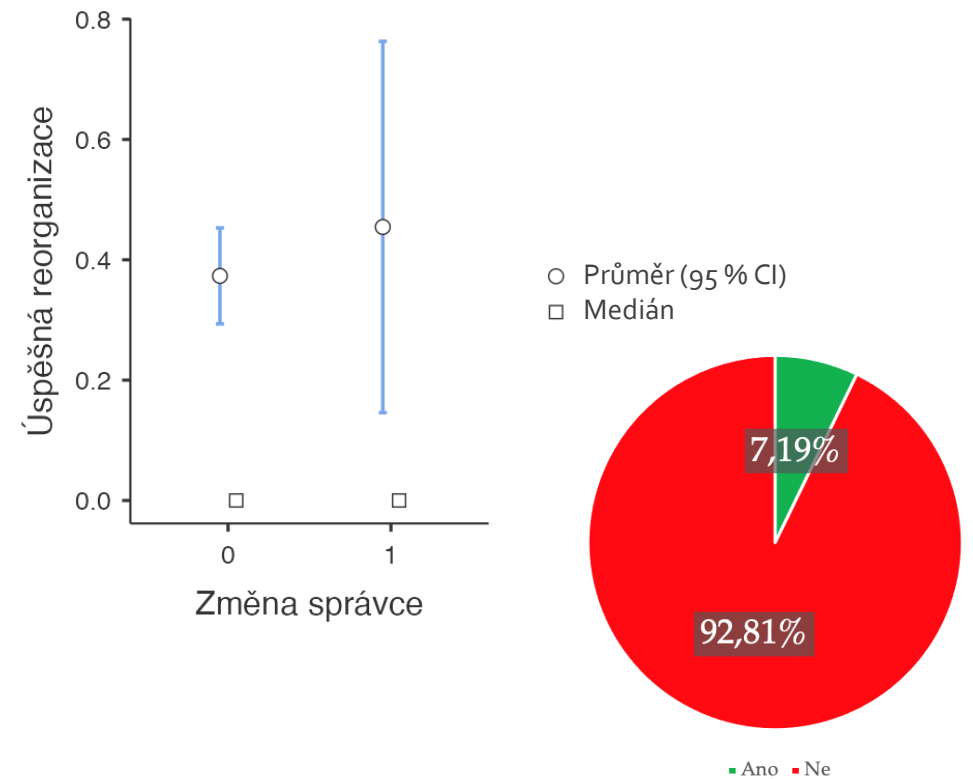
- Pouze krajský soud v Ostravě
 - Je úspěšnější
 - rychleji usnází o úpadku
 - trvá mu déle schválit reorganizační plán od jeho podání
 - dané větším podílem neukončených řízení



Insolvenční správci nemají mnoho dokončených řízení



■ Jejich výměna nic neznamená



Testované hypotézy I. – Výsledky

- Doba trvání reorganizací
 - Celková doba od podání insolvenčního návrhu do jeho schválení klesá
 - Doba od podání insolvenčního návrhu do rozhodnutí o úpadku klesá
 - Doba od rozhodnutí o úpadku do povolení reorganizace klesá
 - Doba od povolení reorganizace do ukončení reorganizace klesá
- Počet reorganizací
 - Počet reorganizací ani návrhů na ně nevykazuje trend
 - Počet žádostí o reorganizaci a schválených reorganizací negativně koreluje s ekonomickým růstem se zpožděním
 - Revizní novela měla za následek navýšení počtu reorganizací

Testované hypotézy II. – Výsledky

- Úspěšnost reorganizací
 - Fáze reorganizace před schválením reorganizačního plánu jsou stejně dlouhé u úspěšných i neúspěšných řízení
 - Úspěšné reorganizace trvají stejně dlouho jako neúspěšné
 - Vstup státního zastupitelství do řízení negativně koreluje s úspěšností reorganizace
 - Dlužnický insolvenční návrh dosahuje stejné úspěšnosti reorganizace jako věřitelský
 - Změna insolvenčního správce negativně koreluje s úspěšností reorganizace
 - Místně příslušný soud nemá vliv na úspěšnost reorganizací
 - Využití moratoria predikuje nižší úspěšnost reorganizací

Analýza reorganizací v letech 2008 – 2020

Fakulta podnikohospodářská

Vysoká škola ekonomická v Praze
nám. Winstona Churchilla 4
130 67 Praha 3 – Žižkov

<https://fph.vse.cz/>



Lukáš Valenta
Katedra strategie

VALLo4@vse.cz



CENTRUM
RESTRUKTURALIZACE
A INSOLVENCE
HARRYHO POLLAKA

Přílohy



Analýza reorganizací

Předchozí literatura

- zaměřena zejména na popis reorganizací a právní aspekty
- hlavní výzkumná činnost jde mimo reorganizace pro jejich malý podíl
- kvantitativní práce nemusejí být aktuální
 - chybí statistické vyhodnocování hypotéz

Cíle práce

- sesbírat a analyzovat data všech reorganizací od roku 2008 do 2020
- otestovat hypotézy:
 - časových řad zásadních faktorů (počtu a délek jednotlivých částí)
 - vybraných faktorů úspěšnosti
- porovnat s výstupy předchozích prací

Metodika

Sběr dat

- automatizovaný sběr dat z insolvenčního rejstříku
- porovnání výstupu s předchozími datovými sety
- manuální doplnění chybějících řízení z údajů Obchodního rejstříku
- manuální sběr vybraných údajů z dokumentů obchodního/insolvenčního rejstříku

Analýza / testování

- analýza a roztřídění jednotlivých akcí řízení
- analýza časových řad deterministickými i stochastickými modely (AR, ARMA, ADL)
 - vhodný model vybrán podle Durbin-Watsonovy statistiky, grafu reziduí, a hodnot AIC, MAE, MAPE
- analýza faktorů úspěšnosti regresní analýzou, nebo testy nezávislých výběrů

Datový vzorek analýzy

	2008	2009	2010	2011	2012	2013		
Rakyatová (2013)	5	15	19	16	16			
Dr. Schönfeld	6	16	19	17	17	12		
Automatický sběr	1	8	13	10	15	9		
Manuálně doplněný aut. sběr	6	14	19	17	17	12		
	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Marian (2019)	30	18	27	21				
Dr. Schönfeld	31	17	27	19	17	11		
Automatický sběr	25	16	26	18	17	16	10	5
Manuálně doplněný aut. sběr	31	17	27	19	17	16	10	5

Manuálně doplněný automatický sběr relevantní v porovnání s předchozí literaturou a datovým setem Dr. Schönfelda

Datový vzorek návrhů

V analýze použita čísla povolených reorganizací z manuálně doplněného automatického sběru, počet žádostí do roku 2012 od Rakytové (2013)

Rok povolení reorganizace	Insolvenční návrhy spojené s návrhy na povolení reorganizace	Ostatní návrhy na povolení reorganizace	Celkem povolených reorganizací
2008	1 (-5)	9 (3)	6 (1)
2009	5 (-5)	18 (-6)	14 (-1)
2010	2 (-3)	23 (-3)	19 (0)
2011	17 (-6)	16 (-1)	17 (1)
2012	12 (-9)	17 (-6)	17 (1)
2013	12	19	12

- Porovnání insolvenčních návrhů v insolvenčním rejstříku s prací od Rakytové (2013)

Manuální úpravy a zadávání dat prostřednictvím vlastní aplikace

The screenshot displays a web application interface for managing reorganizations. The main window is titled "Reorganizace" and shows a list of companies. The selected company is "VÍTKOVICE HEAVY MACHINERY a.s." with ID 25877950. The detailed view on the right shows the insolvency plan details, including the name, ID, current status, insolvency administrator, and a table of claims.

Reorganizace
Zobrazit HTML | Download PDFs | Save to JSON | Upravit

Počet řízení: 428
0 Lenka Zapletalová

Reorganizace
Save to JSON | vítkovice | Uložit

Insolvenční návrh podal: Dlužník

Uložit změnu

Název/Jméno: VÍTKOVICE HEAVY MACHINERY a.s.
IČ: 25877950
Aktuální stav: Prohlášený konkurs
Insolvenční správce: KONREO, v.o.s.
Spisová značka: KSOS 37 INS 6664 / 2020
vedené u: Krajský soud v Ostravě
Vybraná záložka: Záložka A

12.03.2020	I_7	-
12.03.2020	I_185	-
12.03.2020	I_23	-
12.03.2020	I_223	-
12.03.2020	I_23	-

Práce

Přínosy

- Dosud nejrozsáhlejší sběr dat reorganizací v ČR
- Návaznost na předchozí zjištění s jejich statistickým vyhodnocením
- Široký záběr analýzy vytvářející základ pro další hlubší zkoumání

Limity

- Zjednodušující pohled na úspěšnost reorganizací (úspěch = splnění reorg. plánu)
- Využívání průměrných hodnot v časových řadách místo medianu (kvůli možnosti porovnání s předchozí literaturou)
- Neúplné informace u některých řízení nenacházejících se v Insolvenčním rejstříku
- Analýza pouze jednotlivých řízení bez integrace životního cyklu podniku