

Оценка финансового состояния предприятия

Финансовое состояние

это экономическая категория, отражающая структуру собственного и заемного капитала и структуру его размещения между различными видами имущества, а также эффективность их использования, платежеспособность, финансовую устойчивость и инвестиционную привлекательность предприятия и его способность к саморазвитию.

Изменение финансового состояния

за ряд лет позволяет оценить профессиональные и деловые качества его руководителей и специалистов

Оценка финансового состояния

позволяет инвесторам и партнерам по бизнесу определить финансовые возможности предприятия на перспективу, возможности ее дальнейшего развития

Анализ финансового состояния проводится с целью:

- Объективной оценки достигнутого уровня устойчивости финансового состояния предприятия, оценки изменения этого уровня в сравнении с предыдущим периодом, с бизнес-планом под воздействием различных факторов;
- Принятия инвесторами обоснованных управленческих решений по финансированию инвестиционных проектов исходя из критерия инвестиционной привлекательности предприятия;
- Улучшения финансового состояния предприятия, повышения его финансовой устойчивости и инвестиционной привлекательности.

регулирование финансового анализа

- Федеральный закон от 26.10.2002 N 127-ФЗ (ред. от 27.12.2018) «О несостоятельности (банкротстве)»
- Постановление Правительства РФ от 25.06.2003 N 367 «Об утверждении Правил проведения арбитражным управляющим финансового анализа»
- Постановление Правительства РФ от 27.12.2004 N 855 «Об утверждении Временных правил проверки арбитражным управляющим наличия признаков фиктивного и преднамеренного банкротства»
- «Методологические рекомендации по проведению анализа финансово-хозяйственной деятельности организаций» (утв. Госкомстатом России 28.11.2002)

Углубленный анализ финансового состояния предприятия проводится в следующей последовательности

На первом этапе осуществляется анализ структуры стоимости имущества и средств, вложенных в него:

- 1) определяется рациональность и обоснованность структуры имущества;*
- 2) дается оценка роли собственного капитала в формировании имущества;*
- 3) проводится анализ влияния ключевых технико-экономических факторов на изменение структуры имущества;*
- 4) выявляются внутрихозяйственные резервы повышения финансового состояния*

Углубленный анализ финансового состояния предприятия проводится в следующей последовательности

На втором этапе проводится анализ состава, структуры и стоимости имущества с позиций его ликвидности:

- 1) оценивается влияние структуры капитала во взаимосвязи со структурой имущества на платежеспособность предприятия;*
- 2) определяется влияние основных факторов на изменение ликвидности имущества предприятия и его платежеспособность;*
- 3) выявляются внутренние резервы повышения платежеспособности и дается оценка уровня финансовой несостоятельности.*

Углубленный анализ финансового состояния предприятия проводится в следующей последовательности

На третьем этапе определяются:

- 1) *степень финансовой устойчивости* по таким критериям, как его обеспеченность собственными оборотными средствами, финансовая независимость, рациональность использования чистой прибыли и амортизации;
- 2) *уровень обеспеченности собственным капиталом* основных оборотных средств и нематериальных активов;
- 3) *влияние основных факторов на изменение финансовой устойчивости* и выявляются внутрипроизводственные резервы ее повышения.

**Углубленный анализ финансового состояния
предприятия проводится
в следующей последовательности**

На четвертом этапе

- 1) оценивается эффективность использования имущества предприятия, рентабельность и конкурентоспособность выпускаемой продукции;*
- 2) определяется влияние основных факторов на изменение эффективности использования имущества и рентабельности продукции;*
- 3) выявляются возможные резервы повышения рентабельности продукции и эффективности использования имущества*

**Углубленный анализ финансового состояния
предприятия проводится
в следующей последовательности**

На пятом этапе

*обосновывается целесообразность
разработки и реализации управленческих
решений, направленных на улучшение
финансового состояния предприятия и
обеспечение его инвестиционной
привлекательности.*

Пользователи результатов анализа финансового состояния предприятия:

- Кредиторы
- Инвесторы
- Покупатели и заказчики
- Поставщики и подрядчики
- Работники предприятия
- Акционеры и собственники

- Менеджеры и руководители
- Органы государственной власти
- Налоговые органы
- Общество
- Аудиторы

Классификация различий между внутренним и внешним экономическим анализом финансового состояния предприятия

Классификационный признак	Внешний анализ	Внутренний анализ
Назначение	Общая оценка имущественного и финансового состояния	Поиск резервов увеличения прибыли и эффективности деятельности
Исполнители и пользователи	Собственники, участники рынка ценных бумаг, налоговые органы, кредиторы, инвесторы и др.	Управленческий персонал предприятия (руководители и специалисты)
Базовое информационное обеспечение	Бухгалтерская отчетность	Регламентированные и нерегламентированные источники информации
Характер предоставляемой информации	Общедоступная аналитическая информация	Детализированная информация конфиденциального характера
Степень унификации методики анализа	Достаточно высокая унификация процедур и алгоритмов	Индивидуализированные разработки
Временной аспект анализа	Ретроспективный и перспективный	Оперативный

Несостоятельность –

это такая степень предпринимательской деятельности, при которой объемы накопленных за весь период существования бизнеса ликвидных активов недостаточны для удовлетворения всех внешних требований и финансирования собственной хозяйственной деятельности, а норма прибыли на капитал имеет тенденцию к понижению и приближается к нулевому значению.

Несостоятельность

является качественной характеристикой неэффективности бизнеса, внешней стороной которой выступает неплатежеспособность в виде неспособности должника выплатить свои обязательства и удовлетворить требования кредиторов на какую-то определенную дату, которое может закончиться как банкротством, так и его оздоровлением.

*А **банкротство** в свою очередь является результатом несостоятельности и представляет прекращение существования бизнеса в связи с невозможностью финансового оздоровления*

Внешние факторы, вызывающие кризисное состояние предприятия

общеэкономические

рыночные

прочие

Внутренние факторы, вызывающие кризисное состояние предприятия

операционные

инвестиционные

финансовые

Состав бухгалтерской отчетности

«Бухгалтерский баланс»

отражает состояние имущества, собственного капитала и обязательств предприятия

«Отчет о финансовых результатах»

предназначен для характеристики финансовых результатов предприятия за отчетный период

«Отчет об изменениях капитала»

показывает структуру собственного капитала предприятия, представленную в динамике

«Отчет о движении денежных средств»

отражает остатки денежных средств на нач. и кон. периода, потоки денежных средств в текущей, инвестиционной и финансовой деятельности

Пояснения к бухгалтерскому балансу

состоит из разделов, которые позволяют раскрыть некоторые статьи актива и пассива баланса

Методика оценки финансового состояния предприятия

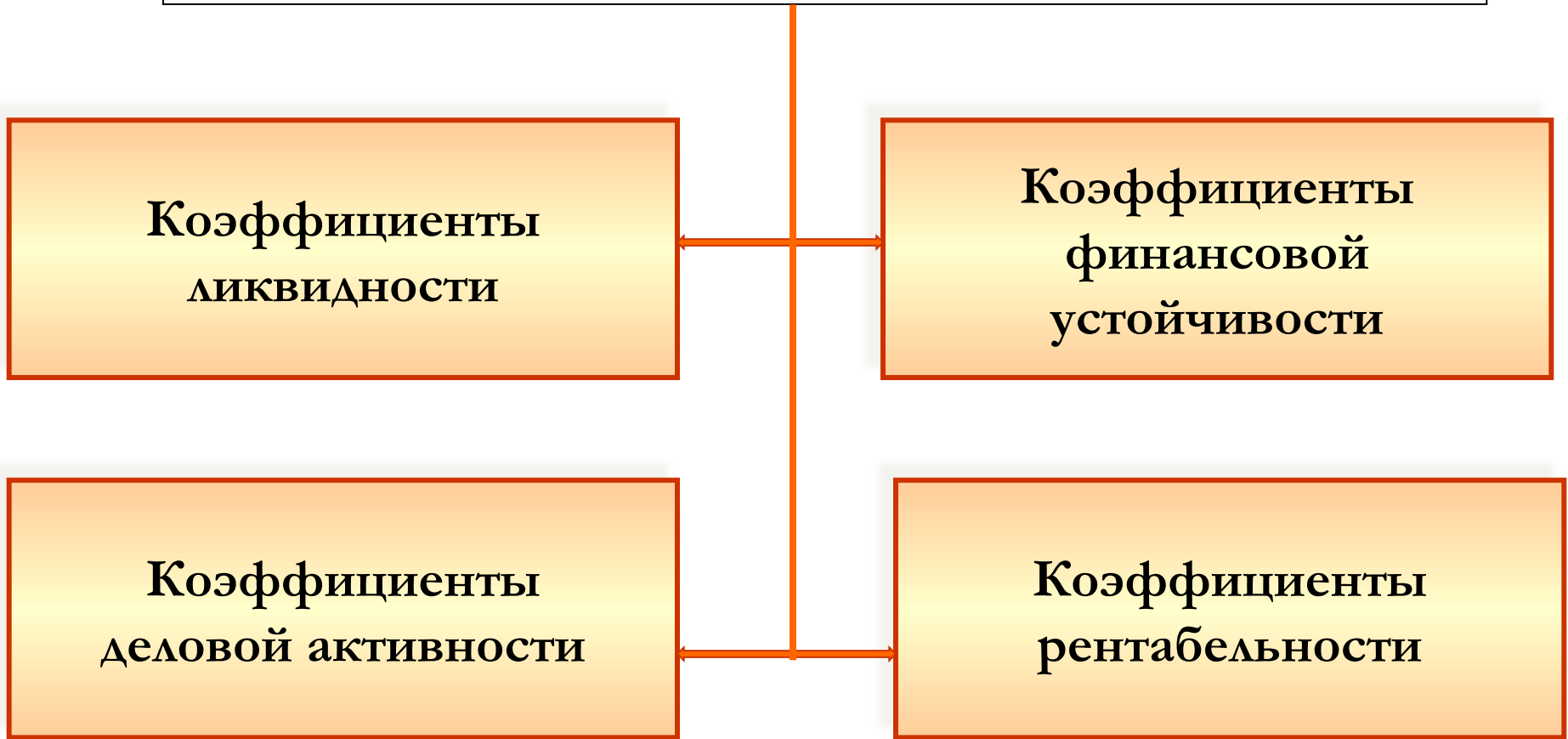
Коэффициенты финансового состояния

Коэффициенты
ликвидности

Коэффициенты
финансовой
устойчивости

Коэффициенты
деловой активности

Коэффициенты
рентабельности



Платежеспособность предприятия
означает возможность последнего
рассчитываться по взятým
обязательствам перед всеми участниками
его бизнеса, не нарушая бесперебойного
процесса его хозяйственной
деятельности

При анализе финансового состояния различают **долгосрочную** и **текущую** платежеспособность

Долгосрочная платежеспособность –
способность предприятия рассчитаться по
своим долгосрочным обязательствам

Текущая платежеспособность – способность
предприятия платить по своим
краткосрочным обязательствам

Группировка активов по степени ликвидности

A1- Абсолютно ликвидные активы

денежные средства + краткосрочные фин.вложения

A2- Быстро реализуемые активы

краткосрочная дебиторская задолженность

A3- Медленно реализуемые активы

запасы + долгосрочная дебиторская задолженность + НДС + прочие оборотные активы

A4- Трудно реализуемые активы

внеоборотные активы

Группировка пассивов по степени срочности их оплаты

П1- Наиболее срочные обязательства
кредиторская задолженность

П2- Краткосрочные пассивы
краткосрочные заемные средства + задолженность участников по выплате доходов + прочие краткосрочные обязательства

П3- Долгосрочные пассивы
долгосрочные обязательства + доходы будущих периодов + резервы предстоящих расходов и платежей

П4- Постоянные (устойчивые) пассивы
собственный капитал

**Баланс считается абсолютно ликвидным, если
имеют место следующие соотношения**

$$A1 \geq П1$$

$$A2 \geq П2$$

$$A3 \geq П3$$

$$A4 \leq П4$$

1) Текущая ликвидность

$$ТЛ = (A1 + A2) / (П1 + П2)$$

2) Перспективная ликвидность

$$ПЛ = A3 - П3$$

В качестве меры ликвидности и инвестиционной привлекательности выступает рабочий капитал – **ЧИСТЫЙ оборотный капитал (ЧОК)**

ЧОК - *превышение текущих активов над текущими обязательствами*

ЧОК отражает наличие собственных оборотных средств, которые направляются на формирование производственных запасов.

Недостаточная его величина может привести к зависимости от кредиторов.

Необходимо тщательно изучать состав текущих активов и текущих обязательств

К текущим активам

относятся

- Денежные средства;
- Краткосрочные финансовые вложения;
- Краткосрочная дебиторская задолженность за вычетом резервов по безнадежным долгам;
- Запасы, за исключением запасов, превышающих текущие потребности, обоснованные нормативами (расходы будущих периодов в составе запасов считаются текущими активам не потому, что могут превращены в наличность, а потому, что представляют собой авансы за услуги, которые требуют текущих денежных расходов)

К текущим пассивам

относятся

- Краткосрочные ссуды;
- Кредиторская задолженность;
- В некоторых случаях доля долгосрочной задолженности, подлежащая выплате в текущем периоде

Финансовые коэффициенты текущей платежеспособности

Показатель	Расчет	Ограничение
Коэффициент абсолютной ликвидности	$(\text{денежные средства} + \text{краткосрочные финансовые вложения}) / (\text{краткосрочные обязательства} - \text{расчеты по дивидендам, доходы будущих периодов, резервы предстоящих расходов и платежей})$	0,2-0,25
Коэффициент срочной ликвидности	$(\text{денежные средства} + \text{краткосрочные финансовые вложения} + \text{дебиторская задолженность}) / (\text{краткосрочные обязательства} - \text{расчеты по дивидендам, доходы будущих периодов, резервы предстоящих расходов и платежей})$	1
Коэффициент общей ликвидности	$\text{оборотные активы} / (\text{краткосрочные обязательства} - \text{расчеты по дивидендам, доходы будущих периодов, резервы предстоящих расходов и платежей})$	2

Коэффициент абсолютной ликвидности

показывает возможность немедленного или быстрого погашения обязательств перед кредиторами.

Он характеризует величину денежных средств, необходимых для уплаты текущих обязательств.

Объем денежных средств – своего рода страховой запас и предназначается для покрытие краткосрочной несбалансированности денежных потоков.

Остатки денежных средств зависят от текущего уровня коммерческой активности, но предприятия могут использовать в своей деятельности заменители денег, например открытые кредитные линии

Теоретически оправданным значением коэффициента срочной ликвидности считается равным 1.

Значение этого коэффициента имеет отраслевые особенности.

Так, в торговом предприятии значение коэффициента будет ниже, т.к. дебиторская задолженность невысока, а наличные денежные средства быстро превращаются в запасы.

Коэффициент текущей ликвидности

характеризует степень, в которой текущие активы покрывают текущие обязательства, т.е. размер гарантии, обеспечиваемой оборотными активами. Чем больше значение коэффициента, тем больше уверенность в оплате обязательств

К недостаткам коэффициента текущей ликвидности относятся следующие:

показатель рассчитывается на определенную дату, т.е. имеет статистический характер

коэффициент характеризует наличие оборотных активов, а не их качество с точки зрения ликвидности, поскольку в составе запасов могут быть неликвидные виды запасов, к которым относятся сырье, материалы, например частично или полностью утратившие потребительские свойства

Текущая платежеспособность –
более узкое понятие, которое не
может быть распространено на
перспективу, поэтому наряду с текущей
платежеспособностью
рассматривается и

перспективная платежеспособность

Финансовые коэффициенты перспективной платежеспособности

Показатель	Расчет	Характеристика
Коэффициент чистой выручки	$\frac{\text{сумма амортизации имущества} + \text{чистая прибыль}}{\text{Выручка от продаж за вычетом косвенных налогов}}$	<p>Характеризует долю свободных денежных средств в поступившей выручке. Чем выше значение чистой выручки, тем выше инвестиционная привлекательность предприятия</p>
Коэффициент достаточности денежных средств	$\frac{\text{сумма амортизации имущества} + \text{чистая прибыль}}{\text{капитальные расходы} + \text{выплаченные дивиденды} + \text{прирост оборотных средств}}$	<p>Характеризует способность предприятия генерировать денежные средства от своей деятельности для покрытия капитальных расходов, прироста оборотных средств и выплаты дивидендов. Значение ниже 1 свидетельствует о том, что предприятие не способно за счет результатов своей деятельности поддерживать данный уровень производства. Значение больше или равно 1, то предприятие способно функционировать не прибегая к внешнему финансированию</p>

Причинами неплатежеспособности могут быть:

- невыполнение плана производства и реализации;
- увеличение себестоимости продукции;
- невыполнение плана прибыли;
- недостаточность собственных источников самофинансирования;
- большой удельный вес налогов с общей суммы валового дохода предприятия в сравнении с планом;
- нерациональное использование оборотного капитала;
- отвлечение средств в дебиторскую задолженность.

Финансовая устойчивость характеризуется финансовой независимостью предприятия, его способностью умело маневрировать собственным капиталом, финансовой обеспеченностью бесперебойности хозяйственной деятельности

Обеспеченность предприятия источниками формирования средств является *основным критерием оценки финансовой устойчивости*

Определение характера
финансовой устойчивости
субъекта хозяйствования

Показатели источников формирования запасов

1. Наличие собственных оборотных средств

$$\text{СОС} = \text{Капитал и резервы} - \text{Внеоборотные активы}$$

2. Функционирующий капитал

$$\text{КФ} = (\text{Капитал и резервы} + \text{Долгосрочные обязательства}) - \text{Внеоборотные активы}$$

3. Общая величина основных источников формирования запасов

$$\text{ВИ} = (\text{Капитал и резервы} + \text{Долгосрочные обязательства} + \text{Краткосрочные кредиты и займы}) - \text{Внеоборотные активы}$$

Показатели обеспеченности запасов источниками формирования

1. Излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств:

$$\pm \Phi_c = \text{СОС} - \text{Зп}$$

2. Излишек (+) или недостаток (-) собственных и долго – срочных заемных источников формирования запасов:

$$\pm \Phi_T = \text{КФ} - \text{Зп}$$

3. Излишек (+) или недостаток (-) общей величины основных источников для формирования запасов:

$$\pm \Phi_o = \text{ВИ} - \text{Зп}$$

Сводная таблица показателей по типам финансовых ситуаций

Показатели	Тип финансовой ситуации			
	Абсолютная независимость	Нормальная независимость	Неустойчивое состояние	Кризисное состояние
$\pm \Phi_c = \text{СОС} - 3\text{п}$	$\Phi_c \geq 0$	$\Phi_c < 0$	$\Phi_c < 0$	$\Phi_c < 0$
$\pm \Phi_T = \text{КФ} - 3\text{п}$	$\Phi_T \geq 0$	$\Phi_T \geq 0$	$\Phi_T < 0$	$\Phi_T < 0$
$\pm \Phi_o = \text{ВИ} - 3\text{п}$	$\Phi_o \geq 0$	$\Phi_o \geq 0$	$\Phi_o \geq 0$	$\Phi_o < 0$

Абсолютная устойчивость –

характеризуется излишком источников формирования собственных оборотных средств над фактической величиной запасов и затрат.

Встречается редко и представляет собой крайний тип финансовой устойчивости

Нормальная устойчивость

финансового состояния, при которой запасы и затраты обеспечиваются суммой собственных средств.

Такой тип финансовой устойчивости гарантирует платежеспособность предприятия

Неустойчивое финансовое состояние

связано с нарушением платежеспособности предприятия.

При таком типе финансовой ситуации запасы и затраты формируются за счет собственных оборотных средств, краткосрочных кредитов и займов, а также источников ослабляющих финансовую напряженность

К источникам, ослабляющим финансовое напряжение, можно отнести

- временно свободные источники средств (резервный фонд, средства предназначенные на накопление и потребление);
- временные кредиты на пополнение оборотных средств;
- превышение кредиторской задолженности над дебиторской

Финансовая неустойчивость считается допустимой, если:

- стоимость производственных запасов и готовой продукции больше, чем размер краткосрочных кредитов и займов, привлекаемых для формирования запасов и затрат;
- стоимость незавершенного производства и расходов будущих периодов меньше, чем наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат.

Кризисное состояние финансовой устойчивости

характеризуется тем, что запасы и затраты не обеспечиваются источниками формирования. Предприятие находится на грани банкротства

Основными причинами, приводящими к ситуации четвертого типа, являются

- большое количество неплатежей или длительный период погашения дебиторской задолженности, что приводит к вымыванию и замораживанию на длительные сроки оборотных средств у хозяйствующих субъектов;
- нехватка оборотных средств у предприятий из-за низкого покупательного спроса;
- «дорогие» банковские кредиты.

Коэффициенты финансовой устойчивости

```
graph TD; A[Коэффициенты финансовой устойчивости] --> B[Показатели соотношения собственных и заемных средств]; A --> C[Показатели состояния внеоборотных активов и реального имущества]; A --> D[Показатели состояния оборотных активов];
```

Показатели соотношения
собственных и заемных
средств

Показатели состояния
внеоборотных активов
и реального имущества

Показатели состояния
оборотных активов

Показатели соотношения собственных и заемных средств

Показатели	Способ расчета	Теоретически достаточный уровень
Коэффициент автономии	собственный капитал/валюта баланса	0,5 и выше
Коэффициент зависимости	валюта баланса/собственный капитал	1-2
Коэффициент заемного капитала	заемный капитал/валюта баланса	не выше 1,0
Коэффициент соотношения заемного и собственного капитала	заемный капитал/ собственный капитал	≤ 1
Коэффициент покрытия инвестиций	(собственный капитал + долгосрочные обязательства)/валюта баланса	0,75-0,9

Показатели состояния оборотных активов

Показатели	Способ расчета	Теоретически достаточный уровень
Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными оборотными средствами	$(\text{собственный капитал} - \text{внеоборотные активы}) / \text{оборотные активы}$	$\geq (0,1-0,5)$
Коэффициент маневренности собственного капитала	$\text{чистый оборотный капитал} / \text{собственный капитал}$	зависит от отраслевой принадлежности
Коэффициент маневренности функционирующего капитала	$(\text{денежные средства} + \text{краткосрочные финансовые вложения}) / (\text{собственный капитал} - \text{внеоборотные активы})$	0-1 для нормально функционирующих предприятий
Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных активов	$\text{оборотные активы} / \text{внеоборотные активы}$	индивидуален для каждого предприятия

Показатели состояния внеоборотных активов и реального имущества

Показатели	Способ расчета	Теоретически достаточный уровень
Индекс постоянного актива	внеоборотные активы/ собственный капитал	более 0,5
Коэффициент накопления износа	сумма накопленной амортизации / первоначальная балансовая стоимость основных средств (ф.№5)	критическое значение 0,5
Коэффициент реальной стоимости имущества	(основные средства + доходные вложения в материальные ценности + сырье и материалы + затраты в незавершенном производстве)/валюта баланса	$\geq 0,5$

Коэффициенты деловой активности

```
graph TD; A[Коэффициенты деловой активности] --> B[Коэффициенты оборачиваемости]; A --> C[Период оборачиваемости];
```

Коэффициенты
оборачиваемости

Период
оборачиваемости

Основные показатели рентабельности, %

Показатели	Способ расчета
Рентабельность всего имущества	прибыль до налогообложения / среднегодовая величина имущества
Рентабельность собственного капитала	чистая прибыль / среднегодовая величина собственного капитала
Рентабельность продаж	прибыль от продаж / выручка от продаж
Рентабельность основной деятельности	прибыль от продаж / (себестоимость проданной продукции + коммерческие расходы + управленческие расходы)

Оценка неудовлетворительной структуры баланса

Общий коэффициент
покрытия (L)

Коэффициент
обеспеченности
собственными
средствами (O)

Коэффициент утраты
(восстановления)
платежеспособности

Показатели установления неудовлетворительной структуры баланса

Показатели	Способ расчета	Ограничения
Коэффициент восстановления платежеспособности	$\frac{L_{к.г.} + 6/t * \Delta L}{2}$	не менее 1,0
Коэффициент утраты платежеспособности	$\frac{L_{к.г.} + 3/t * \Delta L}{2}$	не менее 1,0

**Методы предварительного анализа
финансового состояния предприятия в
целях прогнозирования его
банкротства**

Факторные модели оценки вероятности наступления банкротства

Разработанные в США:

- двухфакторная американская модель;
- модель Z – счета Альтмана;
- шкала Бивера;
- модель Тишоу, Таффлера.

Разработанные в России:

- четырехфакторная модель R – счета;
- шестифакторная модель О.П. Зайцевой;
- официальная методика оценки неудовлетворительной структуры баланса неплатежеспособных предприятий.

Американская двухфакторная модель

$$\underline{Z = -0,3877 + K_{п} \cdot (-1,0736) + 0,579 \cdot K_{фз},}$$

где

Z – показатель классифицирующей функции;

K_п – коэффициент покрытия (текущей ликвидности);

K_{фз} – коэффициент финансовой зависимости, %

Исходя из двухфакторной американской модели имеем следующие дискриминантные границы

$Z = 0$ – вероятность банкротства составляет 50%;

$Z < 0$ – вероятность банкротства меньше 50%, и далее она снижается по мере уменьшения Z ;

$Z > 0$ - вероятность банкротства больше 50%, и она возрастает с увеличением Z .

Индекс кредитоспособности – Z-счет Альтмана

$$\underline{Z = 1,2 \cdot x_1 + 1,4 \cdot x_2 + 3,3 \cdot x_3 + 0,6 \cdot x_4 + x_5},$$

где

x_1 - чистый оборотный капитал/сумма активов;

x_2 - нераспределенная прибыль/сумма активов;

x_3 - валовая прибыль/сумма активов;

x_4 - рыночная стоимость акций /привлеченный капитал (для российских предприятий - Σ (уставного и добавочного капитала)/привлеченный капитал);

x_5 - выручка/сумма активов (для российских предприятий –нераспределенная прибыль/сумма активов).

Исходя из индекса кредитоспособности имеем следующие дискриминантные границы

$Z > 2,99$ – *финансово устойчивые предприятия;*

$Z < 1,81$ – *очень высокая вероятность банкротства;*

$[1,81;-2,99]$ - *вероятность банкротства высокая.*

Индекс кредитоспособности – Z-счет Альтмана для производственных и непроизводственных предприятий

для производственного предприятия

$$\underline{Z = 0,717 \cdot x_1 + 0,847 \cdot x_2 + 3,107 \cdot x_3 + 0,420 \cdot x_4 + 0,998 \cdot x_5,}$$

для непроизводственного предприятия

$$\underline{Z = 6,56 \cdot x_1 + 3,26 \cdot x_2 + 6,72 \cdot x_3 + 1,05 \cdot x_4}$$

где

x_1 - чистый оборотный капитал/сумма активов;

x_2 – резервный капитал + нераспределенная прибыль/сумма активов;

x_3 - валовая прибыль/сумма активов;

x_4 – уставный (дополнительный) капитал/заемный капитал;

x_5 - выручка/сумма активов

Пограничные значения Z-счета Альтмана по усовершенствованной модели

Степень угрозы	предприятия	
	производственные	непроизводственные
Высокая угроза банкротства	$< 1,23$	$< 1,10$
Степень неведения	$1,23-2,90$	$1,10-2,60$
Низкая угроза банкротства	$> 2,90$	$> 2,60$

С помощью пятифакторной модели прогноз банкротства можно установить

На горизонте 1 год с точностью 95%
при этом ошибка составит 3-6%

На горизонте 2 года с точностью до 83%
при этом ошибка составит 6-18%

Система показателей У.Бивера для оценки финансового состояния предприятия с целью диагностики банкротства

- К1 – коэффициент текущей ликвидности;
- К2 – коэффициент Бивера [(чистая прибыль + амортизация) / заемный капитал];
- К3 – рентабельность активов, %;
- К4 – финансовый рычаг [заемный капитал / совокупные активы];
- К5 – чистый оборотный капитал / совокупные активы.

Финансовые коэффициенты благополучных предприятий и компаний с вероятностью наступления финансовой несостоятельности
по У. Биверу

Коэф- фициент	Благополучные предприятия	предприятия- банкроты (за 5 лет до банкротства)	предприятия- банкроты (в момент банкротства)
K1	3,2	2	1
K2	0,4-0,45	0,17	-0,15
K3	6-8	-4	-22
K4	0,37-0,40	0,5	0,8
K5	0,40-0,45	0,3	0,06

Четырехфакторная модель прогноза риска банкротства Иркутской государственной экономической академии

$$\underline{R = 8,38 + K1 + K2 + 0,054 \cdot K3 + 0,63 \cdot K4,}$$

где

K1 – оборотный капитал / актив;

K2 – чистая прибыль / собственный капитал;

K3 – выручка от продаж / актив;

K4 – чистая прибыль / суммарные затраты.

Вероятность банкротства предприятия в соответствии со значением модели R определяется следующим образом:

- $R < 0$ - вероятность банкротства максимальная (90-100%);
- 0-0,18 - вероятность банкротства высокая (60-80%);
- 0,18-0,32 - вероятность банкротства средняя (35-50%);
- 0,32-0,42 - вероятность банкротства низкая (15-20%);
- $R > 0,42$ - вероятность банкротства минимальная (до 10%)

Шестифакторная модель расчета комплексного коэффициента банкротства О.П. Зайцевой

$$K_{\text{компл}} = 0,25K_{\text{уп}} + 0,1K_{\text{з}} + 0,2K_{\text{с}} + 0,25K_{\text{ур}} + 0,1K_{\text{фр}} + 0,1K_{\text{заг}},$$

где

$K_{\text{уп}}$ – чистый убыток / собственный капитал;

$K_{\text{з}}$ – кредиторская задолженность / дебиторская задолженность;

$K_{\text{с}}$ – краткосрочные обязательства / наиболее ликвидные активы;

$K_{\text{ур}}$ – убыток от продаж / выручка от продаж;

$K_{\text{фр}}$ – собственный капитал / заемный капитал;

$K_{\text{заг}}$ – средняя величина активов / выручка от продаж.

Весовые значения коэффициентов

$$K_{уп} = 0;$$

$$K_{з} = 1;$$

$$K_{с} = 7;$$

$$K_{ур} = 0;$$

$$K_{фр} = 0,7;$$

$K_{заг}$ = значение $K_{заг}$ в предыдущем периоде

Если фактический комплексный коэффициент банкротства больше нормативного –

вероятность банкротства высокая

Если фактический комплексный коэффициент банкротства меньше нормативного –

вероятность банкротства мала

Анализ причин неплатежеспособности предприятий

*Основные причины неплатежеспособности,
в соответствии с которыми можно выделить
направления экономического анализа
несостоятельных предприятий*

- неконкурентность продукции и услуг предприятий;
- высокие цены и тарифы на продукцию и услуги предприятий;
- недостаток собственных оборотных средств;
- низкий уровень использования производственных мощностей;
- отсутствие заинтересованности внешних инвесторов в оказании финансовой помощи неплатежеспособным предприятиям.

**Анализ причин
неконкурентоспособно
сти
предприятий**

Предполагает сравнение
показателей уровня
качества
продукции и услуг
с аналогичными
отечественными
и зарубежными



**Неконкурентность
продукции**

**Недостаточные
усилия
по продвижению
продукции**

**Отдел маркетинга
дублирует
функции
отдела сбыта**

**Спрос на продукцию
ограничен и расширение
рынка сбыта не
прогнозируется**

необходимо

**Поиск клиентов,
участие в выставках,
рассылка
информации**

необходимо

**Выпуск нового вида продукции,
либо сокращение
производственных фондов**

Выпуск нового вида продукции, пользующегося спросом на рынке, позволит увеличить объемы реализации, но потребует вложения средств в приобретение нового вида оборудования, ноу-хау, и придется задуматься о величине капитальных затрат, которые не приведут к ухудшению состояния организации

Сокращение масштабов производственных фондов позволит увеличить прибыль за счет сокращения постоянных затрат (сокращение затрат на содержание и ремонт оборудования, зданий, сооружений)

**Анализ причин
установления
высоких
цен и тарифов на
продукцию и услуги**

Предполагает сравнение
показателей себестоимости
в разрезе статей затрат
других рентабельно
работающих предприятий

**Результаты сравнения
себестоимости
неплатежеспособного
предприятия**

если

**в случае,
когда**

Машины и оборудование
имеют наиболее низкие
показатели технического
уровня

Четкой разницы между
техническими уровнями
сравниваемых фондов
не наблюдается

Рекомендовано

Техническое
первооружение и
проведение
реконструкции

Организационно-
технические
мероприятия,
устанавливаемые в
результате анализа
себестоимости по статьям

В состав мероприятий организационно-технического характера включаются мероприятия:

- По совершенствованию организации оплаты труда;
- Организация рационального использования сырья, материалов, и топливно-энергетических ресурсов;
- По совершенствованию организации порядка хранения ТМЦ;
- По сокращению административно-управленческих расходов, ликвидации непроизводительных расходов.

**Анализ причин
низкого уровня
использования
производственных
мощностей**

Предполагает проверку
правильности расчетов
производственной мощности
с целью оценки их
соответствия действующей
методике определения
мощности

В случае несоответствия

Уровень использования производственной мощности исчисляется по отношению к значению мощности, рассчитанной на основе действующей методики

Устанавливается степень сопряженности между производительностью ведущего звена (участка, агрегата, установки, группы оборудования)

Рассчитывается

производственная мощность и производительность других звеньев, анализируются простои машин и оборудования, оценивается обеспеченность квалифицированными кадрами

Устанавливается состав организационно-технических мероприятий:
по совершенствованию ремонта и технического обслуживания машин и оборудования с целью сокращения его простоев, повышение квалификации работников

**Анализ недостатка
собственных
оборотных
средств**

Определяет
основные источники
пополнения собственных
оборотных средств

1. Устанавливается сальдо между дебиторской и кредиторской задолженностью

2. Выявляются наиболее значительные должники неплатежеспособного предприятия и совместно с ними выясняются их возможности погашения

3. Оценить величину и динамику оборотных активов неплатежеспособного предприятия

Функциональная составляющая



Структура экономической состоятельности
предприятия

Показатели, характеризующие рыночную состоятельность

- индекс роста производства (работ, услуг) предприятия за анализируемый период, исчисляемый по сопоставимым ценам и текущим ценам;
- соотношение износа основных производственных фондов предприятия и отрасли;
- индекс роста доли предприятия в общем объеме аналогичной продукции;
- соотношение индекса цен на реализованную продукцию, работы и услуги и индекса инфляции;
- соотношение индекса цен на готовую продукцию предприятия и индекса цен на ресурсы;
- показатель удельного веса имущества, участвующего в производственном процессе в общей стоимости имущества предприятия;
- индекс рыночной стоимости акций.

Показатели, характеризующие производственную состоятельность

- коэффициент использования производственной мощности;
- коэффициент технической годности;
- индекс роста фондоотдачи; индекс роста материалоотдачи;
- индекс роста эффективности производства продукции;
- индекс роста производительности труда;
- отношение индекса прибыли к индексу роста объема производства продукции;
- показатель затрат на 1 руб. произведенной продукции;
- индекс роста прибыли от основной деятельности;
- отношение индекса роста прибыли к индексу роста объема производства продукции.

Показатели, характеризующие финансовую состоятельность

- соотношением рентабельности производства со среднеотраслевой рентабельностью;
- соотношением сроков погашения дебиторской и кредиторской задолженности;
- коэффициентами зависимости предприятия от кредиторов;
- финансовой независимости в части формирования запасов;
- промежуточной ликвидности, скорректированной на рыночную стоимость его составляющих.

*Предлагаемая методика комплексного анализа
технико-экономического и финансового состояния
предприятия*

*базируется на расчете системы показателей ,
которые рассчитываются в динамике за несколько
лет, а затем сравниваются с критериальными
значениями,*

*что позволяет оценить возможность финансового
оздоровления или банкротства*