

# Методика проведения анализа финансового состояния предприятия



# Схема построения аналитического баланса

Наименование статей	Абсолютные величины		Относительные величины		Изменения	
	на начало года	на конец года	на начало года	на конец года	в абсолютных величинах	в структуре
1	2	3	4	5	6=3-2	7=5-4
АКТИВ $A_1...A_i...A_n$	$A_1$	$A_2$	$\frac{A_1}{B_1} * 100\%$	$\frac{A_2}{B_2} * 100\%$	$A_2 - A_1 = \Delta A$	$\Delta(\frac{A_i}{B} * 100\%)$
БАЛАНС (Б)	$B_1$	$B_2$	100	100	$B_2 - B_1 = \Delta B$	0
ПАССИВ $\Pi_1... \Pi_i... \Pi_n$	$\Pi_1$	$\Pi_2$	$\frac{\Pi_1}{B_1} * 100\%$	$\frac{\Pi_2}{B_2} * 100\%$	$\Pi_2 - \Pi_1 = \Delta \Pi$	$\Delta(\frac{\Pi_i}{B} * 100\%)$
БАЛАНС (Б)	$B_1$	$B_2$	100	100	$B_2 - B_1 = \Delta B$	0



В зависимости от степени ликвидности, т. е. скорости превращения в денежные средства, активы предприятия разделяются на следующие группы

---

*A1. Наиболее ликвидные активы* – к ним относятся все статьи денежных средств предприятия и финансовые вложения (ценные бумаги). Данная группа рассчитывается следующим образом

$A1 = \text{Денежные средства} + \text{финансовые вложения}$

или  $A1 = \text{стр. 1240} + \text{стр. 1250}$

---

*A2. Быстро реализуемые активы –*  
дебиторская задолженность

A2 = дебиторская задолженность  
или A2 = стр. 1230

---

*А3. Медленно реализуемые активы* – статьи раздела II актива баланса, включающие запасы, НДС, дебиторскую задолженность (платежи по которой ожидаются более, чем через 12 месяцев после отчетной даты) и прочие оборотные активы

А3 = Запасы + НДС + Прочие оборотные активы  
или А3 = стр. 1210 + стр. 1220 + стр. 1260

---

*A4. Трудно реализуемые активы* – статьи  
раздела I актива баланса –  
внеоборотные активы

A4 = Внеоборотные активы

или A4 = стр. 1100

# Пассивы баланса группируются по степени срочности их оплаты

---

П1 = Кредиторская задолженность  
или П1 = стр. 1520

П2. *Краткосрочные пассивы* – это краткосрочные заемные средства

или П2 = стр. 1510 + 1550

---

ПЗ. *Долгосрочные пассивы* – это статьи баланса, относящиеся к V и VI разделам, т. е. долгосрочные кредиты и заемные средства, а также доходы будущих периодов, резервы предстоящих расходов и платежей.

или ПЗ = стр. 1400 + стр. 1530 + стр. 1540

---

П4. *Постоянные пассивы или устойчивые*  
– это статьи III раздела баланса  
«Капитал и резервы».

П4 = Капитал и резервы (собственный  
капитал организации)

или П4 = стр. 1300

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

$$A1 \geq П1;$$

$$A2 \geq П2;$$

$$A3 \geq П3;$$

$$A4 \leq П4.$$

# Анализ ликвидности баланса

## предприятия

АКТИВ	2010	2011	ПАССИВ	2010	2011	Платежный излишек или недостаток (+; -)	
1	2	3	4	5	6	7=2-5	8=3-6
Наиболее ликвидные активы (А1)	429	763	Наиболее срочные обязательства (П1)	16134	18822	-15705	-18059
Быстрореализуемые активы (А2)	12814	15290	Краткосрочные пассивы (П2)	-	-	+12814	+15290
Медленно реализуемые активы (А3)	1614	2130	Долгосрочные пассивы (П3)	-	-	+1614	+2130
Труднореализуемые активы (А4)			Постоянные пассивы (П4)				
БАЛАНС			БАЛАНС				

# Коэффициенты ликвидности

---

## 1. Общий показатель платежеспособности

$$\square L1 = (A1 + 0,5A2 + 0,3A3) / (П1 + 0,5П2 + 0,3П3).$$

$$\square L1 \geq 1.$$

## *2. Коэффициент абсолютной ликвидности*

---

- $L2 = A1 / (П1 + П2)$ .
- $L2 \geq 0,1-0,7$  (зависит от отраслевой принадлежности организации)
- Показывает, какую часть краткосрочной задолженности организация может погасить в ближайшее время за счет денежных средств и приравненных к ним финансовым вложениям.

### *3. Коэффициент “критической оценки”*

---

- $L3 = (A1 + A2) / (П1 + П2)$ .
- $L3 = 0,7-0,8$  (допустимое),  $L3 = 1$  (желательно)
- Показывает, какая часть краткосрочных обязательств организации может быть немедленно погашена за счет денежных средств, средств в краткосрочных ценных бумагах, а также поступлений по расчетам.

## 4. Коэффициент текущей ликвидности

---

- $L4 = \text{стр. 1200} / (\text{П1} + \text{П2})$ .
- Необходимое значение 1,5; оптимальное  $L4 = 2,0-3,5$
- Показывает, какую часть текущих обязательств по кредитам и расчетам можно погасить, мобилизовав все оборотные средства.

## *5. Коэффициент маневренности функционирующего капитала*

---

- $L5 = (\text{стр. 1210} + \text{стр. 1220}) / (\text{стр. 1200} - \text{стр. 1510} - \text{стр. 1520} - \text{стр. 1530} - \text{стр. 1550})$ .
- Уменьшение этого показателя в динамике указывает на положительный эффект.
- Этот коэффициент показывает, какая часть функционирующего капитала обездвижена в производственных запасах и долгосрочной дебиторской задолженности.

## *6. Доля оборотных средств в активах*

---

- $L6 = \text{стр. } 1200 / \text{стр. } 1600$
- $L6 \geq 0,5$

## *7. Коэффициент обеспеченности собственными средствами*

---

- $L7 = (\text{стр. 1300} - \text{стр. 1100}) / \text{стр. 1200}$
- $L7 \geq 0,1$  (чем больше, тем лучше)
- Этот коэффициент характеризует наличие собственных оборотных средств у организации, необходимых для ее текущей деятельности.

# Анализ ликвидности

---

Показатель	2013	2014	Изменение	Оптимальное значение
<i>Коэффициент абсолютной ликвидности L1</i>				
<i>Коэффициент абсолютной ликвидности L2</i>				

# Чистые активы предприятия

---

$$\text{ЧА} = (\text{стр.1600}-\text{ЗУ})-(\text{стр.1400}+\text{стр.1500}-\text{стр.1530})$$

где ЗУ – задолженность участников (учредителей) по взносам в уставный капитал (в Балансе отдельно не выделяется и отражается в составе краткосрочной дебиторской задолженности").

Показатель чистых активов - ключевой показатель деятельности любой коммерческой организации. Чистые активы организации должны быть как минимум положительные. Отрицательные чистые активы – признак несостоятельности организации, говорящий о том, что фирма полностью зависит от кредиторов и не имеет собственных средств.

Чистые активы должны быть не просто положительные, но и превышать уставный капитал организации. Это значит, что в ходе своей деятельности организация не только не растратила первоначально внесенные собственником средства, но и обеспечила их прирост. Чистые активы меньше уставного капитала допустимы только в первый года работы вновь созданных предприятий. В последующие годы, если чистые активы станут меньше уставного капитала, гражданский кодекс и законодательство об акционерных обществах требует снизить уставный капитал до величины чистых активов. Если у организации уставный капитал и так на минимальном уровне, ставится вопрос о дальнейшем ее существовании.

# Определение характера финансовой устойчивости организации

---

1. Коэффициент капитализации (плечо финансового рычага)

$U1 = \text{Заемный капитал} / \text{Собственный капитал}$

или  $U1 = (\text{стр. 1400} + \text{стр. 1500}) / \text{стр. 1300}$

Показывает, сколько заемных средств организация привлекла на 1 руб. вложенных в активы собственных средств

$U1 = \text{не выше } 1,5$

## 2. Коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования

---

$$U2 = (\text{Собственный капитал} - \text{Внеоборотные активы}) / \text{Оборотные активы}$$

$$\text{или } U2 = (\text{стр. 1300} - \text{стр. 1100}) / \text{стр. 1200}$$

Нижняя граница 0,1; оптимальное  $U2 \geq 0,5$

Показывает, какая часть оборотных активов финансируется за счет собственных источников

### 3. Коэффициент финансовой независимости (автономии)

---

$U3 = \text{Собственный капитал} / \text{Валюта баланса}$

или  $U3 = \text{стр. 1300} / \text{стр. 1700}$   
 $0,4 \leq U3 \leq 0,6$

Показывает удельный вес собственных средств в общей сумме источников финансирования

## 4. Коэффициент финансирования

---

$U4 = \text{Собственный капитал} / \text{Заемный капитал}$

или  $U4 = \text{стр. 1300} / (\text{стр. 1400} + \text{стр. 1500})$

$U4 \geq 0,7$ ; оптимальное 1,5

Показывает, какая часть деятельности финансируется за счет собственных, а какая – за счет заемных средств.

## 5. Коэффициент финансовой устойчивости

---

$U5 = (\text{Собственный капитал} + \text{Долгосрочные обязательства}) / \text{Валюта баланса}$

или  $U5 = (\text{стр. 1300} + \text{стр. 1400}) / \text{стр. 1700}$

$$U5 \geq 0,6$$

Показывает, какая часть актива финансируется за счет устойчивых источников

# Значения коэффициентов, характеризующих финансовую устойчивость

Показатели	Оптимальное значение	2013	2014
Коэффициент капитализации (U1)	не выше 1,5		
Коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования (U2)	0,1; оптимальное $U2 \geq 0,5$		
Коэффициент финансовой независимости (U3)	$0,4 \leq U3 \leq 0,6$		
Коэффициент финансирования (U4)	$U4 \geq 0,7$ ; оптимальное 1,5		
Коэффициент финансовой устойчивости (U5)	$U5 \geq 0,6$		

## Виды источников запасов и затрат

Финансовые показатели	2014	2015	Изменения за 2014-2015
1. Капитал и резервы			
2. Необоротные активы			
3 Долгосрочные обязательства			
4. Наличие собственных оборотных средств (СОС) (стр.1 – стр.2)			
5. Наличие собственных оборотных средств и доли срочных заемных источников (стр.3+стр.4)			
6. Текущие обязательства			
7.Общая величина основных источников формирования запасов и затрат (стр.5 +стр.6)			
8. Запасы и затраты			
9. Излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств (стр.4 –стр.8)			
10. Излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств и долгосрочных заемных источников (стр.5-стр.8)			
11. Излишек (+) или недостаток (-) общей величины основных источников формирования запасов и затрат (стр.7 – стр.8)			

## • Возможно выделение четырех типов финансовых ситуаций:

---

Абсолютная устойчивость финансового состояния. Этот тип ситуации встречается крайне редко, представляет собой крайний тип финансовой устойчивости и отвечает следующим условиям:  $\Phi_c \geq 0; \Phi_T \geq 0; \Phi_o \geq 0; S = \{1,1,1\}$ . Финансовое состояние характеризуется излишком источников формирования собственных оборотных средств над фактической величиной запасов и затрат. Встречается редко и представляет крайний тип финансовой устойчивости.

Нормальная устойчивость финансового состояния, которая гарантирует платежеспособность:  $\Phi_c < 0; \Phi_T \geq 0; \Phi_o \geq 0; S = \{0,1,1\}$ . Этот тип устойчивости обеспечивает финансирование запасов и затрат суммой собственных оборотных средств и долгосрочных заемных источников.

Неустойчивое финансовое состояние, сопряженное с нарушением платежеспособности, но при котором все же сохраняется возможность восстановления равновесия за счет пополнения источников собственных средств за счет сокращения дебиторской задолженности, ускорения оборачиваемости запасов:  $\Phi_c < 0; \Phi_T < 0; \Phi_o \geq 0; S = \{0,0,1\}$ .

Кризисное финансовое состояние, при котором предприятие на грани банкротства, поскольку в данной ситуации денежные средства, краткосрочные ценные бумаги и дебиторская задолженность не покрывают даже его кредиторской задолженности:  $\Phi_c < 0; \Phi_T < 0; \Phi_o < 0; S = \{0,0,0\}$ .

# Коэффициенты деловой активности

---

Коэффициент общей оборачиваемости капитала  
(ресурсоотдача)

$d1 = \text{выручка от продажи} / \text{среднегодовая}$   
 $\text{стоимость активов}$

$d1 = \text{стр. 2110 (ф.№2)} / (\text{стр. 1100} + \text{стр. 1200}) (\text{ф.}$   
 $\text{№1})$

Показывает эффективность использования  
имущества. Отражает скорость оборота (в  
количестве оборотов за период всего капитала  
организации)

# Коэффициент оборачиваемости оборотных средств

---

$d2 = \text{выручка от продажи} / \text{среднегодовая стоимость оборотных активов}$

$$d2 = \frac{\text{стр. 2110 (ф.№2)}}{\text{стр. 1200 (ф.№1)}}$$

Показывает скорость оборота всех оборотных средств организации (как материальных, так и денежных)

# Коэффициент отдачи собственного капитала

---

$d5 = \text{выручка от продажи} / \text{средняя стоимость собственного капитала}$   
 $= \text{стр. 2110 (ф.№2)} / \text{стр. 1300 (ф.№1)}$

Показывает скорость оборота собственного капитала. Сколько рублей выручки приходится на 1 рубль вложенного собственного капитала

# Оборачиваемость материальных средств (запасов)

---

$$d_6 = (\text{средняя стоимость запасов} \times t) / \text{выручка от продаж}$$
$$d_6 = (\text{стр. 1210 (ф. №1)} * t) / \text{стр. 2110 (ф. №2)}$$

Показывает, за сколько в среднем дней оборачиваются запасы в анализируемом периоде

# Оборачиваемость денежных средств

---

$$d7 = (\text{средняя стоимость денежных средств} \times t) / \text{выручка от продаж}$$
$$d7 = (\text{стр. 1250 (ф.№1)} * t) / \text{стр. 2110 (ф.№2)}$$

Показывает срок оборота денежных средств

# Срок погашения дебиторской задолженности

---

$d9 = (\text{средняя стоимость дебиторской задолженности} \times t) / \text{выручка от продаж}$   
 $d9 = (1230 (\text{ф.№1}) * t) / \text{стр. 2110 (ф.№2)}$

Показывает, за сколько в среднем дней погашается дебиторская задолженность организации

# Срок погашения кредиторской задолженности

---

$$d_{11} = (\text{средняя стоимость кредиторской} \\ \text{задолженности} * t) / \text{выручка от} \\ \text{продаж} \\ d_{11} = (\text{стр. 1520 (ф.№1)} * t) / \\ \text{стр. 2110 (ф.№2)}$$

Показывает средний срок возврата долгов  
организации по текущим обязательствам

# Фондоотдача

---

- ▣  $d4 = \text{выручка от продажи} / \text{средняя стоимость основных средств}$
- ▣  $d4 = \text{стр. 2110 (ф.№2)} /$
- ▣  $\text{стр. 1150 (ф.№1)}$
- ▣ Показывает эффективность использования только основных средств организации

# Показатели деловой активности

Показатель	2013	2014	Изменение (+;-)
Коэффициенты деловой активности			
Коэффициент оборачиваемости оборотных средств			
Коэффициент отдачи собственного капитала			
Оборачиваемость материальных средств (запасов)			
Оборачиваемость денежных средств			
Срок погашения дебиторской задолженности			
Срок погашения кредиторской задолженности			
Фондоотдача			

# Анализ уровня и динамика финансовых результатов по данным отчетности

---

1. Абсолютное отклонение:

$$\pm \Delta П = П1 - П0,$$

где П0 – прибыль базисного периода;

П1 - прибыль отчетного периода;

ΔП – изменение прибыли

2. Темп роста:

$$\text{Темп роста} = (П1 / П0) * 100\%.$$

3. Уровень каждого показателя относительно выручки от продажи (в %):

$$\text{Уровень каждого показателя относительно выручки от продажи} = (П1 / П0) * 100\%.$$

Показатели рассчитываются в базисном и отчетном периодах.

4. Изменение структуры:

$$\pm \Delta У = УП1 - УП0,$$

(уровень отчетного периода – уровень базисного периода).

# Анализ прибыли

Наименование статьи	2014	2015	Абсолютные показатели	Относительные показатели		
			2014-2015	2014	2015	Изменение 2014-2015

## Коэффициент отношение долга к EBITDA

- – это показатель долговой нагрузки на организации, ее способности погасить имеющиеся обязательства (платежеспособности). В качестве показателя поступления средств, необходимых для расчета по долгам организации, в данном случае используется показатель EBITDA – прибыль до вычета процентов, налогов и амортизации. Считается, что из показателей финансовых результатов EBITDA более-менее точно характеризует приток денежных средств (точный приток можно узнать только по отчету о движении денежных средств).
- Коэффициент рассчитывается по следующей формуле:

### **Совокупные обязательства / EBITDA**

- Совокупные обязательства включают как долгосрочную, так и краткосрочную задолженность, информацию о которой можно получить из пассива бухгалтерского баланса организации.

#### **Нормальное значение**

- Показатель отношения долга к EBITDA – достаточно популярный среди аналитиков коэффициент, очищенный от влияния неденежных статей (амортизации). При нормально финансовом состоянии организации, значение данного коэффициента не должно превышать 3. Если значение коэффициента превышает 4-5, это говорит о слишком большой долговой нагрузке на предприятие и вероятных проблемах с погашением своих долгов. Для предприятий с таким высоким значение коэффициента проблематично привлечь дополнительные заемные средства.

Коэф. EBIT - **EBIT** (Earnings Before Interest and Taxes) – прибыль до вычета процентов и налогов. Данный показатель финансового результата организации является промежуточным, между валовой и чистой прибылью.

---

□ Отражает прибыльность продаж компании без учета затрат на проценты по кредитам и выплату налога на прибыль.

(EBITDA (прибыль до вычета процентов, налогов и амортизации) / Объем продаж)\*100

□ Нормальным считается как минимум положительное значение EBIT. Однако оно еще не гарантирует итоговую прибыль – после вычитания процентов (особенно, если у организации большое долговое бремя) может получиться убыток.

# Коэф. ЕВТ -

---

- ЕВТ - Прибыль до налогообложения
- Формула для расчета

$(\text{Прибыль до налогообложения} / \text{Выручка}) * 100$

# Коэффициент чистой прибыли

---

- Рассчитывается как отношение чистой прибыли к объему выручки.
- Фактически это показатель чистой рентабельности, позволяющий судить, насколько эффективной с экономической точки зрения является компания.

# Отдача на активы (до налогов)

---

- Коэффициент показывает способность организации генерировать прибыль без учета структуры его капитала (финансового левеиджа), качество управления активами.
- **Расчет (формула)**
- Рентабельность активов (до уплаты налогов) рассчитывается делением операционной прибыли (как правило, за год) на величину всех активов (т.е сальдо баланса организации):  
**Рентабельность активов = Операционная прибыль / Активы**
- В результате расчета получается величина операционной прибыли с каждого рубля вложенного в активы организации. Часто, чтобы получить более наглядное, процентное соотношение в формуле используют умножение на 100. В этом случае показатель также можно интерпретировать как "сколько копеек приносит каждый рубль, вложенный в активы организации".
- Для более точных расчетов в качестве показателя "Активы" берется не значение на конкретную дату, а среднее арифметическое значение – активы на начало года плюс активы на конец года делят на 2.

# Отдача на активы

- ▣ **Рентабельность активов (return on assets, ROA)** – финансовый коэффициент, характеризующий отдачу от использования всех активов организации. Коэффициент показывает способность организации генерировать прибыль без учета структуры его капитала (финансового левериджа), качество управления активами.
- ▣ **Расчет (формула)**
- ▣ Рентабельность активов рассчитывается делением чистой прибыли (как правило, за год) на величину всех активов (т.е. сальдо баланса организации):  
**Рентабельность активов = Чистая прибыль / Активы**
- ▣ В результате расчета получается величина чистой прибыли с каждого рубля вложенного в активы организации. Часто, чтобы получить более наглядное, процентное соотношение в формуле используют умножение на 100. В этом случае показатель также можно интерпретировать как "сколько копеек приносит каждый рубль, вложенный в активы организации".
- ▣ Для более точных расчетов в качестве показателя "Активы" берется не значение на конкретную дату, а среднее арифметическое значение – активы на начало года плюс активы на конец года делят на 2.
- ▣ Рентабельность активов сильно зависит от отрасли, в которой работает предприятие. Для капиталоемких отраслей (таких, как например железнодорожный транспорт или электроэнергетика) этот показатель будет ниже. Для компаний сферы услуг, не требующих больших капитальных вложений и вложений в оборотные средства, рентабельность активов будет выше.

## Отдача на собственный капитал (до налогов)

- Рентабельность собственного капитала рассчитывается делением операционной прибыли (обычно, за год) на собственный капитал организации:
- 

**Рентабельность собственного капитала = Операционная прибыль / Собственный капитал**

- Для получения результата в виде процента, указанное отношение часто умножают на 100.
- Более точный расчет подразумевает использование средней арифметической величины собственного капитала за тот период, за который берется чистая прибыль (как правило, за год) – к собственному капиталу на начало периода прибавляют собственный капитал на конец периода и делят на 2.

## Отдача на собственный капитал (после налогов)

- ▣ **Рентабельность собственного капитала** (return on equity, ROE) – показатель чистой прибыли в сравнении с собственным капиталом организации. Это ~~важнейший финансовый показатель отдачи для любого инвестора, собственника~~ бизнеса, показывающий, насколько эффективно был использован вложенный в дело капитал.
- ▣ Рентабельность собственного капитала рассчитывается делением чистой прибыли (обычно, за год) на собственный капитал организации:

**Рентабельность собственного капитала = Чистая прибыль / Собственный капитал**

- ▣ Для получения результата в виде процента, указанное отношение часто умножают на 100.
- ▣ Более точный расчет подразумевает использование средней арифметической величины собственного капитала за тот период, за который берется чистая прибыль (как правило, за год) – к собственному капиталу на начало периода прибавляют собственный капитал на конец периода и делят на 2.
- ▣ По усредненным статистическим данным рентабельность собственного капитала составляем примерно 10-12% (в США и Великобритании). Для инфляционных экономик, таких как российская, показатель должен быть выше. Главным сравнительным критерием при анализе рентабельности собственного капитала выступает процент альтернативной доходности, которую мог бы получить собственник, вложив свои деньги в другой бизнес. Например, если банковский депозит может принести 10% годовых, а бизнес приносит лишь 5%, то может встать вопрос о целесообразности дальнейшего ведения такого бизнеса.



# Двухфакторная

МОДЕЛЬ

## Альтмана

---

□  $Z = -0,3877 - 1,0736K_{\text{ТЛ}} + 0,0579K_{\text{ЗС}}$ ,

где  $K_{\text{ТЛ}}$  — коэффициент текущей ликвидности;

$K_{\text{ЗС}}$  — коэффициент капитализации.

□ Интерпретация результатов:

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

$Z = 0$  — вероятность банкротства равна 50%;

$Z > 0$  — вероятность банкротства больше 50% и возрастает по мере увеличения рейтингового числа  $Z$ .

## Z-счета Альтмана.

---

- **$Z = 1,2 K_1 + 1,4 K_2 + 3,3 K_3 + 0,6 K_4 + K_5$ ,**
- где  $K_1$  - оборотный капитал/сумма активов;
- $K_2$  - нераспределенная прибыль/сумма активов;
- $K_3$  - операционная прибыль/сумма активов;
- $K_4$  - рыночная стоимость акций/сумма задолженности;
- $K_5$  - выручка/сумма активов.

# Z дается оценка вероятности банкротства предприятия по следующей шкале

---

Значение	Вероятность наступления
$Z \leq 1,8$	очень высокая
$1,8 < Z \leq 2,7$	Высокая
$2,7 < Z \leq 2,9$	Возможная
$Z > 2,9$	очень низкая

## Модель Романа Лиса для оценки финансового состояния.

---

□  **$Z = 0,063 X_1 + 0,092 X_2 + 0,057 X_3 + 0,001 X_4.$**

- где  $X_1$  - оборотный капитал / сумма активов;
- $X_2$  - операционная прибыль / сумма активов;
- $X_3$  - нераспределенная прибыль / сумма активов;
- $X_4$  - собственный капитал / заемный капитал.
- Предельное значение для этой модели равняется 0,037.

## Оценка финансового состояния предприятия по показателям У. Бивера.

Показатели	Расчет	Значение показателей		
		Благополучного предприятия	За 5 лет банкротства	За 1 год до банкротства
1. Коэффициент Бивера	$(\text{Чистая прибыль} - \text{амортизация}) / (\text{долгосрочные обязательства} + \text{краткосрочные обязательства})$	00,4-0,45	00,17	-0,15
2. Рентабельность активов	$(\text{Чистая прибыль} / \text{активы}) \times 100\%$	6-8	4	-22
3. Финансовый леверидж	$(\text{Долгосрочные обязательства} + \text{краткосрочные обязательства}) / \text{активы} \times 100\%$	$\geq 37$	$\geq 50$	$\geq 80$
4. Коэффициент покрытия активов чистым оборотным капиталом	$(\text{Собственный капитал} - \text{внеоборотные активы}) / \text{оборотные активы}$	$\geq 0.4$	$\geq 0,3$	0,06
5. Коэффициент покрытия	$\text{Оборотные активы} / \text{краткосрочные обязательства}$	$\geq 3,2$	$\geq 2$	$\geq 1$

# R-модель прогноза риска банкротства

---

- **$R = 8,38 K1 + K2 + 0.054 K3 + 0,63 K4$ ,**
- где  $K1$  - оборотный капитал/актив;
- $K2$  - чистая прибыль/собственный капитал;
- $K3$  - выручка от реализации/активы;
- $K4$  - чистая прибыль/интегральные затраты. ( $K4$  – интегральные затраты – включает данные Отчета о прибылях и убытках (форма № 2), в частности: себестоимость; коммерческие расходы; управленческие расходы)

# *Общая оценка вероятности банкротства предприятия*

---

Значение R (коэффициент возможности банкротства)	Вероятность банкротства, %
Меньше 0	Максимальная (90-100)
0-0,18	Высокая (60-80)
0,18-0,32	Средняя (35-50)
0,32-0,42	Низкая (15-20)
Большее 0,42	Минимальная (до 10)

# Прогнозная модель Таффлера

---

- **$Z = 0,53 X_1 + 0,13 X_2 + 0,18 X_3 + 0,16 X_4$ ,**
- где  $X_1$  - операционная прибыль / краткосрочные обязательства;
- $X_2$  - оборотные активы / сумма обязательств;
- $X_3$  - краткосрочные обязательства / сумма активов;
- $X_4$  - выручка / сумма активов.
- Если величина Z-счета больше 0,3, это свидетельствует, что у фирмы неплохие долгосрочные перспективы, а если меньше 0,2, то банкротство более чем вероятно.

# Группировка предприятий по критериям оценки финансового состояния.

Показатель	Границы классов согласно критериям					
	I класс, балл	II класс, балл	III класс, балл	IV класс, балл	V класс, балл	VI класс, балл
<b>Коэффициент абсолютной ликвидности</b>	0,25 и выше -20	0,2-16	0,15-12	0,1-8	0,05-4	Менее 0,05-0
<b>Коэффициент быстрой ликвидности</b>	1,0 и выше -18	0,9-15	0,8-12	0,7-9	0,6-6	Менее 0,5-0
<b>Коэффициент текущей ликвидности</b>	2,0 и выше -16,5	1,9÷1,7-15÷12	1,6÷1,4-10,5÷7,5	1,3÷1,1-6÷3	1,0-1,5	Менее 1,0-0
<b>Коэффициент финансовой независимости</b>	0,6 и выше -17	0,59÷0,54-15÷12	0,53÷0,43-11,4÷7,4	0,42÷0,41-6,6÷1,8	0,4-1	Менее 0,4-0
<b>Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами</b>	0,5 и выше -15	0,4-12	0,3-9	0,2-6	0,1-3	Менее 0,1 -0
<b>Коэффициент обеспеченности запасов собственным капиталом</b>	1,0 и выше — 15	0,9-12	0,8-9,0	0,7-6	0,6-3	Менее 0,5-0
<b>Минимальное значение границы</b>	100	85-64	63,9-56,9	41,6-28,3	18	-

# **Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами**

---

□ *Собственные оборотные средства*

□ *=-----*

□ *Оборотные активы*

□ *> 0,1-0,5*

□ **Коэффициент обеспеченности запасов собственным капиталом**

□ (Собственный капитал + Долгосрочные обязательства - Внеоборотные активы) /  
Запасы = (Стр. 1300 Форма 1 + Стр. 1400 Форма 1 - Стр. 1100 Форма 1) /  
Стр. 1210 Форма 1

- 
- I класс - предприятия с хорошим запасом финансовой устойчивости, позволяющем быть уверенным в возврате заемных средств;
  - II класс - предприятия, демонстрирующие некоторую степень риска по задолженности, но еще не рассматриваются как рискованные;
  - III класс - проблемные предприятия. Здесь вряд ли существует риск потери средств, но полное получение процентов представляется сомнительным;
  - IV класс - предприятия с высоким риском банкротства даже после принятия мер по финансовому оздоровлению. Кредиторы рискуют потерять свои средства и проценты;
  - V класс - предприятия высочайшего риска, практически несостоятельные.