

שיקום או פירוק? המאפיינים של הקפאות הליכים בישראל

גרסה: 01 מרץ 2020

ד"ר עידו באום, אהוד (אודי) גינדס, ד"ר דלית גפני

בית הספר למשפטים ע"ש חיים שטריקס
מרכז חת לחקר התחרות והרגולציה
המסלול האקדמי המכללה למינהל

תמצית

- מחקר זה, ראשון מסוגו בישראל, בוחן את המאפיינים המנבאים את סיכויי השיקום המוצלח של חברה, שנקלעה להליכי חדלות פירעון. ממצאי המאמר מבוססים על מחקר אמפירי-כמותני של כל החברות, שבעניינן הוגשה בקשה לצו הקפאת הליכים בין השנים 2015 ל-2018, מתוך מטרה להביא להמשך פעילותה של החברה כעסק חי. מהמחקר עולה, כי מתוך קבוצת החברות חדלות הפירעון, שננקט בעניינן הליך של הקפאת הליכים, שיעור החברות המצליחות להגיע להסדר נושים ולהשתקם (דהיינו, המשך פעילות כעסק חי או מכירת פעילותה של החברה לרוכש חיצוני לצורך המשך הפעלתה) עומד על 50%. אם נבחן את שיעור החברות המשתקמות מתוך כלל החברות שהגיעו לחדלות פירעון, הרי ששיעורן נמוך מאד ואינו עולה על 2.5%. ניתוח של משתנים שנאספו מתוך תיקי בית המשפט, באמצעות מודל סטטיסטי, מלמד כי המאפיינים הבולטים בחברות שהגיעו להסדר נושים ולשיקום הם יחס נמוך יחסית של חוב למחזור ההכנסות, שיעור חוב מובטח שאינו עולה על 55% מכלל החובות של החברה, מיקום גיאוגרפי שאינו באזורי פריפריה ומחזור הכנסות ברמת ביניים. ממצא מובהק הוא כי סיכויי השיקום של חברות שלא סיפקו לבית המשפט נתונים פיננסיים הם נמוכים במיוחד. המחקר מאשש באופן מובהק את הטענה כי שיקום חברות, להבדיל מפירוקן, מגדיל באופן משמעותי את שיעור פירעון החוב לכלל סוגי הנושים של החברה, ובמיוחד לנושים הלא מובטחים. המחקר נועד לשמש כלי עזר בידי בתי המשפט, אשר בעקבות הרפורמה שהביאה לחקיקת חוק חדלות פירעון ושיקום כלכלי, שנכנס לתוקפו בשנת 2019, מוטלת עליהם החובה להחליט בפתיחת כל הליך חדלות פירעון תאגידי אם להורות על שיקום החברה או על פירוקה.

בלעדי
**נאמני רשת מיכל נגרין מבקשים להמשיך
להפעילה: "פניות רבות להשקעה וגידול
במכירות"**

הנאמנים ביקשו את אישור ביהמ"ש להתיר להם להוציא את הרשת למכירה בשלמותה או בחלקים. "ההליך מתנהל בסדר מופתי, עם שיתוף פעולה מלא עם הבעלים ועם העובדים", ציינו הנאמנים
ליטל דוברוביץקי 06.10.19 22:00

**קריסת מגה: בית המשפט אישר הקפאת הליכים
ל-30 יום - ומינה 3 נאמנים; הסניפים יפתחו
מחר**

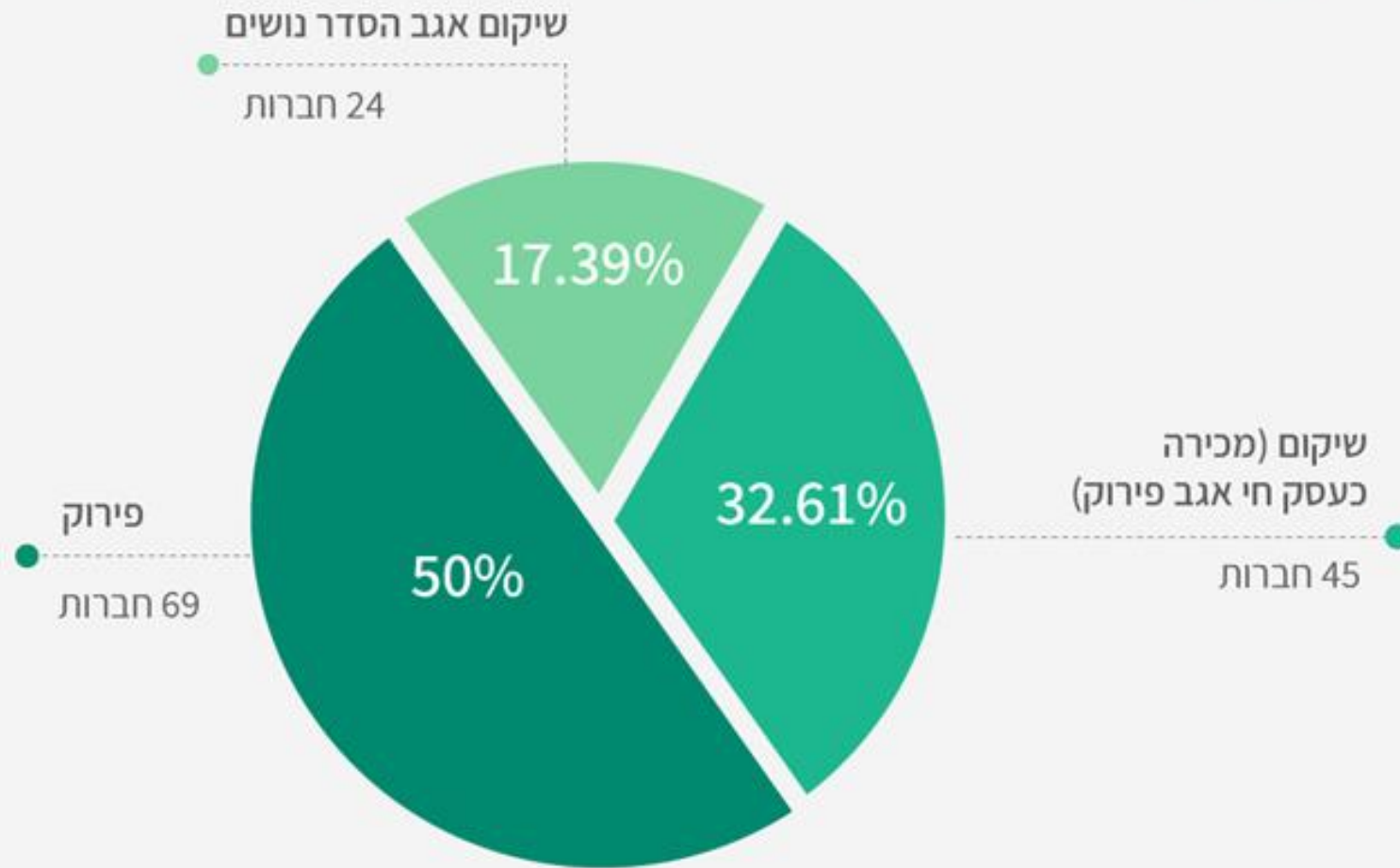
הנאמנים: רואה החשבון גבי טרבלסי, עו"ד אהוד גינדס ועו"ד אמיר ברטוב ■ עורך הדין של מגה: "הכנו תוכנית שתאפשר לכל עובדי מגה לחזור לעבוד. המטוס מוכן להמראה ויש לו דלק - רק צריך שיימצא טייס"

**סוף עידן: Better Place הגישה בקשת פירוק לבית
המשפט**

26 מאי, 2013

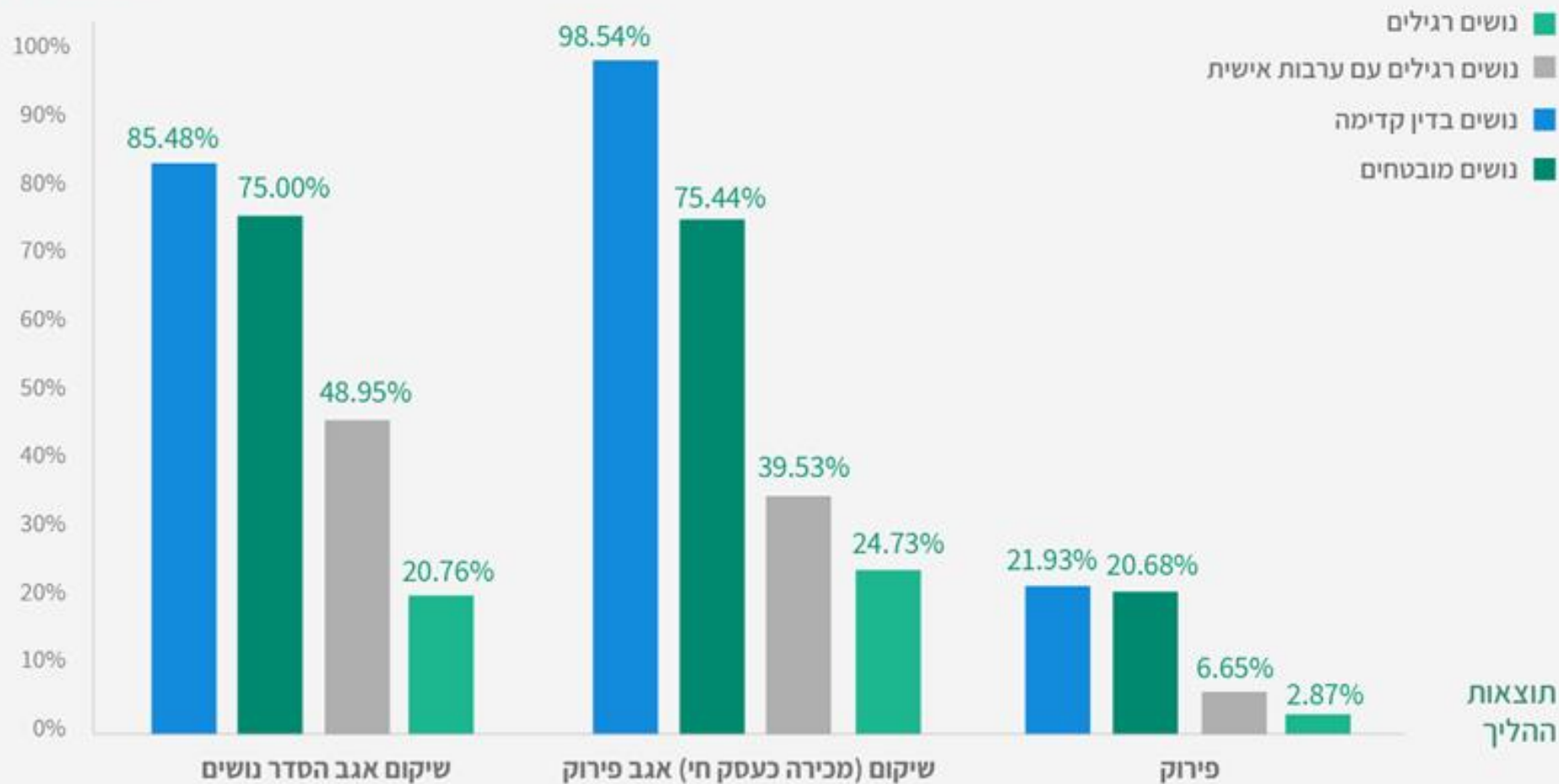
היום בבוקר החליטה החברה לישראל שלא להשתתף בסבב השקעות נוסף בחברה. עד היום גייסה Better Place יותר מ-850 מיליון דולר. החברה לישראל השקיעה בה 297 מיליון דולר

שיעור ההצלחה של הליכי שיקום מתוך כלל תיקי הקפאת ההליכים



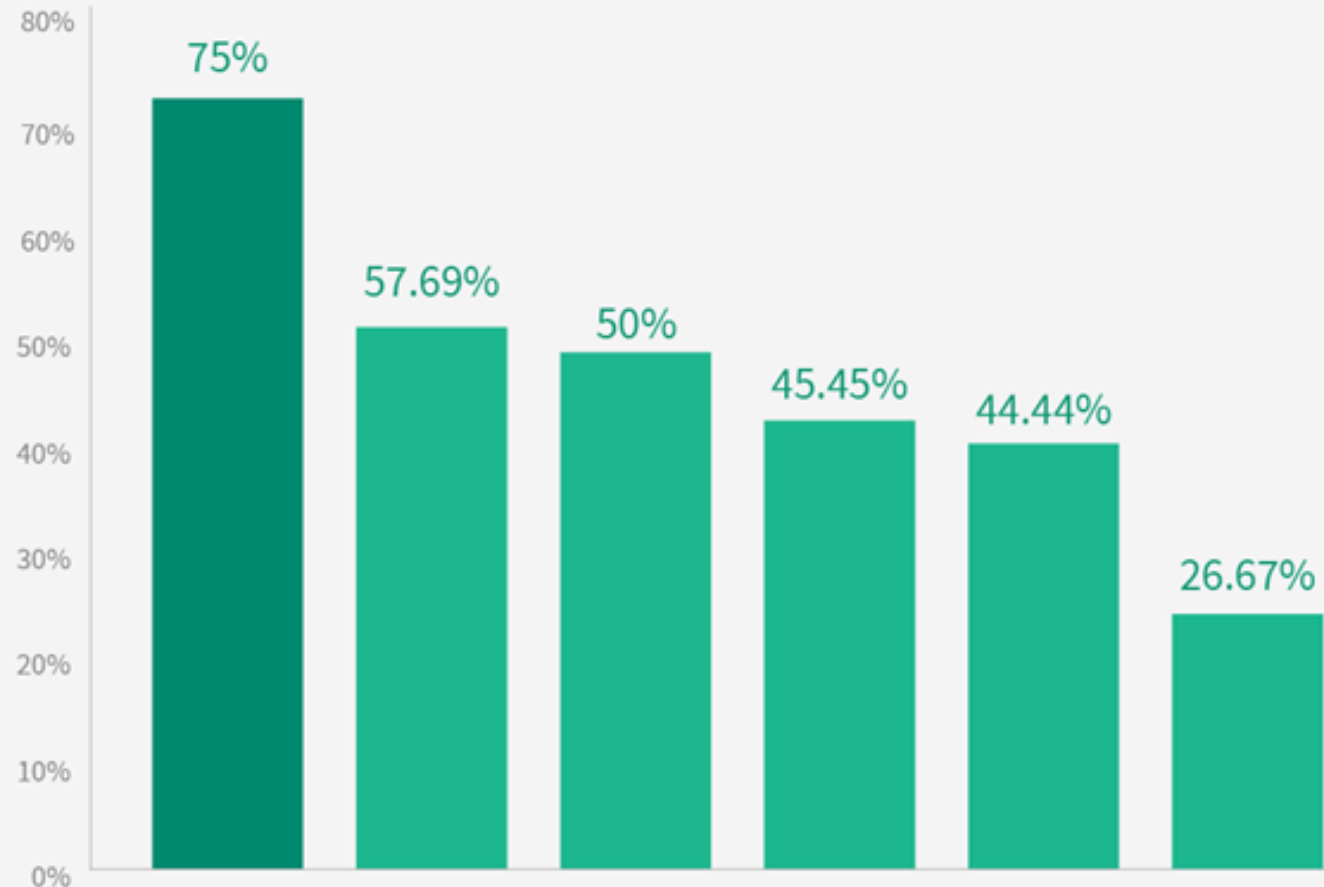
שיעור פרעון החוב: בפירוק בשיקום (מכירה כעסק חי) אגב פירוק בשיקום אגב הסדר נושים

שיעור פירעון
החוב לנושים



סיכויי הצלחת הליך השיקום לפי יחס חוב למחזור

שיעורי השיקום



בין 0-50%

בין 50-75%

בין 75-100%

בין 100-200%

מעל 200%

אין נתונים

יחס חוב למחזור

28

26

14

22

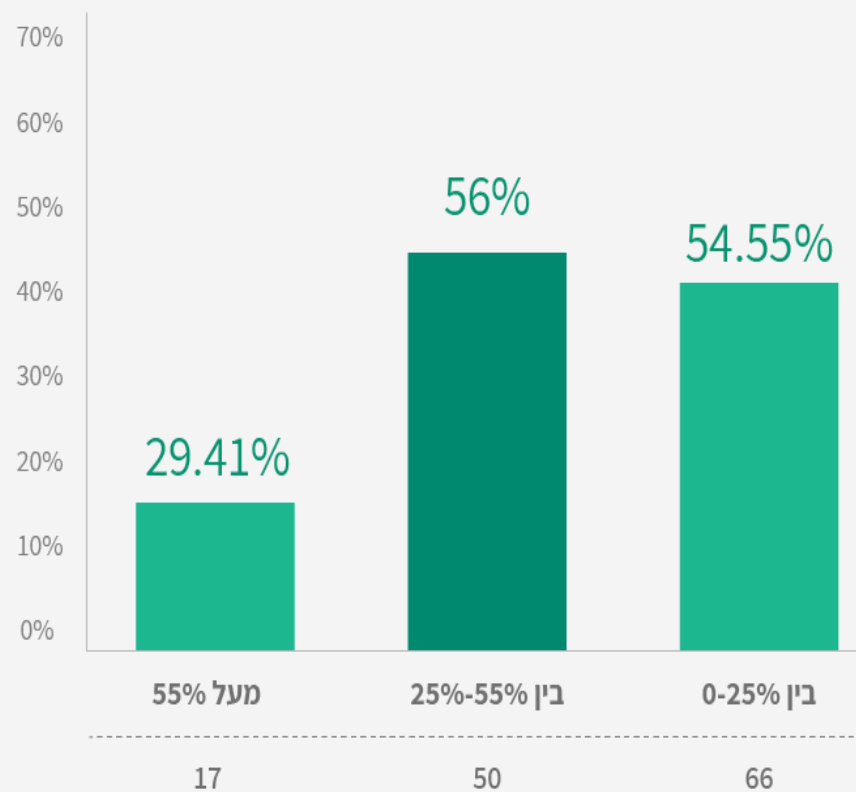
18

30

מספר החברות בטווח

שיעור הצלחת הליך שיקום לפי שיעור החוב המובטח מתוך כלל חובות החברה

שיעורי השיקום

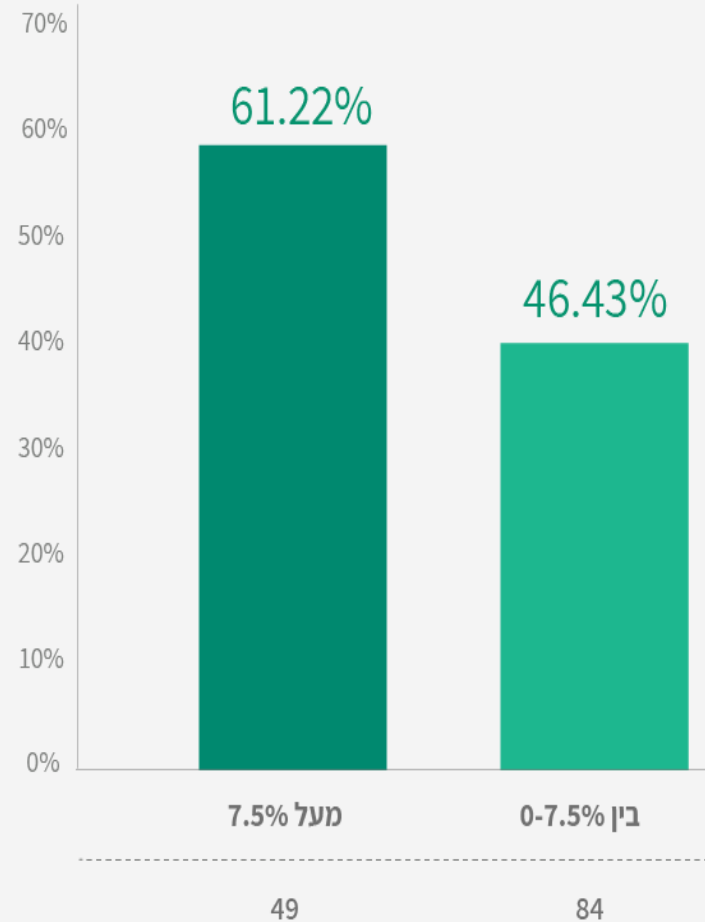


שיעור החוב המובטח ביחס לכלל חובות החברה

מספר תיקים

סיכוי הצלחת הליך השיקום לפי יחס חוב בדין קדימה ביחס לכלל חובות החברה

שיעורי השיקום

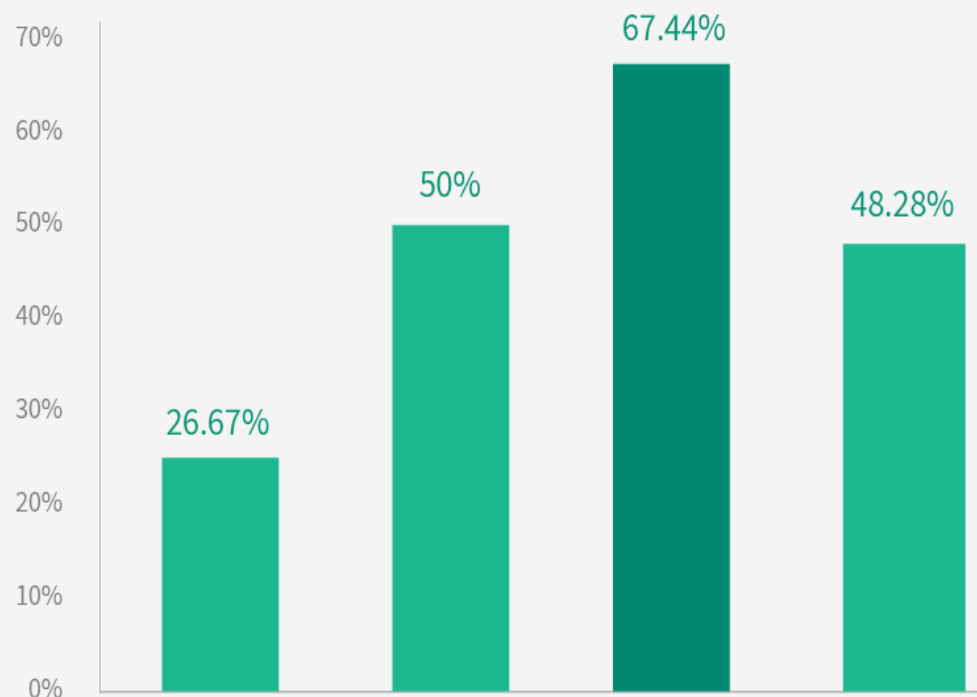


שיעור החוב בדין קדימה ביחס לכלל החובות

מספר החברות בטווח

סיכויי הצלחת הליך השיקום לפי מחזור הכנסות שנתי של החברה שבהקפאת הליכים

שיעורי השיקום



אין נתונים

מעל 50 מיליון שח

בין 10-50 מיליון שח

עד 10 מיליון שח

מחזור הכנסות שנתי

30

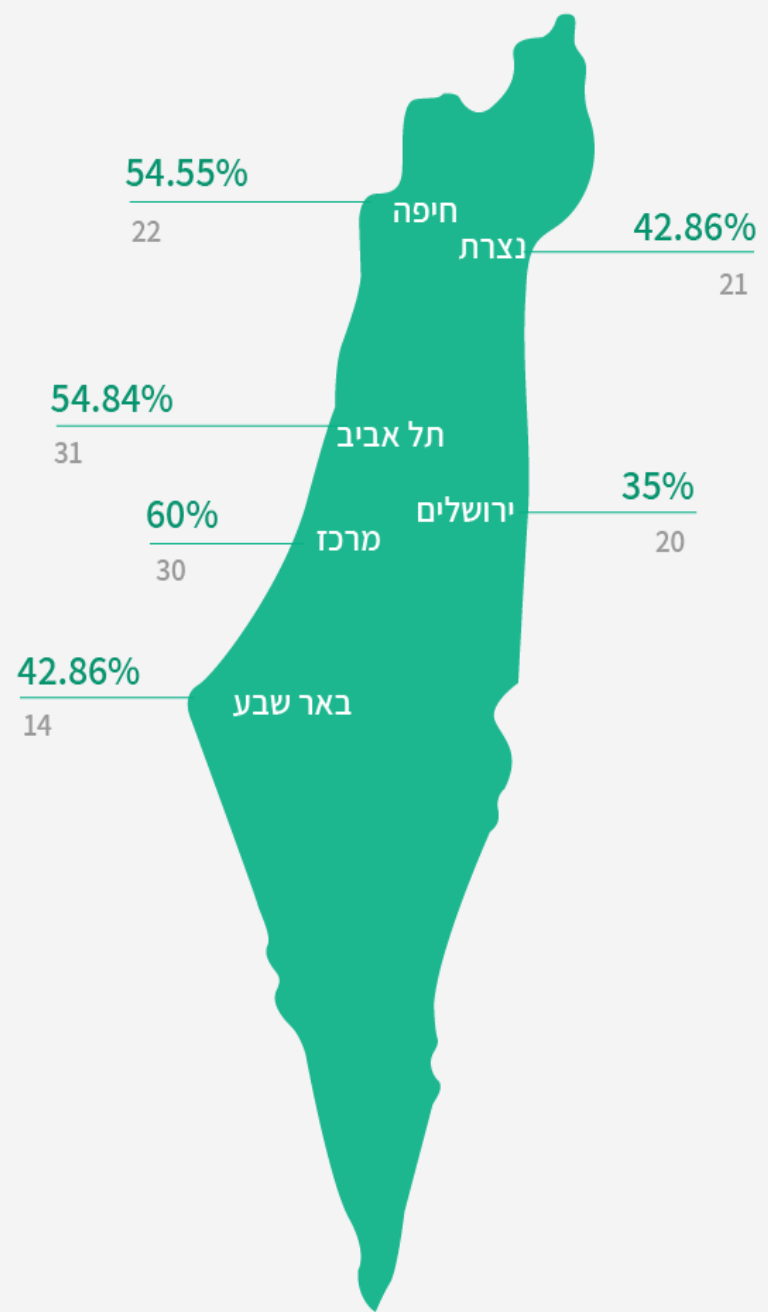
36

43

29

מספר החברות בטווח

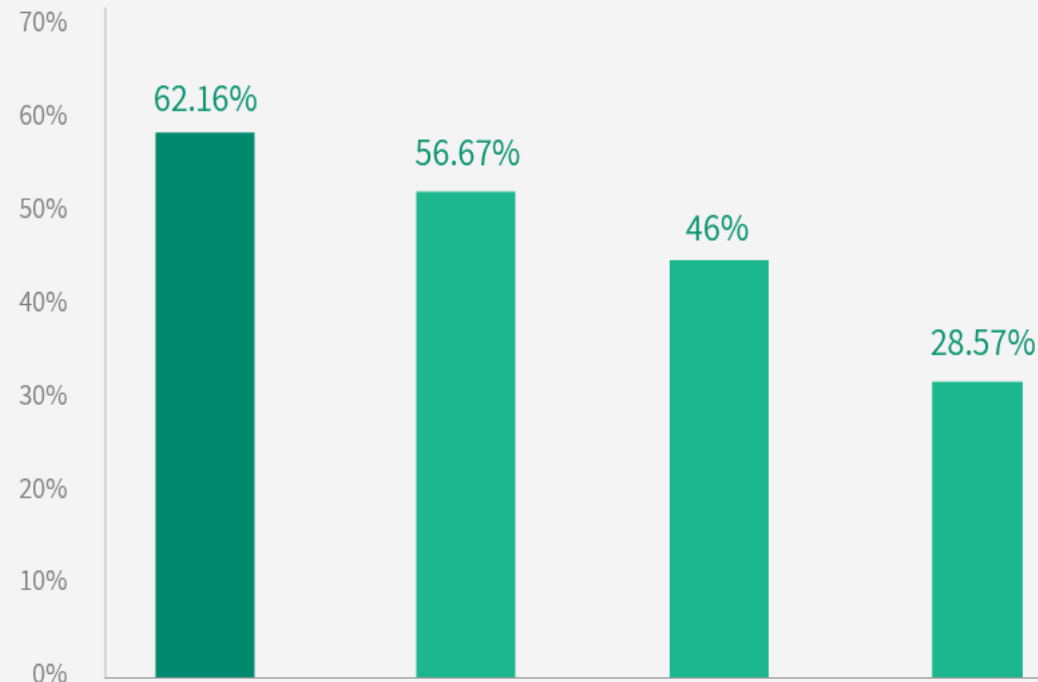
סיכויי הצלחת הליך השיקום לפי מחוזות שיפוט



מחוזות השיפוט
מספר חברות בטווח

סיכויי הצלחת הליך השיקום לפי ותק החברה

שיעורי השיקום



מעל 24 שנים

בין 15-24 שנים

בין 5-15 שנים

בין 0-5 שנים

ותק החברה

37

30

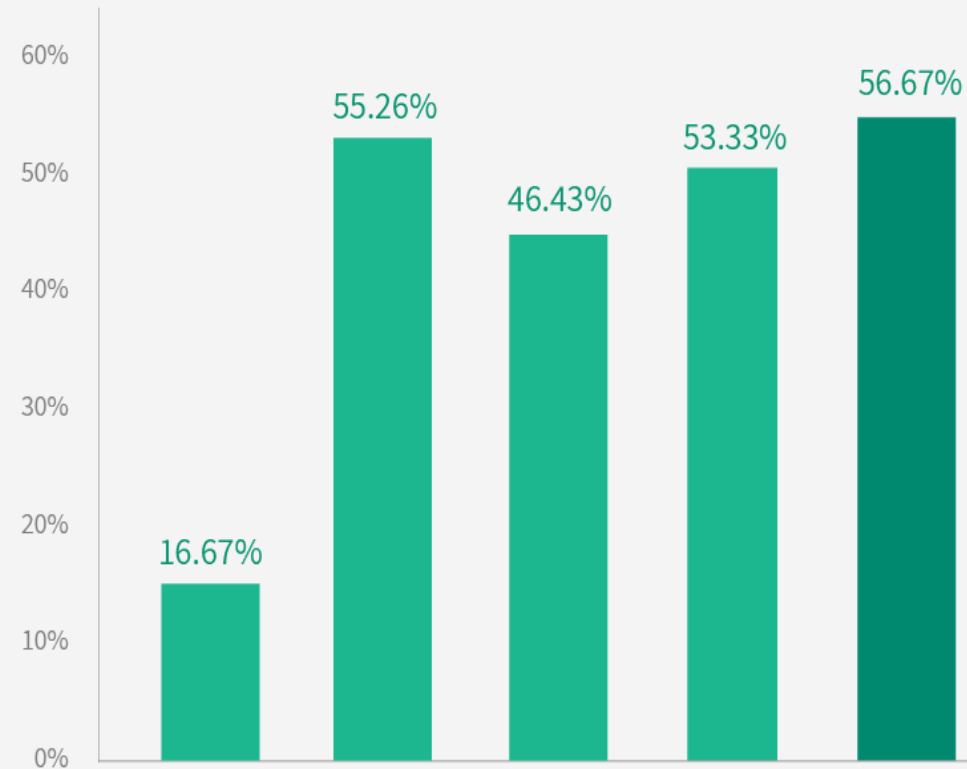
50

21

מספר החברות בטווח

סיכויי הצלחת הליך השיקום לפי מספר העובדים בחברה

שיעורי השיקום



אין נתונים

מעל 80

בין 40-80

בין 15-40

בין 0-15

מספר עובדים בחברה

12

38

28

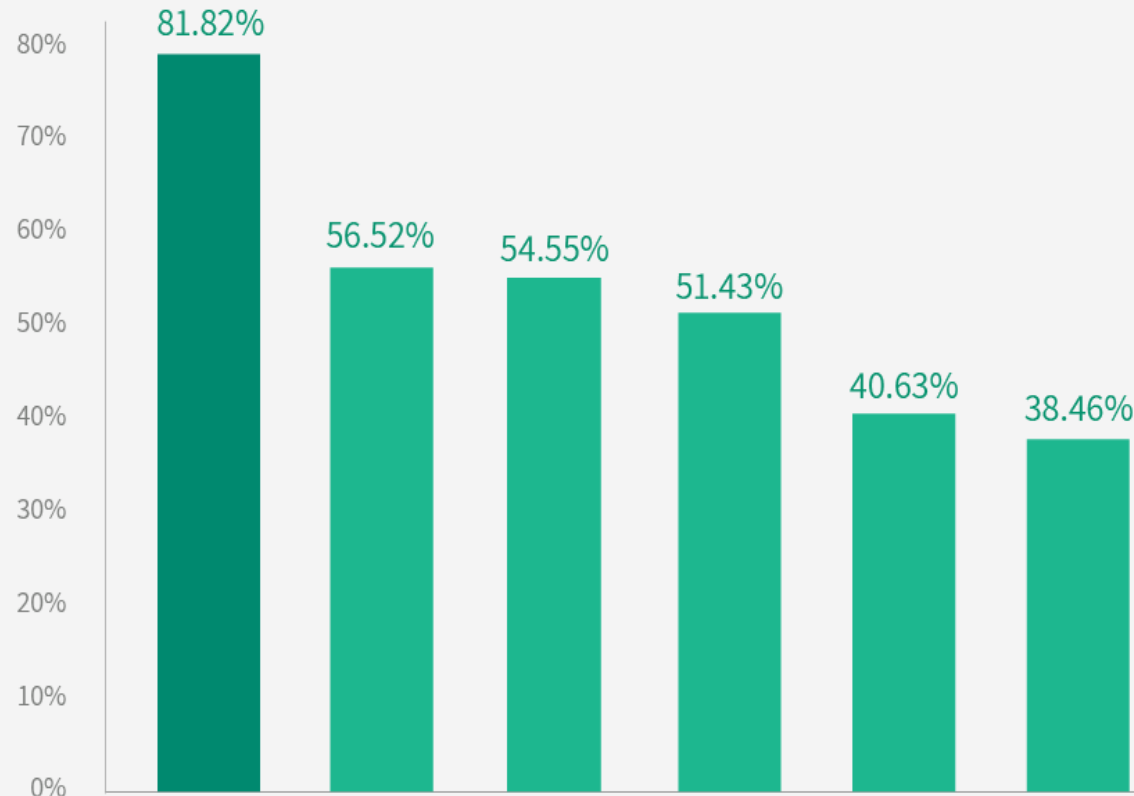
30

30

מספר החברות בטווח

סיכויי הצלחת הליך השיקום לפי הסקטור העסקי

שיעורי השיקום



שירותים

תשתיות

הייטק

קמעונאות

אחרים

בניה

הסקטור העסקי

11

23

11

35

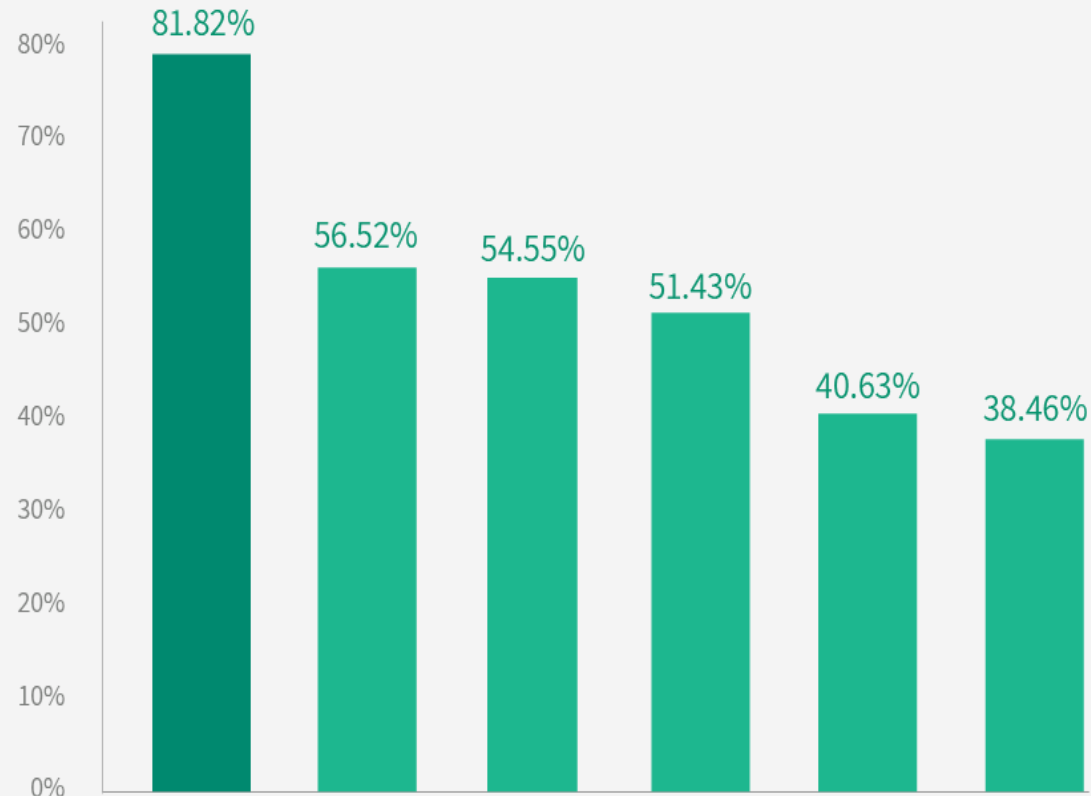
32

26

מספר החברות בטווח

סיכויי הצלחת הליך השיקום לפי הסקטור העסקי

שיעורי השיקום



שירותים

תשתיות

הייטק

קמעונאות

אחרים

בניה

הסקטור העסקי

11

23

11

35

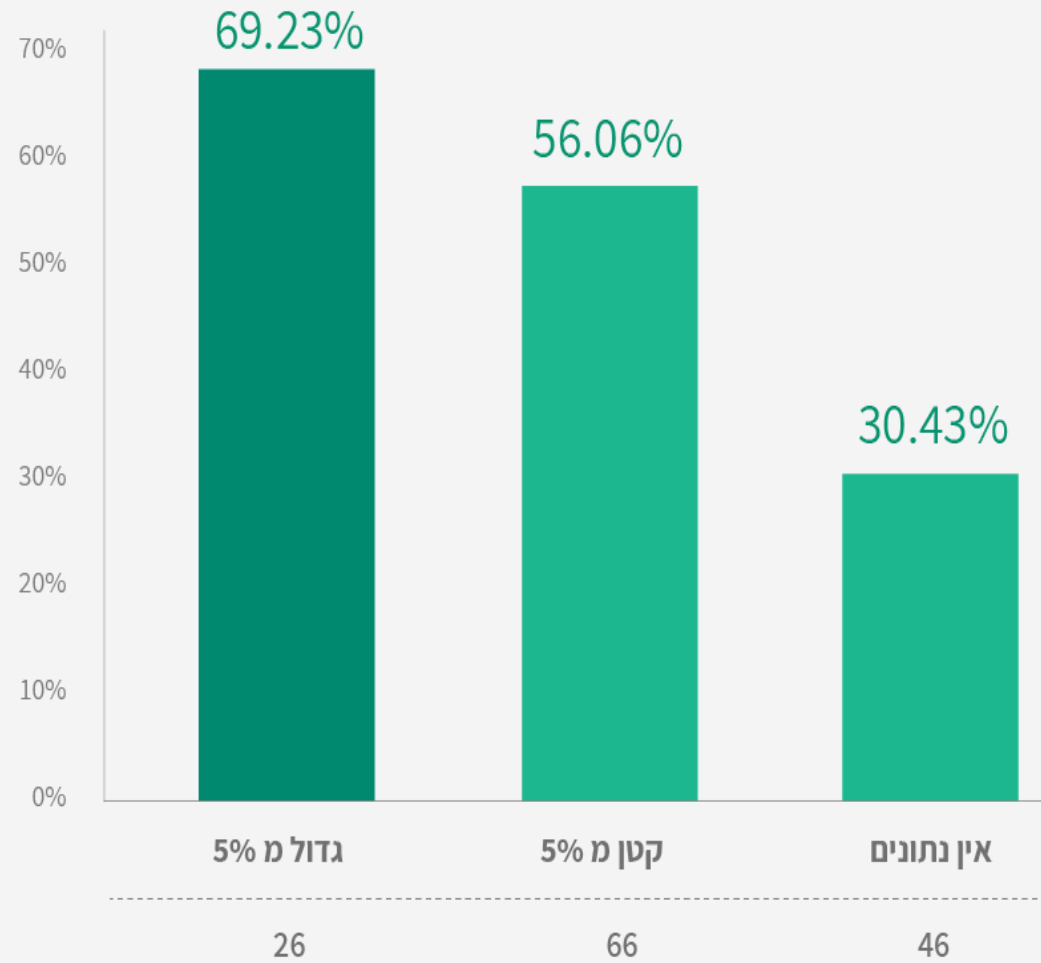
32

26

מספר החברות בטווח

סיכויי הצלחת הליך השיקום לפי יחס הון חוזר

שיעורי השיקום

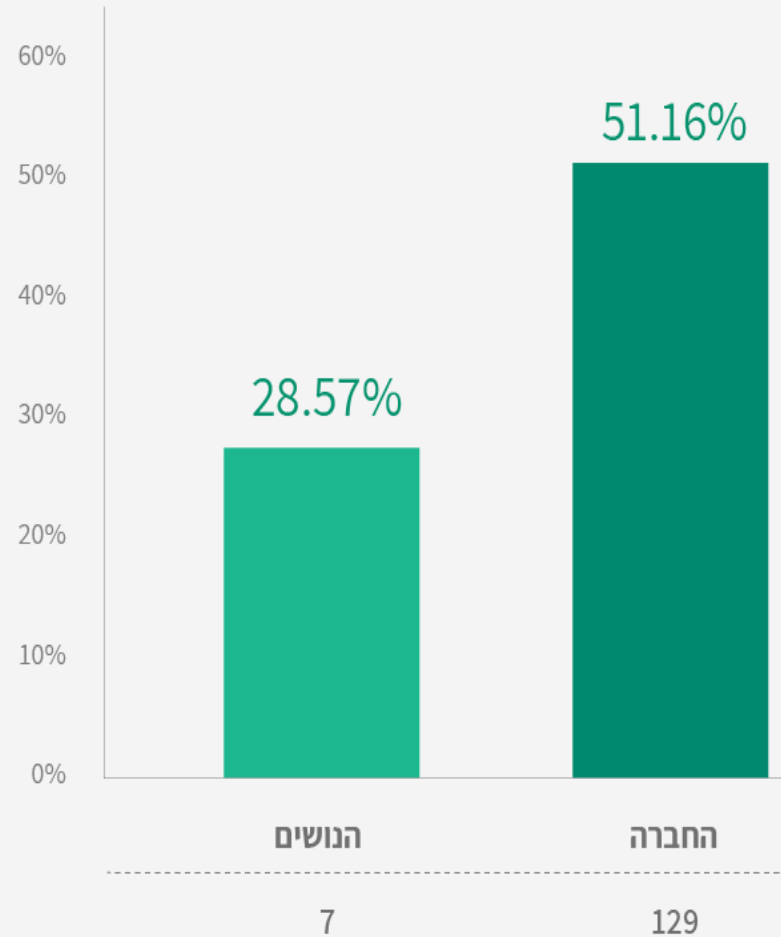


יחס הון חוזר

מספר החברות בטווח

סיכויי הצלחת הליך השיקום לפי הגוף שמגיש את הבקשה להקפאת הליכים

שיעורי השיקום

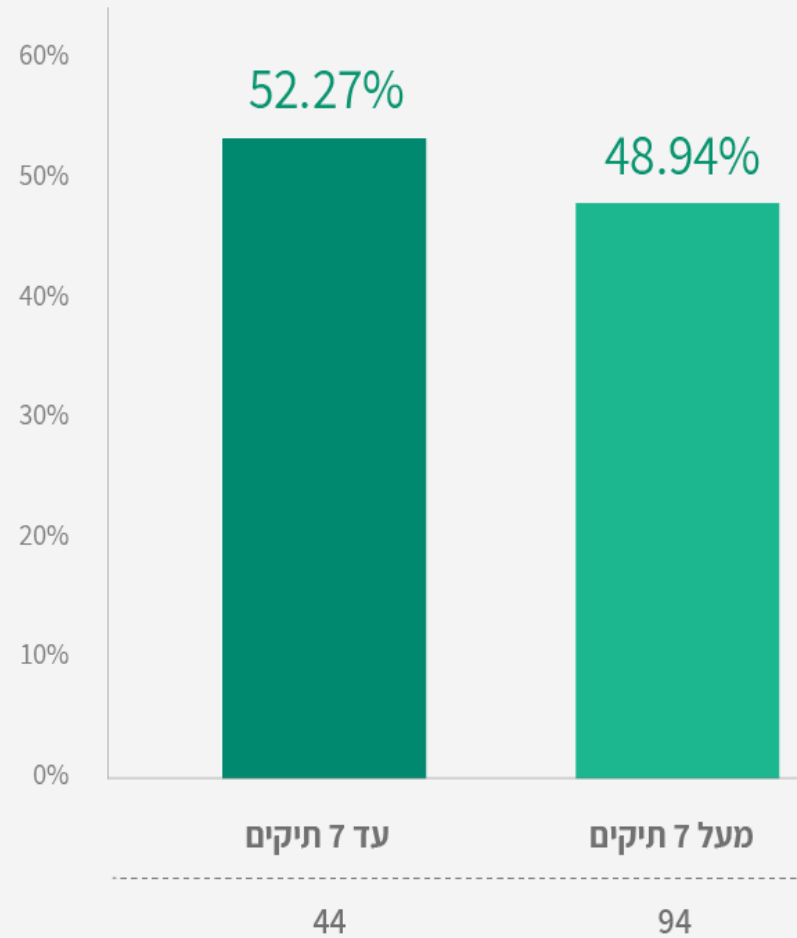


הגוף שמגיש את הבקשה להקפאת ההליכים

מספר החברות בטווח

סיכויי הצלחת הליך השיקום לפי מספר תיקים לשופט

שיעורי השיקום

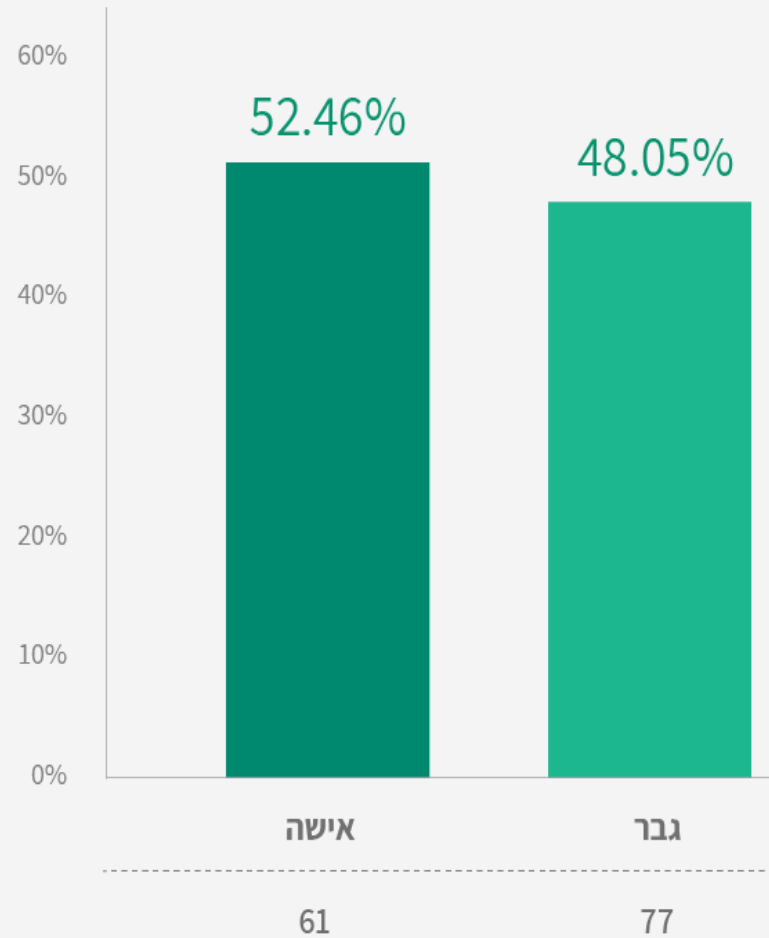


מספר תיקי הקפאות ההליכים שבהם דן השופט

מספר החברות בטווח

סיכויי הצלחת השיקום לפי מגדר השופט

שיעורי השיקום

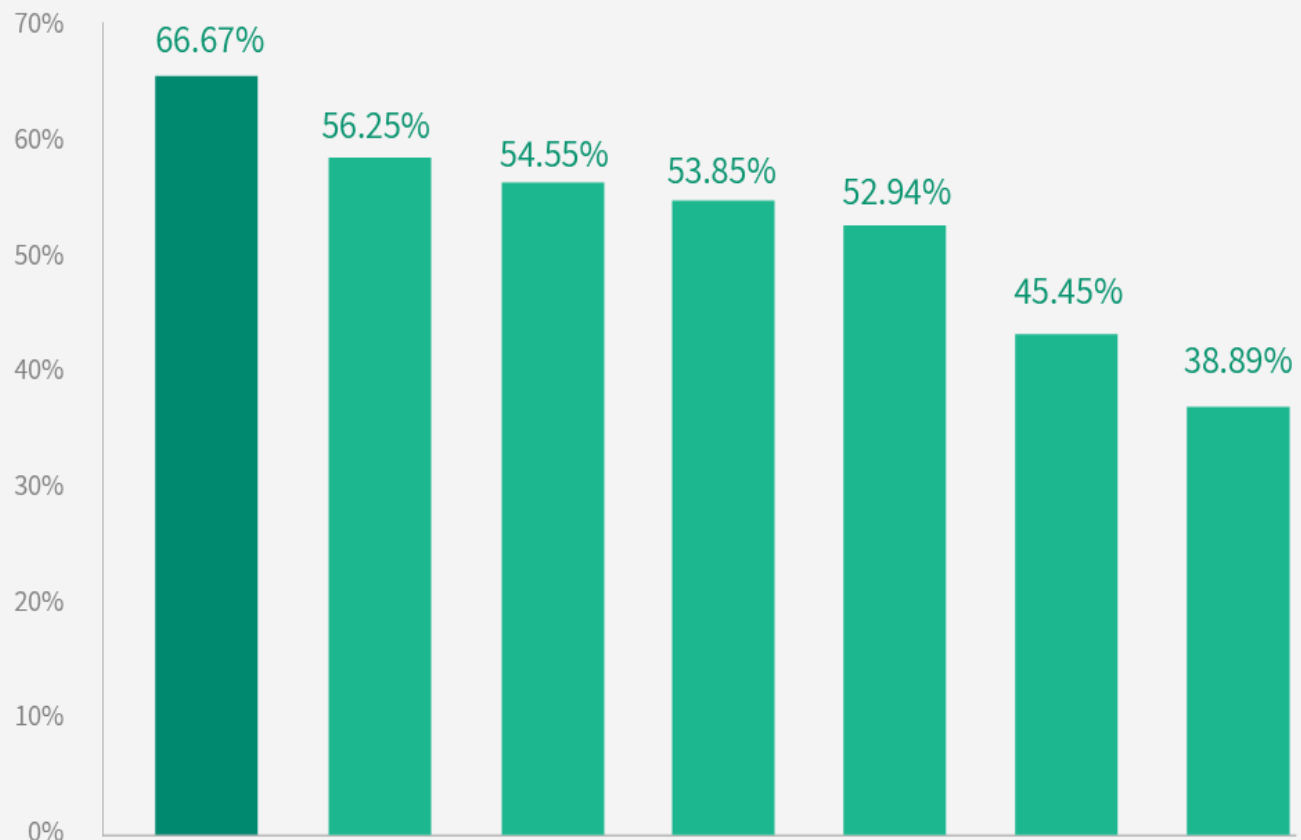


מגדר השופט המנהל את תיק הקפאת הליכים

מספר החברות בטווח

סיכויי הצלחת הליך השיקום לפי סיבת הקריסה המדווחת

שיעורי השיקום



תרמית

6

שינויים ענפיים

16

תחרות ענפית

11

פגיעה בתנאי
אשראי

26

מוסר תשלומים
של לקוחות

17

חולשה ניהולית

44

טעות עסקית

18

סיבות הקריסות המדווחות

מספר החברות בטווח

תודה רבה