

ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ
УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
ИРКУТСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ АГРАРНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
ИМЕНИ А.А.ЕЖЕВСКОГО

Монгуш Ю.Д.

Институт экономики, управления и прикладной информатики

Кафедра финансов, бухгалтерского учета и анализа

Методы прогнозирования банкротства организации

Учебная программа для практических занятий и самостоятельной работы
студентов специальности 38.05.01 – «Экономическая безопасность»
очного и заочного обучения

УДК 005.334.4(075.8)
М77

Рассмотрено и рекомендовано к изданию на заседании кафедры финансов, бухгалтерского учета и анализа (протокол № 6 от 18.01.2022 г.) и методической комиссией Института экономики, управления и прикладной информатики Иркутского ГАУ (протокол №1 от 28.01.2022 г.).

Рецензент: к.э.н., доцент М.Ф. Тяпкина

Монгуш Ю. Д. Учебная программа по дисциплине «Методы прогнозирования банкротства организации» для практических занятий и самостоятельной работы студентов специальности 38.05.01 – экономическая безопасность очного и заочного обучения. – Иркутск: Изд-во Иркутского ГАУ, 2022. – 64 с.

Учебная программа по дисциплине «Методы прогнозирования банкротства организации» предназначено для студентов специальности 38.05.01– Экономическая безопасность и включает методики прогнозирования вероятности банкротства, позволяющие решать прикладные задачи антикризисного управления или по оценки текущего финансово-хозяйственного состояния и эффективности деятельности организаций. Учебное пособие предназначено в помощь студентам специальности 38.05.01– Экономическая безопасность. Методы прогнозирования банкротства организаций проиллюстрированы на сквозном примере в лекционном курсе данной дисциплины.

© Монгуш Ю.Д., 2022
© Иркутский государственный
аграрный университет, 2022

СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	4
ТЕМА 1. ОСНОВЫ МЕТОДОВ ПРОГНОЗИРОВАНИЯ БАНКРОТСТВА ОРГАНИЗАЦИИ	6
ТЕМА 2. ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ КАК ОСНОВА ПРОГНОЗИРОВАНИЯ БАНКРОТСТВА	17
2.1 Финансовая отчетность организации как информационная база прогнозирования банкротства	18
2.2. Анализ доходов и расходов. Анализ прибыли и рентабельности продаж.	21
2.3. Анализ деловой активности.....	25
2.4. Анализ платежеспособности и финансовой устойчивости	34
2.4.1. Группировка балансовых статей для оценки ликвидности баланса ...	34
2.4.2. Анализ относительных коэффициентов ликвидности	35
2.4.3. Расчет коэффициентов, характеризующих общую финансовую устойчивость	36
ТЕМА 3. КАЧЕСТВЕННЫЕ МЕТОДЫ ПРОГНОЗИРОВАНИЯ БАНКРОТСТВА	41
3.1 Метод балльной оценки – показатель Аргенти	41
3.2 Двухуровневая система показателей прогнозирования банкротства В.В.Ковалева.....	45
ТЕМА 4. КОЛИЧЕСТВЕННЫЕ МЕТОДЫ ПРОГНОЗИРОВАНИЯ БАНКРОТСТВА	48
4.1 Метод У. Бивера.....	48
4.2 Z – счет Э. Альтмана	49
4.3 Методика Р.С. Сайфуллина и Г.Г. Кадыкова.....	51
4.4 Модель Р. Таффлера и Г. Тишоу	52
4.5 Модель Ж. Конана и М. Голдера.....	53
4.6 Модель Иркутской государственной экономической академии	55
4.7 Метод Шеремета А.Д и Сайфулина Р.С.	56
ТЕМА 5. РАЗРАБОТКА МЕРОПРИЯТИЙ И ПРОГНОЗИРОВАНИЕ ПОКАЗАТЕЛЕЙ	59
Вопросы к экзамену	61
СПИСОК РЕКОМЕНДУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ	62

ВВЕДЕНИЕ

На современном этапе развития российской экономики выявление неблагоприятных тенденций развития организаций, прогнозирование банкротства приобретают первостепенное значение. Вместе с тем, методик, позволяющих с достаточной степенью достоверности прогнозировать неблагоприятный исход, практически нет.

Предсказание банкротства как самостоятельная проблема возникла в передовых капиталистических странах (и в первую очередь, в США) сразу после окончания второй мировой войны. Этому способствовал рост числа банкротств в связи с резким сокращением военных заказов, неравномерность развития организаций, процветание одних и разорение других. Естественно, возникла проблема возможности априорного определения условий, ведущих организации к банкротству.

Вначале этот вопрос решался на эмпирическом, чисто качественном уровне и, естественно, приводил к существенным ошибкам. Первые серьезные попытки разработать эффективную методику прогнозирования банкротства относятся к 60-м гг. и связаны с развитием компьютерной техники.

Известны два основных подхода к предсказанию банкротства. Первый базируется на финансовых данных и включает оперирование некоторыми коэффициентами: приобретающим все большую известность Z-коэффициентом Альтмана (США), коэффициентом Р. Таффлера, (Великобритания), и другими, а также умение «читать баланс». Второй исходит из данных по обанкротившимся компаниям и сравнивает их с соответствующими данными исследуемой компании.

Первый подход, бесспорно эффективный при прогнозировании банкротства, имеет три существенных недостатка. Во-первых, компании, испытывающие трудности, всячески задерживают публикацию своих отчетов, и, таким образом, конкретные данные могут годами оставаться недоступными. Во-вторых, даже если данные и сообщаются, они могут оказаться "творчески обработанными". Для компаний в подобных обстоятельствах характерно стремление обелить свою деятельность, иногда доводящее до фальсификации. Требуется особое умение, присущее даже не всем опытным исследователям, чтобы выделить массивы подправленных данных и оценить степень завуалированности. Третья трудность заключается в том, что некоторые соотношения, выведенные по данным деятельности компании, могут свидетельствовать о неплатежеспособности в то время, как другие - давать основания для заключения о стабильности или даже некотором улучшении. В таких условиях трудно судить о реальном состоянии дел.

Второй подход основан на сравнении признаков уже обанкротившихся компаний с таковыми же признаками "подозрительной" компании. За последние 50 лет опубликовано множество списков обанкротившихся компаний. Некоторые из них содержат их описание по десяткам показателей. К сожалению, большинство списков не упорядочивают эти данные по степени важности и ни в одном не

проявлена забота о последовательности. Попыткой компенсировать эти недостатки является метод балльной оценки (А-счет Аргенти).

В отличие от описанных «количественных» подходов к предсказанию банкротства в качестве самостоятельного можно выделить "качественный" подход, основанный на изучении отдельных характеристик, присущих бизнесу, развивающемуся по направлению к банкротству. Если для исследуемого предприятия характерно наличие таких характеристик, можно дать экспертное заключение о неблагоприятных тенденциях развития.

Прежде чем переходить непосредственно к описанию методик, реализующих эти подходы, необходимо четко уяснить, что именно мы собираемся предсказывать. Общепринятым является мнение, что банкротство и кризис на предприятии - понятия синонимичные; банкротство, собственно, и рассматривается как крайнее проявление кризиса. В действительности же дело обстоит иначе - предприятие подвержено различным видам кризисов (экономическим, финансовым, управленческим) и банкротство - лишь один из них.

Во всем мире под банкротством принято понимать финансовый кризис, то есть неспособность фирмы выполнять свои текущие обязательства. Помимо этого, фирма может испытывать экономический кризис (ситуация, когда материальные ресурсы компании используются неэффективно) и кризис управления (неэффективное использование человеческих ресурсов, что часто означает также низкую компетентность руководства и, следовательно, неадекватность управленческих решений требованиям окружающей среды). Соответственно, различные методики предсказания банкротства, как принято называть их в отечественной практике, на самом деле, предсказывают различные виды кризисов. Именно поэтому оценки, получаемые при их помощи, нередко столь сильно различаются. Видимо, все эти методики вернее было бы назвать кризис-прогнозами (К-прогнозами).

Другое дело, что любой из обозначенных видов кризисов может привести к коллапсу, смерти предприятия. В этой связи, понимая механизм банкротства как юридическое признание такого коллапса, данные методики условно можно назвать методиками предсказания банкротства. Представляется, однако, что ни одна из них не может претендовать на использование в качестве универсальной именно по причине "специализации" на каком-либо одном виде кризиса. Поэтому кажется целесообразным отслеживание динамики изменения результирующих показателей по нескольким из них. Выбор конкретных методик, очевидно, должен диктоваться особенностями отрасли, в которой работает предприятие. Более того, даже сами методики могут и должны подвергаться корректировке с учетом специфики отраслей.

ТЕМА 1. ОСНОВЫ МЕТОДОВ ПРОГНОЗИРОВАНИЯ БАНКРОТСТВА ОРГАНИЗАЦИИ

Банкротство организации – это результат негативного влияния разнообразных внешних и внутренних факторов развития организации в рыночных условиях.

Банкротство является результатом развития кризисного финансового состояния организации, когда она проходит путь от эпизодической до устойчивой неспособности удовлетворить требования кредиторов, в том числе по взаимоотношениям с бюджетом.

Мировая практика банкротства показала, что угроза финансовой нестабильности организаций возникает в среднем на 25–30 % из-за внешних факторов и на 70–75 % из-за внутренних, связанных с неумелым, нерациональным управлением. При этом в развитых зарубежных странах эти соотношения имеют значения: внешние факторы составляют 10–15 %, внутренние – 85–90 %, в России же данное соотношение составляет примерно по 50 %.

Банкротство проявляется как несогласованность денежных потоков (притока и оттока денег). Предприятие может стать банкротом как в условиях отраслевого роста, даже бума, так и в условиях отраслевого торможения и спада. В условиях резкого подъема отрасли возрастает конкуренция, в условиях торможения и спада падают темпы роста. Таким образом, каждой отдельной организации за темпы своего роста необходимо бороться. Во всех случаях причиной банкротства является неверная оценка руководителями ожидаемых темпов роста их организации, под которые заранее находятся источники дополнительного, как правило, кредитного финансирования.

Все методы прогнозирования опираются на некоторые предположения. Наиболее обычным является предположение стабильности: «если существующие тенденции и связи сохранятся», «если не произойдет ничего необычного». Таким образом, все методы прогнозирования, в том числе и в экономике, нацелены на поиск ретроспективных тенденций и связей. При прогнозировании банкротства этот поиск осуществляется путем сопоставления ретроспективной информации обанкротившихся и избежавших банкротства предприятий.

Выделяют две группы методов прогнозирования:

- **эвристические методы (качественные)** предполагают, что при разработке прогноза доминируют интуиция, прежний опыт, творчество и воображение, т.е. субъективные начала. К этой группе методов относятся различные методы экспертных оценок. Эвристические методы образуют так называемый качественный подход к прогнозированию банкротства. Суть качественного подхода заключается в изучении экспертом отдельных характеристик, присущих бизнесу, развивающемуся по направлению к банкротству и сравнении их с соответствующими признаками анализируемого предприятия. Если для данного предприятия характерно наличие таких

признаков, то делается субъективное экспертное заключение о высокой вероятности банкротства;

- **экономико-математические методы (количественные)**, которые предусматривают использование для формирования прогноза, полученных на основе анализа, статистических данных, предикативных моделей, т. е. объективных начал. К данной группе относят: методы экстраполяции трендов, методы регрессионного анализа, методы экономико-математического программирования и др. Экономико-математические методы составляют так называемый количественный подход к прогнозированию банкротства. Его суть заключается в определении нормативных (пороговых, критических) значений аналитических показателей или их комбинации, характеризующих финансовое состояние предприятия как благополучное. Выход фактических значений показателей за нормативные рамки означает повышение вероятности банкротства.

Таблица 1 – Основные методы прогнозирования банкротства организации

Название методов	Содержание методов
Качественные	Оптимальность отдельных функциональных систем
Количественные	Диагностика конкретных финансовых показателей

В настоящее время в теории и практике экономических исследований сформировалось множество методов диагностики кризисного состояния организаций и вероятности их банкротства. Эти методы различаются областью применения, составом показателей, точностью диагностирования и т.д. В целях ограничения данной совокупности применительно к задачам прогнозирования банкротства - считаем необходимым классифицировать их по определенным признакам, представленным в таблице 2.

Таблица 2 - Классификация методов диагностики вероятности банкротства

Признак классификации	Группы методов диагностирования
По степени формализации методического подхода	- Количественные - Качественные - Комбинированные
По характеру зависимости результативного и факторных признаков	- Детерминированные - Стохастические
По составу критериев	- Однокритериальные - Многокритериальные
По степени участия судебных органов (или по месту в арбитражном процессе)	- Методы досудебной диагностики - Методы судебной диагностики
По территориальному происхождению	- Зарубежные - Отечественные
По статусу	- Авторские - Законодательно регламентированные
По возможности практического применения к сферам деятельности организаций	- Общерекомендуемые - Специально ориентированные
По степени доступности информации	- Внутренние - Внешние
По характеру получаемой аналитической информации	- Предсказательные (предикативные) - Описательные (дескриптивные)

Так как процессу банкротства предшествует кризисное развитие организации, то необходимо для ее эффективного функционирования распознать предпосылки кризисного развития. Причин кризисного развития предприятия много, но очень важно распознать симптомы кризисного развития, чтобы своевременно использовать программы антикризисного управления, то есть спрогнозировать и предотвратить банкротство. Также нужно отметить, что кризисы на предприятии зачастую связаны с жизненным циклом организации (рис. 1), так как переход предприятия от одного состояния в другое является переломным моментом, то есть кризисным.

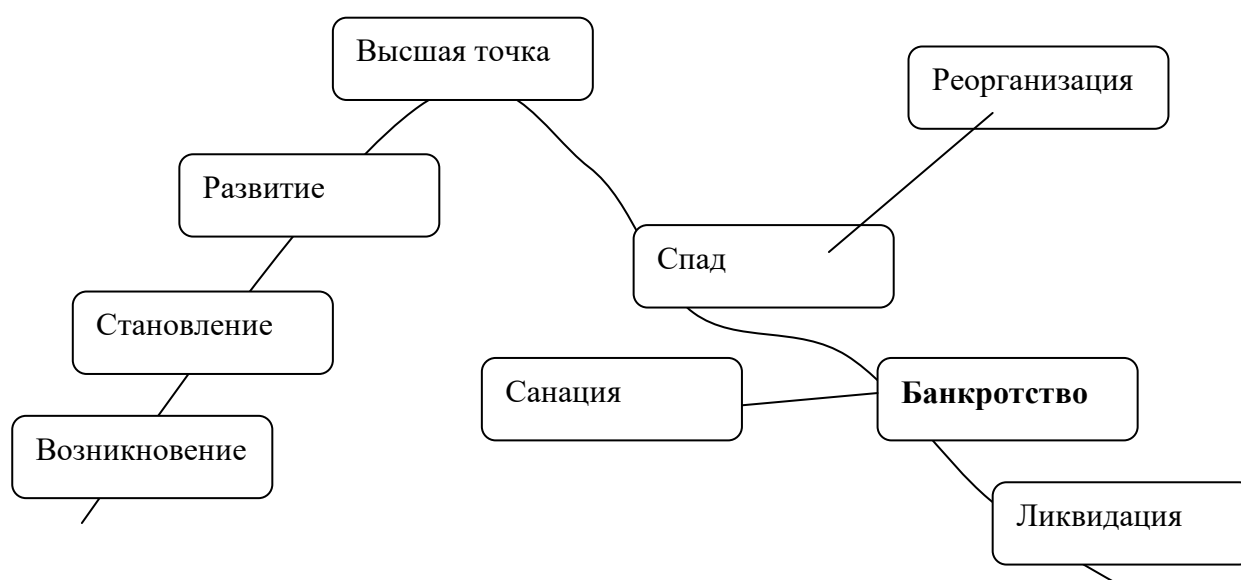
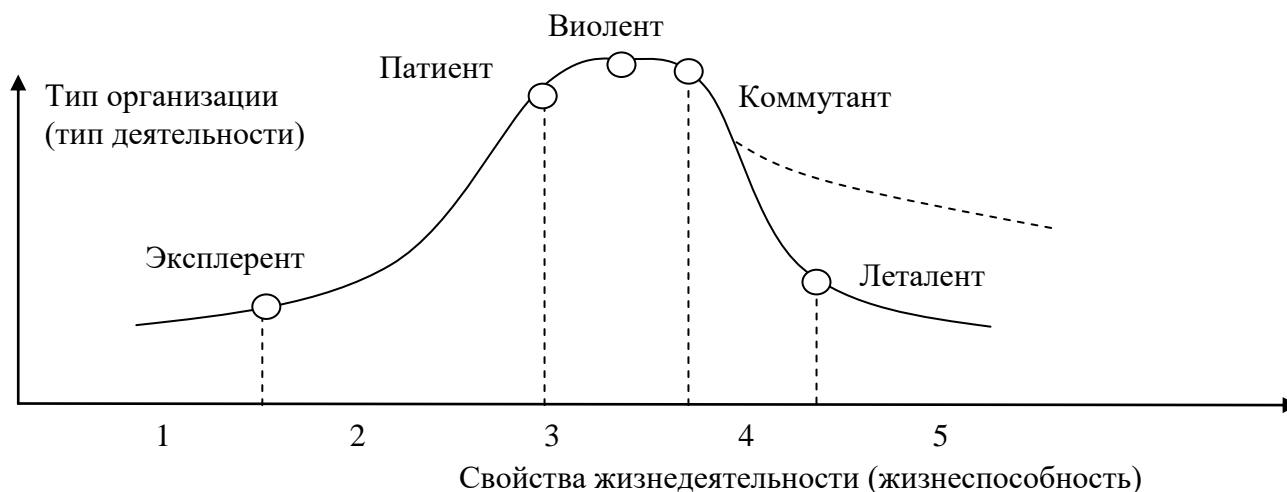


Рисунок 1 – Жизненный цикл организации

Существует множество методов выделения циклов развития организации, но наиболее распространенных является пятиэтапный цикл развития.



1	Область накопления потенциала
2	Область возрастающего развития
3	Область стабильности и опасности циклического кризиса
4	Область циклического кризиса
5	Область послекризисного состояния
—	Нормальное развитие
- - - -	Возможные тенденции кризиса

Рисунок 2 - Циклические опасности кризисов

Дать краткую характеристику каждого этапа жизненного цикла организации.

Таблица 3 – Характеристика стадий жизненного цикла организаций

Этап	Характеристика
Эксплерент	
Пациент	
Виолент	
Коммутант	
Леталент	

Многие авторы предлагают трехступенчатую систему оценки несостоятельности предприятий. Чем больше положительных ответов, тем велика вероятность наступления несостоятельности организации.

Таблица 4 - Трехступенчатая система диагностики несостоятельности организации

Ступени и их факторы		Оценка
1 ступень. Финансовая неустойчивость		
<i>При неизменности или негативном изменении критериев может пошатнуться финансовая устойчивость предприятия</i>		
1.1	увеличение кредиторской задолженности перед одними и тем же предприятиями и организациями	
1.2	отсутствие роста зарплаты	
1.3	увеличение запасов при снижении производства	
1.4	увеличение себестоимости при неизменном объеме производства	
1.5	смена руководителя или главного бухгалтера чаще одного раза в три года	
2 ступень. Относительная (несостоятельность)		
<i>При действующих значениях указанных критериев указывают на состояние неплатежеспособности, из которых можно выйти, применив ряд процедур по финансовому оздоровлению</i>		
2.1	нехватка оборотных средств	
2.2	неэффективный маркетинг	
2.3	высокий уровень кредиторской задолженности	
2.4	большое количество кредитов и займов	
2.5	физически и морально устаревшая материально-техническая база	
2.6	отказ банков от выдачи новых кредитов в связи с неудовлетворительной структурой баланса	
3 ступень. Абсолютная несостоятельность (банкротство)		
<i>Значения критериев говорят о банкротстве, восстановление неплатежеспособности невозможно</i>		
3.1	высокая текучесть кадров	
3.2	остановка производства из-за отсутствия заказов	
3.3	смена руководителя, бухгалтера чаще одного раза в год	
3.4	неисполнение обязательств	
3.5	коэффициент текущей ликвидности менее 2	
3.6	коэффициент обеспеченности собственными средствами менее 0,1	
3.7	заведомо убыточные долгосрочные проекты	
3.8	невозможность перестроить производство на выпуск более востребованной на рынке продукции	

Вывод:

Так как методов, критериев и способов оценки вероятности банкротства в отечественной и зарубежной экономической литературе множество, предложена классификация всех методов на рис. 4.

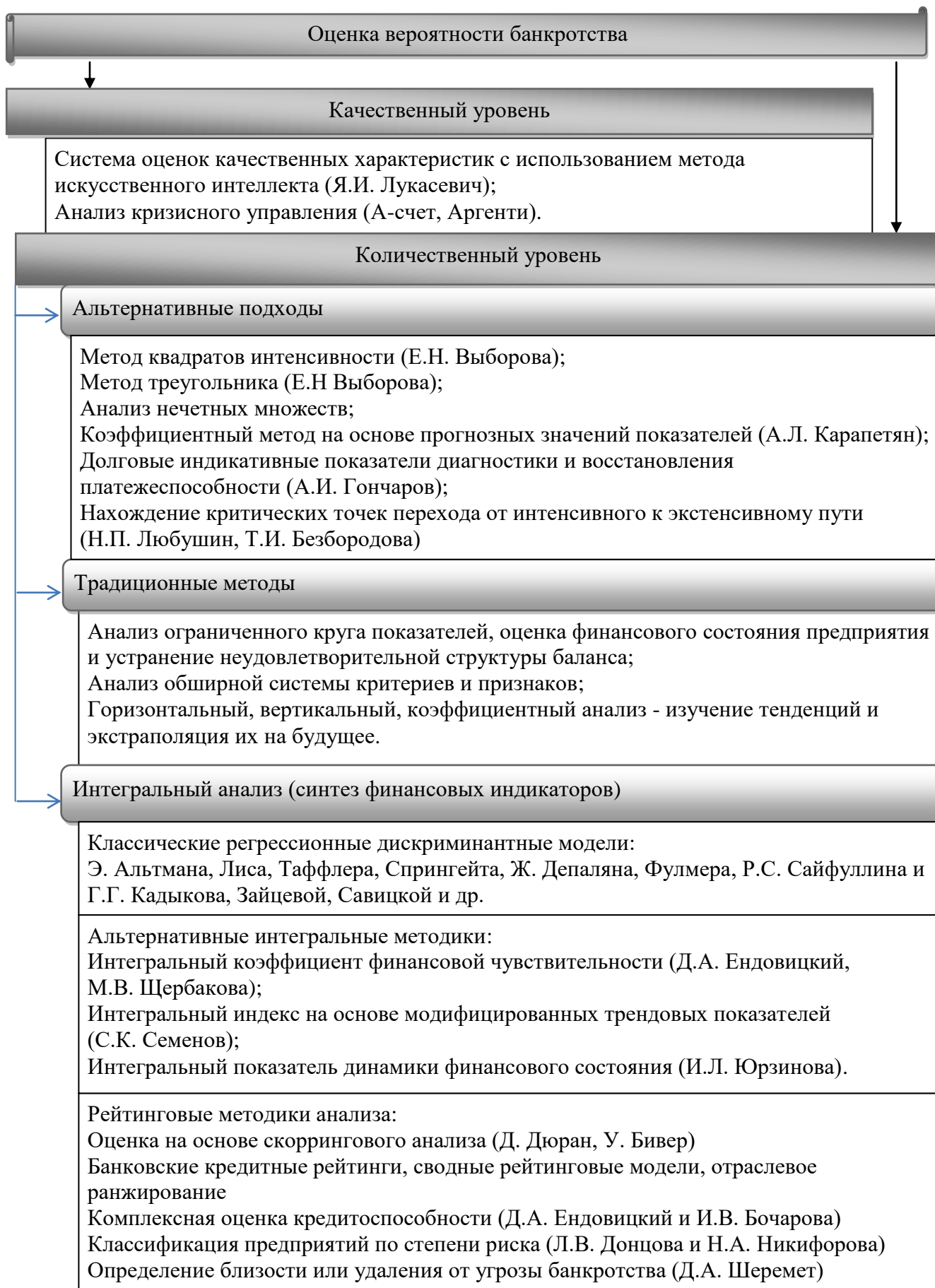


Рисунок 3 – Классификация методов диагностики банкротства

Используя Федеральный закон от 26.10.2002г. № 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)» (ред. от 29.12.2017) дать определения дефинициям.

должник - _____

денежное обязательство - _____

обязательные платежи—

руководитель должника— _____

кредиторы— _____

конкурсные кредиторы— _____

уполномоченные органы— _____

орган по контролю (надзору)– _____

регулирующий орган– _____

санация– _____

наблюдение– _____

финансовое оздоровление– _____

внешнее управление– _____

конкурсное производство– _____

реструктуризация долгов гражданина– _____

реализация имущества гражданина— _____

мировое соглашение— _____

представитель учредителей (участников) должника— _____

представитель собственника имущества должника— _____

представитель комитета кредиторов— _____

представитель собрания кредиторов— _____

арбитражный управляющий— _____

временный управляющий— _____

административный управляющий— _____

внешний управляющий— _____

конкурсный управляющий— _____

финансовый управляющий— _____

мораторий— _____

представитель работников должника— _____

саморегулируемая организация арбитражных управляющих— _____

национальное объединение саморегулируемых организаций арбитражных управляющих— _____

контролирующее должника лицо— _____

вред, причиненный имущественным правам кредиторов — _____

недостаточность имущества— _____

неплатежеспособность— _____

федеральные стандарты— _____

ТЕМА 2. ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ КАК ОСНОВА ПРОГНОЗИРОВАНИЯ БАНКРОТСТВА

Главные цели финансового анализа с точки зрения внешних пользователей:

- своевременное выявление недостатков в финансово-хозяйственной деятельности организации;
- оценка риска прекращения деятельности (вероятности продолжения деятельности) и финансовой устойчивости (платежеспособности) организации в обозримом будущем;
- прогноз будущих экономических выгод для потенциальных инвесторов

Главные цели финансового анализа с точки зрения внутренних пользователей:

- своевременное выявление и устранение недостатков в финансово-хозяйственной деятельности организации;
- поиск резервов улучшения финансового состояния и финансовых результатов, эффективности использования имущества и платежеспособности организации.

Основные этапы финансового анализа:

1. _____

2. _____

3. _____

4. _____

5. _____

6. _____

Показатели финансовых признаков банкротства по Слепокурову С .В.:

- **неплатежеспособность** – дефицит денежных средств для погашения обязательств, подтверждается значением отношения чистого денежного потока к заемному капиталу меньше нуля,
- **убыточность активов** – критическое значение рентабельности активов установлено меньше нуля,
- **финансовая зависимость** – недостаточность собственного капитала для погашения долгов,

- **низкая текущая ликвидность** – двукратное превышение оборотных активов над краткосрочными обязательствами.

На основе данных годовых отчетов определить финансовые признаки банкротства Слепокурова С. В.

Таблица 5 – Финансовые признаки банкротства _____
за период _____ гг.

Показатели	Норматив	Год		
		20__	20__	20__

Вывод:

2.1 Финансовая отчетность организации как информационная база прогнозирования банкротства

Информационной базой анализа финансового состояния и вероятности банкротства организации является квартальная и годовая бухгалтерская отчетность.

Бухгалтерская отчетность – это система показателей, отражающая имущественное и финансовое положение организации на отчетную дату, а также финансовые результаты ее деятельности за отчетный период.

Бухгалтерская отчетность составляется на основе данных бухгалтерского учета в соответствии с требованиями Положений о бухгалтерском учете:

- ПБУ 1/2008 «Учетная политика организации», утвержденного Приказом Минфина России от 06.10.2008 №106н (в ред. от 28.04.2017 №69н);

- ПБУ 4/99 «Бухгалтерская отчетность организации», утвержденного Приказом Минфина России от 06.07.99 №43н (в ред. от 08.11.2010 №142н);

- ПБУ 6/01 «Учет основных средств», Приказ Минфина России от 30.03.2001 № 26н (в ред. от 16.05.2016 N 64н);

- ПБУ 15/2008 «Учет расходов по займам и кредитам», Приказ Минфина РФ от 6 октября 2008 г. N 107н (в ред. от 04.2015 N 57н).

При новых подходах к формированию бухгалтерской отчетности возможны три вариант формирования бухгалтерской отчетности с условными названиями:

Упрощенный

Стандартный

Множественный

Упрощенный вариант – для субъектов малого предпринимательства и некоммерческих (кроме бюджетных) организаций. В состав годовой бухгалтерской отчетности не включается ряд форм:

- Отчет об изменениях капитала
- Отчет о движении денежных средств
- Приложение к бухгалтерскому балансу.

По некоммерческим организациям рекомендуется включать в состав годовой бухгалтерской отчетности Отчет о целевом использовании полученных средств.

Стандартный вариант - для коммерческих организаций, относящихся к группе средних и крупных организаций. Этот вариант предполагает формирование бухгалтерской отчетности на основе общих требований, изложенных в ПБУ 4/99.

Множественный вариант - для коммерческих организаций, относящихся к группе крупнейших организаций, имеющих несколько видов деятельности. При этом варианте количество форм и вариантность представления отчетной информации значительно возрастают. Так вместо одной формы №5 представляются показатели отдельных ее разделов в виде самостоятельных форм.

С 1 января 2011г. годовая финансовая отчетность в соответствии с приказом Минфина РФ от 2 июля 2010 г. N 66н «О формах бухгалтерской отчетности организаций» включает следующие формы:

- _____ (форма № 1)
- _____ (форма № 2)
- приложения к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках и пояснительная записка именуется пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках:
 - * _____ (форма № 3)
 - * _____ (форма № 4)
 - * _____
- _____ (форма № 5)

Все формы бухгалтерской отчетности взаимосвязаны между собой.

Аудиторское заключение, подтверждающее достоверность бухгалтерской отчетности, представляют только те предприятия, которые, в соответствии с федеральными законами подлежат обязательному аудиту.

Главной формой бухгалтерской отчетности является бухгалтерский баланс, в котором отражается состояние хозяйственных средств предприятия и их источников в денежной оценке на определенную дату.

Классификация хозяйственных средств, отраженных в бухгалтерском балансе, приведена на рисунке 4. (Заполнить пропуски).



Рисунок 4 – Классификация хозяйственных средств

Состав актива баланса можно представить в виде схемы (рис. 5).



Рисунок 5 – Состав актива баланса

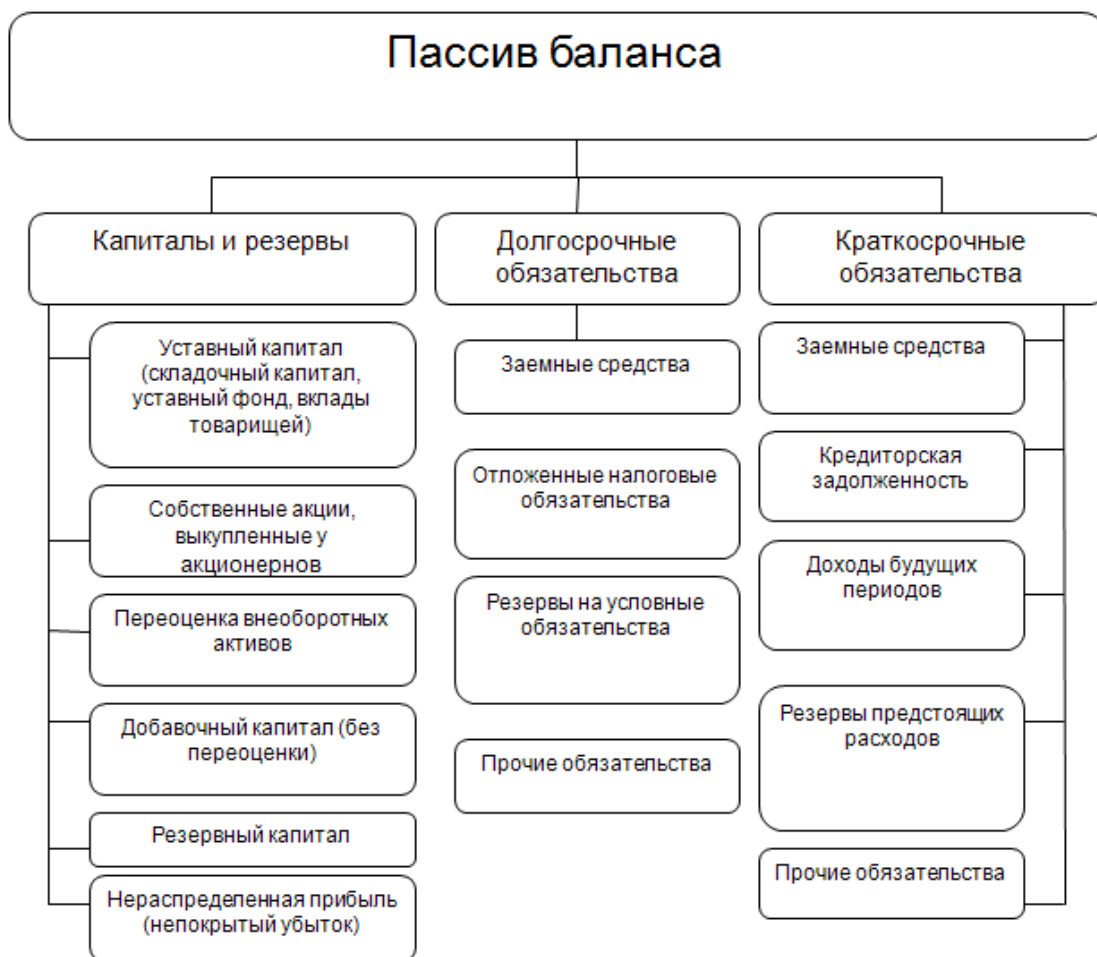


Рисунок 6 – Состав пассива баланса

2.2. Анализ доходов и расходов. Анализ прибыли и рентабельности продаж.

Структура и содержание финансового анализа:

- анализ **финансовых результатов**: анализ доходов, расходов, прибыли, рентабельности продаж, оборачиваемости активов и обязательств, рентабельности активов и собственного капитала;

- анализ **финансового состояния**: анализ уровня и структуры активов и источников их формирования, анализ финансовой устойчивости, ликвидности и платежеспособности.

Основные задачи анализа доходов и расходов организации:

- Изучение уровня и структуры доходов и расходов в отчетном периоде;
- Сравнение уровней и структур доходов и расходов в отчетном и базовом периодах (в отчетном периоде и аналогичном периоде предыдущего года);
- Оценка структурной динамики доходов и расходов и выяснение ее причин.

Структура доходов организации представлена на рисунке 7. Заполнить пустующие элементы схемы.

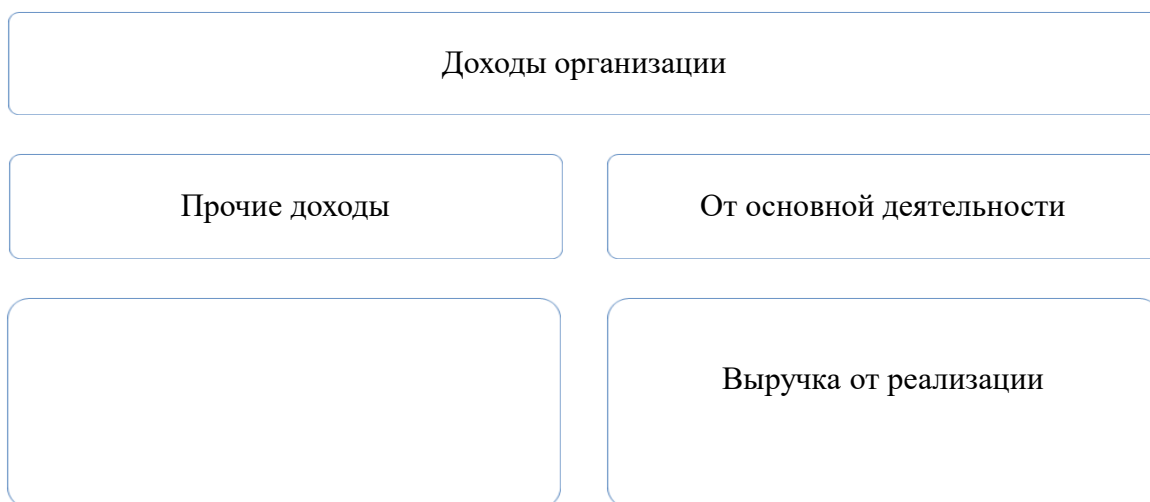


Рисунок 4 – Структура доходов организации

Структура расходов организации представлена на рисунке 5. Заполнить пустующие элементы схемы.

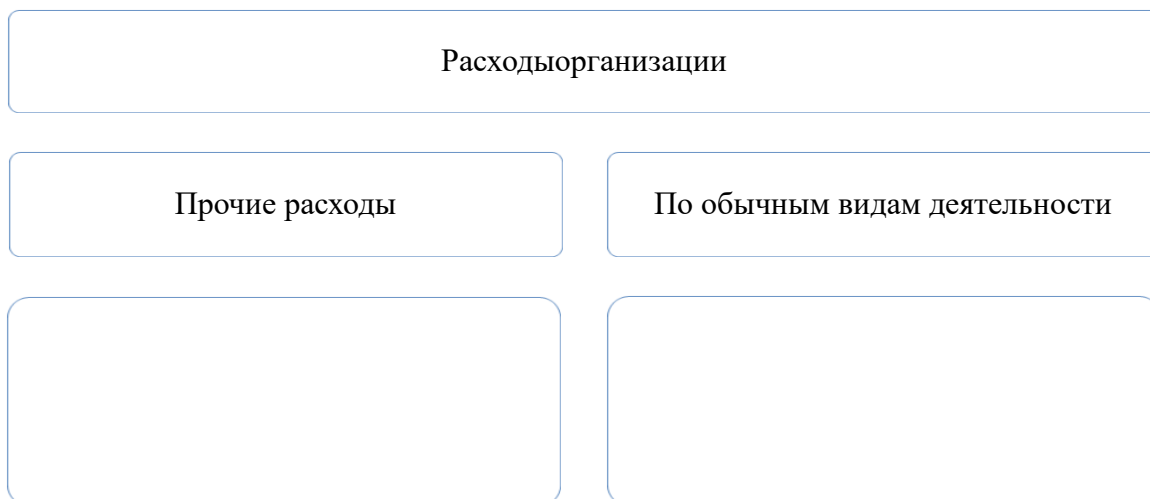


Рисунок 7 – Структура расходов организации

Финансовые результаты деятельности предприятия характеризуются приростом сумм собственного капитала (чистых активов), основным источником которого является прибыль от операционной, инвестиционной, финансовой деятельности и в результате чрезвычайных обстоятельств, а также характеризуются суммой полученной прибыли и уровнем рентабельности.

Прибыль — это часть добавленной стоимости, которую непосредственно получают предприятия после реализации продукции как вознаграждение за вложенный капитал и риски предпринимательской деятельности. Количественно она представляет собой разность между совокупными доходами (после уплаты налога на добавленную стоимость, акцизного налога и других отчислений из выручки в бюджетные и внебюджетные фонды) и совокупными расходами отчетного периода.

Размер прибыли, уровень рентабельности зависят от производственной, снабженческой маркетинговой, сбытовой, инвестиционной и финансовой деятельности предприятия. Поэтому данные показатели характеризуют все стороны хозяйствования.

Таблица 6 – Анализ прибыли

за период

Показатели	Годы		Отклонение отчетного года к базисному	
	20...г	20...г.	тыс. руб.	%
Выручка (нетто) от продажи				
Себестоимость				
Валовая прибыль				
Коммерческие расходы				
Управленческие расходы				
Прибыль (убыток) от продаж				
Проценты к получению				
Проценты к уплате				
Прочие доходы				
Прочие расходы				
Прибыль (убыток) до налогообложения				
Отложенные налоговые активы				
Отложенные налоговые обязательства				
Текущий налог на прибыль				
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода				

Вывод:

Основными источниками информации при анализе финансовых результатов прибыли служат накладные на отгрузку продукции, данные аналитического бухгалтерского учета по счетам результатов, финансовой отчетности ф. 2 «Отчет о финансовых результатах».

Для оценки эффективности использования ресурсов, потребленных в процессе производства, применяются показатели рентабельности.

Показатели рентабельности характеризуют относительную доходность или прибыльность различных направлений деятельности предприятия. Они более полно, чем прибыль, отражают окончательные результаты хозяйствования, так как их величина показывает соотношение эффекта с наличными или использованными ресурсами. Показатели измеряются в относительных величинах (процентах, коэффициентах).

1. Рентабельность продаж, рассчитывается как отношение прибыли от продаж к выручке от продаж и показывает, сколько прибыли приходится на единицу реализованной продукции.

2. Бухгалтерская рентабельность от обычной деятельности, рассчитывается как отношение прибыли до налогообложения к выручке от продаж и показывает уровень прибыли до выплаты налога.

3. Чистая рентабельность, рассчитывается как отношение чистой прибыли к выручке от продаж и показывает, сколько чистой прибыли приходится на единицу выручки.

4. Экономическая рентабельность, рентабельность капитала, рассчитывается как отношение чистой прибыли к средней стоимости активов и показывает, эффективность использования всего имущества организации.

5. Рентабельность собственного капитала, рассчитывается как отношение чистой прибыли к средней стоимости собственного капитала и показывает, эффективность использования собственного капитала.

Коэффициент играет важную роль при оценке уровня котировок²⁴ и акций акционерных компаний на бирже.

6. Рентабельность затрат, характеризуется отношением прибыли от продажи продукции к полной себестоимости реализованной продукции. Коэффициент показывает уровень прибыли на 1 рубль затраченных средств. Рассчитывается в целом по предприятию, отдельным его подразделениям и видам продукции.

Таблица 7 – Показатели, характеризующие прибыльность (рентабельность)

Показатели	Способ расчета	20...г	20...г.	Отклонение
Рентабельность продаж	(Прибыль от продаж/выручка от продаж) * 100%			
Бухгалтерская рентабельность от обычной деятельности	(Прибыль до налогообл/выручка от продаж) * 100%			
Чистая рентабельность	(Чистая прибыль/выручка от продаж) * 100%			
Экономическая рентабельность	(Чистая прибыль/средняя стоимость активов) * 100%			
Рентабельность собственного капитала	(Чистая прибыль/средняя стоимость собственного капитала) * 100%			
Рентабельность затрат	(Прибыль от продаж/себестоимость) * 100%			
Окупаемость затрат	(Выручка от продаж/себестоимость) * 100%			

Вывод:

Коэффициенты рентабельности показывают, насколько прибыльна деятельность предприятия. Наиболее часто используемыми показателями являются коэффициенты рентабельности всех активов предприятия, рентабельности реализации, рентабельности собственного капитала и их взаимозависимость.

Из расширенной формулы «DuPont» видно, как влияют показатели рентабельности продукции, оборачиваемости и финансового левериджа (мультипликатор собственного капитала) на рентабельность собственного капитала.

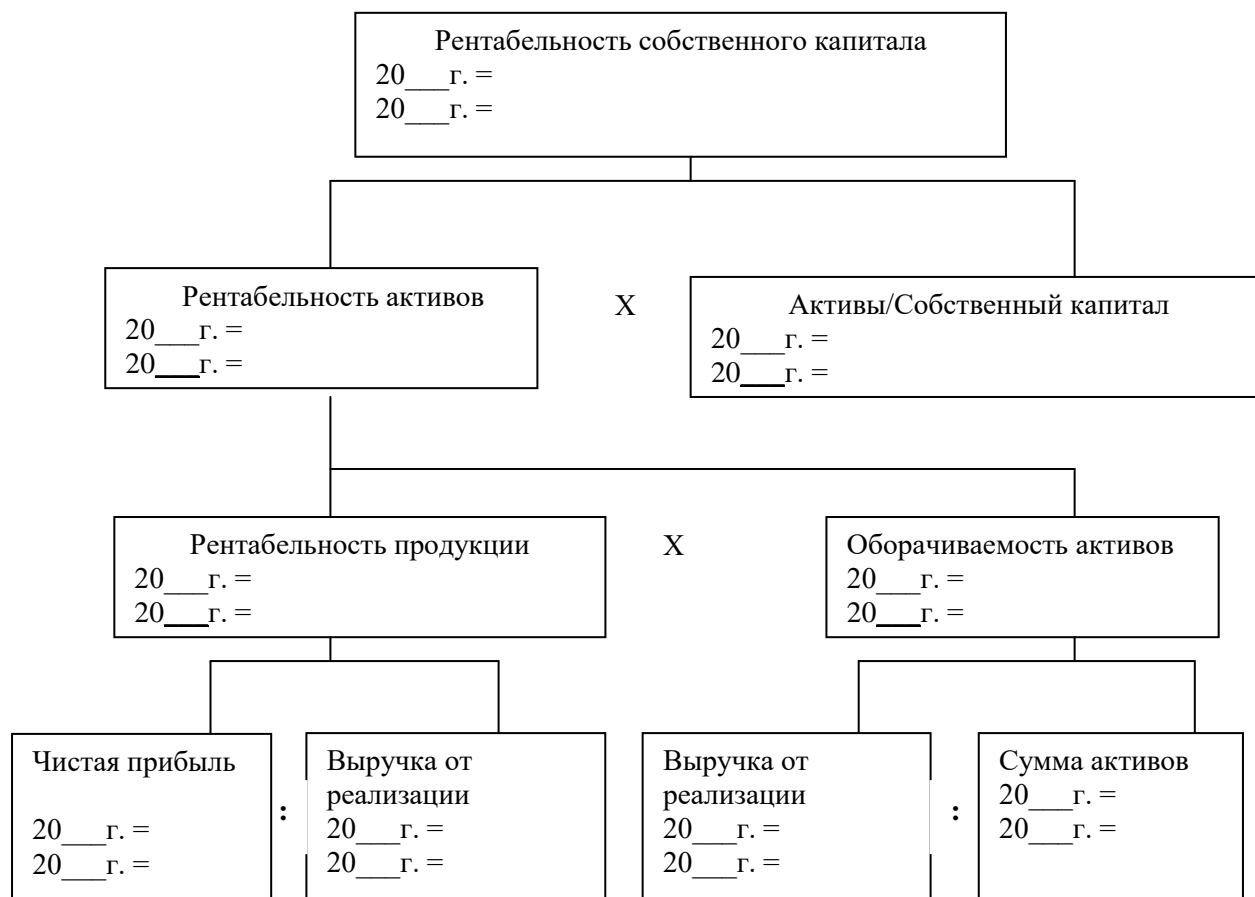


Рисунок 8 –Зависимость рентабельности собственного капитала от факторов
Вывод:

2.3. Анализ деловой активности

Деловая активность (или «оборачиваемость») в финансовой деятельности определяется как весь спектр действий, направленных на продвижение данного предприятия во всех сферах: рынок сбыта продукции, финансовая деятельность, рынок труда и т.д. Повышение деловой активности любого предприятия проявляется в расширении сферы обслуживания или рынка сбыта,

Относительные показатели деловой активности – это определенные финансовые коэффициенты, которые характеризуют уровень эффективности вложенных активов. Эта эффективность напрямую зависит от скорости оборачиваемости этих активов. Поэтому для относительных показателей деловой активности введено второе название - **показатели оборачиваемости**.

Относительные показатели разделяются на две группы:

1. *Коэффициент, характеризующий скорость оборота активов*. В общем случае под скоростью подразумевается количество оборотов активов за анализируемый период – квартал или год.

2. *Коэффициент, характеризующий длительность одного оборота*. Здесь понимаются сроки, в течение которых возвращаются все денежные средства, вкладываемые в производственные активы (материальные и нематериальные).

Эти коэффициенты имеют очень важное информативное значение для анализа хода финансовых процессов на предприятии, их регулирования. Они отличаются не только смысловым содержанием, но и оценкой числовых значений. В случае с первым коэффициентом, чем выше числовое значение, тем лучше для финансового состояния производства. Во втором же случае – наоборот: чем ниже числовое значение, тем более эффективным является процесс производства и реализации продукции.

Так, например, издержки на производство напрямую зависят от скорости оборота денежных средств. Чем быстрее капиталовложения сделают оборот, тем большее количество продукции сможет реализовать предприятие в одну единицу времени. При замедлении оборотного процесса, увеличиваются издержки, требуются дополнительные финансовые вложения и может ухудшиться общее финансовое состояние предприятия.

Кроме того, скорость оборота финансов оказывает прямое воздействие на общегодовой оборот и объем чистой прибыли.

Если разделить производственный процесс на отдельные стадии, то ускорение оборота, хотя бы, на одной стадии обязательно повлечет за собой ускорение и на других участках производства.

Оба показателя (*коэффициент скорости оборота, коэффициент длительности одного оборота*) правильнее сравнивать с показателями, характерными только для данной отрасли. Величина этих показателей может существенно менять свои числовые значения в зависимости от отрасли предприятия.

Итак, вывод – финансовое благополучие любого предприятия напрямую зависит от того, как быстро вложенные деньги будут приносить чистую прибыль.

В общем виде анализ уровня оборачиваемости состоит из четырех подзадач в зависимости от показателей, для которых рассчитывается показатель (средства предприятия, источники образования средств предприятия):

Средства предприятия (активы):

- анализ оборачиваемости внеоборотных активов;
- анализ оборачиваемости дебиторской задолженности;

- анализ оборачиваемости оборотных активов;
- анализ оборачиваемости материально-производственных запасов.

Источники образования средств предприятия (пассивы):

- анализ оборачиваемости собственного капитала;
- анализ оборачиваемости заемного капитала (кредиторской задолженности).

В реальной жизни наиболее часто расчет показателей оборачиваемости выполняется по следующим схемам:

1. Коэффициент трансформации (оборотная способность активов предприятия).

$$K_{oa} = \frac{\text{стр.}_2110_{\text{Форма_№2}}}{\frac{\text{стр.}_1600_{\text{н.з.}}_{\text{Форма_№1}} + \text{стр.}_1600_{\text{к.з.}}_{\text{Форма_№1}}}{2}}$$

Коэффициент оборачиваемости активов показывает количество полных циклов обращения продукции за анализируемый период. Или сколько денежных единиц реализованной продукции принесла каждая денежная единица активов. Или иначе показывает количество оборотов одного рубля активов за анализируемый период.

Этот показатель используется инвесторами для оценки эффективности вложений капитала.

Общего нормативного значения не существует. В частном случае определяется спецификой деятельности анализируемого предприятия. Этот коэффициент также сильно зависит от отрасли. Чем выше значение этого коэффициента, тем быстрее оборачивается капитал, и тем больше прибыли приносит каждая единица (каждый рубль) актива организации.



Рисунок 9 – Коэффициент оборачиваемости активов

2. Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности предприятия

$$K_{об} (ДЗ) = V_p / \overline{ДЗ},$$

где:

$K_{об} (ДЗ)$ — коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности, раз;

V_p — выручка от продажи (нетто), полученная на условиях последующей оплаты, руб.

Показатель дает информацию о том, сколько раз за анализируемый период предприятие способно погасит дебиторскую задолженность. Коэффициент полезно сравнивать с коэффициентом кредиторской задолженности для нахождения оптимального соотношения между средствами, выдаваемыми другим предприятиям в кредит, и средствами, которые данная организация потребляет как кредитуемое лицо.

3. Длительность оборачиваемости дебиторской задолженности

Период оборота дебиторской задолженности ($T_{об}(ДЗ)$) определяется по формуле:

$$T_{об} (ДЗ) = \overline{ДЗ} * Д / V_p,$$

где:

$Д$ — длительность анализируемого периода.

Продолжительность срока, необходимого для получения предприятием долгов за реализованную продукцию, называют сроком товарного кредита

Расчет показателей оборачиваемости таким способом показывает, за какой период времени дебитор сможет погасить свою задолженность. Показатель сравнивается по данному предприятию в разные периоды его производственной деятельности.

4. Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности предприятия

$$K_{об} (КЗ) = V_p / \overline{КЗ},$$

где:

$K_{об} (КЗ)$ — коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности, раз;

V_p — выручка от продажи (нетто), полученная на условиях последующей оплаты, руб.

Суть показателя: показать, сколько оборотных периодов потребуется данному предприятию для погашения кредиторской задолженности. Чем выше коэффициент, тем быстрее предприятие сможет погасить свою кредиторскую задолженность.

5. Длительность оборачиваемости кредиторской задолженности

Период оборота кредиторской задолженности ($T_{об}(КЗ)$) определяется по формуле:

$$T_{об} (КЗ) = \overline{КЗ} * Д / V_p,$$

где:

Д — длительность анализируемого периода.

Продолжительность срока, необходимого для получения предприятием долгов за реализованную продукцию, называют сроком товарного кредита

Полученное значение указывает на тот период, в течение которого предприятие способно погасить кредит, взятый у сторонних организаций.

6. Коэффициент оборачиваемости материальных запасов

$$K_{об}(З) = C_{п} / \bar{З}$$

где:

$K_{об}(З)$ — коэффициент оборачиваемости запасов, раз;

$C_{п}$ — полная себестоимость реализованной продукции (сумма всех затрат, вложенных в производство и реализацию продукции, включая коммерческие и управленческие расходы), руб.;

$\bar{З}$ — средняя величина запасов, определяемая по данным баланса как среднеарифметическая сумма на начало ($З_{н}$) и конец ($З_{к}$) анализируемого периода:

$$\bar{З} = (З_{н} + З_{к}) * 0,5.$$

управления всеми материальными запасами предприятия.

7. Период оборачиваемости собственного капитала предприятия

$$K_{об}(СК) = V_{р} / \overline{СК},$$

где:

$K_{об}(СК)$ — коэффициент оборачиваемости собственного капитала, раз;

$V_{р}$ — выручка от продажи (нетто), полученная на условиях последующей оплаты, руб.

Значение коэффициента указывает на темпы оборачиваемости собственного капитала предприятия.

8. Показатель фондоотдачи основных средств

$$\Phi_{от} = V_{р} / \overline{ОС},$$

где:

$\Phi_{от}$ — фондоотдача, раз;

$V_{р}$ — выручка от продажи (нетто), полученная на условиях последующей оплаты, руб.

Здесь можно получить информацию о том, насколько эффективно распределены производственные издержки. Чем выше показатель, тем ниже суммарный объем издержек.

Частичное высвобождение денежных средств и других активов, повышение уровня чистой прибыли говорит об эффективности ускорения оборачиваемости (достигнут экономический эффект).

Можно рассчитать объем средств, которые высвобождаются или, наоборот, сверх нормы привлекаются в оборотные средства следующим образом:

$\Delta = (\text{Прибыль фактическая} / \text{Период}) * \text{Продолжительность одного оборота (Поб)}$

Очевидно, что, чем короче период оборота средств, тем меньше в них нуждается производитель. Эффективность производства повышается,

снижаются издержки на хранение запасов, повышается доля чистой прибыли в общем обороте финансовых средств.

Здесь же необходимо сказать о тех факторах, которые оказывают ключевое влияние на формирование финансовой политики предприятия, а в частности на период оборота финансов. Факторы разделяются на внешние и внутренние.

Внешние:

- особенности производства, объясняемые экономической обстановкой в данной отрасли,
 - особенности взаимодействия данного предприятия с поставщиками, покупателями, аналогичными предприятиями, работающими по схожему алгоритму,
 - величина рынка сбыта,
 - величина производственных объемов,
 - инфляция,
 - особенности формирования стартового капитала предприятия,
- длительность нахождения предприятия на своем рынке.

Внутренние:

- уровень управления финансовой системой предприятия,
- особенности формирования номенклатуры производства, ее ценовых показателей, соотношение себестоимости продукции, ее цены для реализации на рынке сбыта,
- внутренняя оценка ценности материально-технических объектов.

Подводя итоги, можно говорить о том, что среди показателей деловой активности основным показателем успешности, рентабельности любого предприятия, эффективности его функционирования является длительность оборотности основных средств. Чем короче оборот, тем эффективнее работает финансовая система данного предприятия. Расчет показателей оборачиваемости является основным и очень эффективным способом определения реального финансового положения предприятия.

Используя показатели оборачиваемости, можно установить длительность операционного и финансового циклов.

Операционный цикл (ОЦ) характеризует общее время (в днях), в течение которого финансовые ресурсы мобилизованы в запасах и дебиторской задолженности

$$\text{ОЦ} = T_{об}(З) + T_{об}(ДЗ),$$

где:

$T_{об}(З)$ — период оборота запасов;

$T_{об}(ДЗ)$ — период погашения дебиторской задолженности.

Время производственного цикла включает время производственного процесса с момента хранения запасов и поступления их в производство, длительность процесса производства и период хранения готовой продукции на складе.

Длительность **финансового цикла** характеризует время между сроком платежа по своим обязательствам перед поставщиками и получением денег от

покупателей, то есть показывает время, в течение которого денежные средства отвлечены из оборота.

Длительность финансового цикла (ФЦ) (в днях) определяется формулой:

$$\text{ФЦ} = T_{об} (З) + T_{об} (ДЗ) - T_{об} (КЗ),$$

где:

$T_{об}(КЗ)$ — период погашения кредиторской задолженности.

Для определения длительности цикла необходимы данные не только бухгалтерского баланса, но и оборотной ведомости, в которой отражается информация о поступлении производственных запасов, в том числе: на условиях предоплаты, суммы погашенных обязательств поставщиков, фактические затраты на производство продукции и т. д.

Если внешний аналитик располагает лишь данными бухгалтерского баланса, можно получить результат с определенной долей условности:

$$\text{ОЦ} =$$

$$\text{ФЦ} =$$

Изобразить схематично Операционный и Финансовые циклы организации.

Таблица 9 – Относительные показатели деловой активности

Показатель	Базисный	Предыдущий	Отчетный	Изменения (+;-)
Коэффициент трансформации (оборачиваемость активов предприятия)				
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности предприятия				
Длительность оборачиваемости дебиторской задолженности				
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности предприятия				
Длительность оборачиваемости кредиторской задолженности				
Коэффициент оборачиваемости материальных запасов				
Период оборачиваемости собственного капитала предприятия				
Показатель фондоотдачи основных средств				
Операционный цикл				
Финансовый цикл				

2.4. Анализ платежеспособности и финансовой устойчивости

2.4.1. Группировка балансовых статей для оценки ликвидности баланса

Платежеспособность характеризует возможность предприятия своевременно погасить платежные обязательства наличными денежными средствами.

Ликвидность баланса определяется как степень покрытия обязательств организации ее активами, срок превращения в деньги соответствует сроку погашения обязательств.

Аналитический финансовый баланс составляется посредством пересчета и перегруппировки статей баланса предприятия в крупные, внутренне однородные блоки

Таблица 10 – Группировка балансовых статей и оценка ликвидности баланса

Актив				Пассив			
	20...г	20...г.	20...г.		20...г	20...г.	20...г.
Наиболее ликвидные активы – А1 (стр.1250+1240)				Наиболее срочные пассивы – П1 (стр. 1520)			
Быстрореализуемые активы – А2 (стр.1230)				Краткосрочные пассивы – П2 (стр.1510+1530+1540)			
Медленно реализуемые активы – А3 (стр. 1210+1220+1260)				Долгосрочные пассивы – П3 (стр.1400)			
Труднореализуемые активы – А4 (стр. 1100)				Постоянные пассивы – П4 (стр. 1300)			
Баланс				Баланс			

Вывод:

От ликвидности баланса следует отличать ликвидность активов, которая определяется как величина, обратная времени, необходимому для превращения их в денежные средства. Чем меньше время, необходимое для превращения активов в деньги, тем выше их ликвидность. Анализ ликвидности баланса заключается в сравнении средств по активу, сгруппированных по степени их ликвидности и расположенных в порядке убывания ликвидности, с обязательствами по пассиву, сгруппированным по сроку их погашения. Для определения ликвидности баланса следует сопоставить итоги приведенных групп по активу и пассиву. Баланс считается абсолютно ликвидным, если имеют место следующие соотношения:

$$A1 > П1$$

$$A2 > П2$$

$$A3 > П3$$

$$A4 < П4$$

2.4.2. Анализ относительных коэффициентов ликвидности

Для оценки текущей платежеспособности используются относительные коэффициенты ликвидности, посредством которых определяется степень и качество покрытия краткосрочных долговых обязательств ликвидными активами. Иначе говоря, предприятие считается ликвидным, когда оно в состоянии выполнить свои краткосрочные обязательства, реализуя текущие активы.

1. **Коэффициент абсолютной ликвидности или мгновенной ликвидности (Ка.л.)** = (стр. 1250 + стр.1240) : (стр. 1500), который рассчитывается как отношение ликвидных активов к сумме краткосрочных обязательств, кредиторской задолженности и прочим краткосрочным обязательствам должника и показывает, какая часть текущих обязательств может быть погашена средствами, имеющими абсолютную ликвидность (деньги, ценные бумаги со сроком погашения до одного года);

Нормальное значение $K_{ал} = 0,2$, означает, что каждый день подлежит погашению 20% краткосрочных обязательств, или краткосрочная задолженность должна быть погашена в течение 5 дней.

2. **Коэффициент быстрой ликвидности или промежуточной ликвидности или критической оценки или коэффициент срочной ликвидности (Кб.л.)**, = (стр. 1250 + стр. 1240 + стр. 1230) : (стр. 1500), который рассчитывается как отношение суммы ликвидных активов и быстрореализуемых активов (дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев) к сумме краткосрочных обязательств, кредиторской задолженности и прочим краткосрочным обязательствам должника и показывает, какая часть краткосрочных обязательств должника может быть немедленно погашена за счет средств должника на различных счетах, в краткосрочных ценных бумагах, а также поступлений по расчетам (дебиторская задолженность);

Нормальное ограничение $0,7 - 0,8$, желательно 1 означает, что денежные средства и предстоящие поступления от текущей деятельности должны покрывать текущие долги.

Достоверность выводов по результатам расчетов указанного коэффициента во многом зависит от качества дебиторской задолженности: сроков ее образования, финансового положения должника и др. Из расчета должна быть исключена маловероятная, сомнительная или вовсе не реальная дебиторская задолженность.

3. **Коэффициент текущей ликвидности или коэффициент покрытия (Кт.л.)** = (стр. 1200) : (стр. 1500), рассчитываемый как отношение оборотных средств к сумме краткосрочных обязательств, кредиторской задолженности и прочим краткосрочным обязательствам должника. Ктл показывает, какую часть текущих обязательств можно погасить, мобилизовав все оборотные средства должника.

Нормальное ограничение 1,5-3,5. В мировой практике оптимальным считается соотношение 1:2, то есть для обеспечения минимальной гарантии

инвестиции на каждый рубль краткосрочных долгов приходится два рубля оборотного капитала.

Смысл данного соотношения состоит в том, чтобы предприятие могло не только полностью ликвидировать все свои краткосрочные обязательства, направив оборотные активы на погашение долгов, но также иметь запас оборотных средств для продолжения текущей деятельности.

Если соотношение текущих активов и краткосрочных обязательств ниже, чем 1:1, то можно говорить о высоком финансовом риске, связанным с тем, что предприятие не в состоянии оплатить свои счета.

4. **Общий показатель ликвидности (Кл)** - данный показатель применяется при выборе наиболее надежного партнера из множества потенциальных партнеров на основе отчетности.

$$Кл = \frac{A1 + 0,5A2 + 0,3A3}{П1 + 0,5П2 + 0,3П3}$$

Нормальное значение данного показателя ≥ 1 .

Коэффициенты, характеризующие платежеспособность и ликвидность предприятия, приведены в таблице 11.

Таблица 11 – Показатели ликвидности предприятия

Показатели	Способ расчета	Нормальное ограничение	Базисный	Отчетный
Коэффициент абсолютной ликвидности	$\frac{\text{Денежные средства}}{\text{Краткосрочные пассивы}}$	Более 0,2		
Коэффициент быстрой (срочной) ликвидности	$\frac{\text{Оборотные активы – запасы}}{\text{Краткосрочные пассивы}}$	Более 0,7		
Коэффициент текущей ликвидности	$\frac{\text{Оборотные активы}}{\text{Краткосрочные пассивы}}$	2		
Общий показатель ликвидности	$\frac{A1 + 0,5 * A2 + 0,3 * A3}{П1 + 0,5 * П2 + 0,3 * П3}$	Более 1		

Вывод:

2.4.3. Расчет коэффициентов, характеризующих общую финансовую устойчивость

Финансовая устойчивость предприятия характеризуется финансовой независимостью от внешних заемных источников, способностью предприятия маневрировать финансовыми ресурсами, наличием необходимой суммы собственных средств для обеспечения основных видов деятельности.

Устойчивость финансового состояния предприятия оценивается системой абсолютных и относительных показателей на основе соотношения заемных и собственных средств по отдельным статьям актива и пассива баланса.

Высокая финансовая зависимость может привести к потере платежеспособности предприятия. Поэтому оценка финансовой устойчивости является важной задачей финансового анализа.

Задачей **анализа финансовой устойчивости** является оценка степени независимости от заемных источников финансирования.

Общую финансовую устойчивость характеризуют показатели: коэффициент финансовой независимости, коэффициент финансовой устойчивости, коэффициент финансового риска, коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования.

Долгосрочные пассивы и собственный капитал направляются на финансирование основных средств или на капитальные вложения.

Для выполнения условий платежеспособности необходимо, чтобы текущие активы покрывали текущие обязательства.

На практике должны соблюдаться следующие соотношения:

Оборотные активы	<	Собственный капитал *2	-	Внеоборотные активы
------------------	---	------------------------	---	---------------------

Вывод:

Это самый простой способ финансовой устойчивости. На практике можно применять разные методики анализа финансовой устойчивости.

Анализ финансовых коэффициентов заключается в изучении их динамики за отчетный период и сравнении их значений с базисными или нормативными величинами.

1. Коэффициент финансовой независимости (автономии или концентрации собственного капитала) (Кфн) = (стр. 1300) : (стр. 1700), который рассчитывается как отношение собственных капиталов и резервов должника к итогу баланса и показывает удельный вес собственных средств в общей сумме пассивов (активов) должника;

Нормативное значение от 0,4 – 0,6 и отражает степень независимости от заемных источников, то есть половина имущества должна быть сформирована за счет собственных средств предприятия. Такое значение показателя дает основание предполагать, что все обязательства предприятия могут быть покрыты его собственными средствами.

Дополнением к этому показателю является *коэффициент концентрации заемного капитала*, который характеризует долю долга в общей сумме капитала.

Чем выше эта доля, тем больше зависимость предприятия от внешних источников финансирования.

2. Коэффициент финансовой устойчивости (Кфу) = (стр. 1300+1400) : (стр.1700), который рассчитывается как отношение собственных капиталов и резервов должника + долгосрочные пассивы к итогу баланса и показывает, какая часть актива финансируется за счет устойчивых источников. Нормативное значение больше 0,6.

3. Коэффициент финансирования (Кф) = (стр. 1300) : (стр.1400+1500), который рассчитывается как отношение собственных капиталов и резервов должника к заемному капиталу и показывает, какая часть деятельности финансируется за счет собственных, а какая – за счет заемных средств. Нормативное значение более 0,7, оптимальное 1,5.

4. Коэффициент финансового риска (финансового рычага, капитализации, соотношения заемных и собственных средств) (Кфр) = (стр. 1400+1500) : (стр.1300), который рассчитывается как отношение заемного капитала к собственному капиталу и показывает, сколько заемных средств организация привлекла на 1 руб. вложенных в активы собственных средств. Нормативное значение не более 1,5, оптимально < 1.

Увеличение значения коэффициента свидетельствует об усилении зависимости предприятия от привлечения заемных средств и снижении его финансовой устойчивости.

Если значение данного коэффициента превышает единицу, то это указывает на потерю финансовой устойчивости. Однако при высокой оборачиваемости материальных оборотных средств и дебиторской задолженности критическое значение коэффициента может быть выше единицы.

Отношение заемного капитала к собственному представляет собой так называемое *плечо финансового рычага*. Если сумма собственного капитала равна сумме заемного, плечо финансового рычага будет равно единице. Если плечо финансового рычага повышается (в результате повышения доли заемного капитала), следует установить влияние привлечения заемных средств на рост прибыльности собственного капитала. Важно стремиться к оптимальному уровню рассматриваемого отношения. Установить точно этот уровень достаточно сложно, так как на него оказывают влияние различные факторы.

5. Коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования (коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами) (Косс) = (стр. 1300+1400-1100) : (стр.1200), который рассчитывается как отношение разности собственных капиталов и резервов должника и внеоборотных активов к его оборотным активам и показывает, какая часть оборотных активов должника финансируется за счет собственных оборотных источников;

Нижняя граница 0,1, оптимальное значение 0,5 и показывает, в какой степени материальные запасы имеют источником покрытия собственные оборотные средства.

Необходимым условием успешной работы предприятия является наличие собственных оборотных средств, которые могут быть использованы для

приобретения материально-производственных запасов, поддержания незавершенного производства, осуществления краткосрочных финансовых вложений в ценные бумаги и на другие цели обеспечения производственно-хозяйственной и коммерческой деятельности предприятия.

Таким образом, собственные оборотные средства, предназначенные для финансирования текущей деятельности, характеризуют сумму средств, вложенных в оборотные активы. При отсутствии таких средств предприятие обращается к заемным источникам.

Величина собственных оборотных средств определяется как разность между суммой источников собственных средств и их величиной, которая была направлена на формирование иммобилизованного имущества.

Если долгосрочные кредиты и займы используются для приобретения основных средств и прочих внеоборотных активов, они могут приравниваться к источникам собственных средств. В этом случае сумма собственных оборотных средств определяется как отношение разности собственных капиталов и резервов должника + долгосрочных кредитов и займов и внеоборотных активов. Такой порядок исчисления собственных оборотных средств соответствует международной практике. В странах с рыночной экономикой понятию собственных оборотных средств соответствует показатель «чистых мобильных средств», равный разности оборотных активов и краткосрочных (текущих) пассивов. Таким образом, наличие собственных оборотных средств может быть определено двумя способами.

Таблица 12 – Показатели финансовой устойчивости предприятия

Показатели	Способ расчета	Нормальное ограничение	Базисный	Отчетный	Изменения (+, -)
Коэффициент финансовой независимости (автономии)	$\frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Валюте баланса}}$	0,4 до 0,6, оптимально 0,5			
Коэффициент финансовой устойчивости	$\frac{\text{Собственный капитал} + \text{долгосрочный заемный капитал}}{\text{Валюте баланса}}$	Более 0,6			
Коэффициент финансирования	$\frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Заемный капитал}}$	Нижняя граница 0,7; оптим. = 1,5			
Коэффициент финансового риска (финансового рычага, капитализации)	$\frac{\text{Заемный капитал}}{\text{Собственный капитал}}$	Не выше 1,5, оптимально < 1			
Коэффициент обеспеченности собственными источниками	$\frac{\text{Собственный капитал} + \text{дол.обяз.} - \text{внеоборотные активы}}{\text{Валюте баланса}}$	Нижняя граница 0,1; опт. больше 0,5			

финансирования	Оборотные активы				
----------------	------------------	--	--	--	--

Первый способ расчета собственных оборотных средств:

(собственный капитал и резервы должника + долгосрочные кредиты и займы - внеоборотных активов).

Второй способ расчета собственных оборотных средств:

(оборотные активы - краткосрочные (текущие) пассивы).

Исходя из данных бухгалтерского баланса, коэффициенты, характеризующие финансовую устойчивость, представлены в таблице 12.

Вывод:

ТЕМА 3. КАЧЕСТВЕННЫЕ МЕТОДЫ ПРОГНОЗИРОВАНИЯ БАНКРОТСТВА

3.1 Метод балльной оценки – показатель Аргенти

Согласно данной методике, исследование начинается с трех предположений:

1. Идет процесс, ведущий к банкротству;
2. Этот процесс для своего завершения требует нескольких лет;
3. Процесс может быть разделен на три стадии.

Стадии процесса, ведущего к несостоятельности (банкротству):

Недостатки. Компания, идущая к банкротству годами демонстрирует недостатки, очевидные задолго до фактического банкротства.

Ошибки. Вследствие этих недостатков компания может совершить ошибку, ведущую к банкротству.

Симптомы. Совершенная компанией ошибка начинает выявлять все симптомы приближающейся неплатежеспособности: ухудшение показателей, признаки нехватки денег. Эти симптомы проявляются в последние два или три года, предшествующие банкротству. Весь процесс движения к банкротству может растянуться на период от пяти до десяти лет.

Для анализируемой компании каждому признаку присваивается число баллов по Аргенти или 0. Промежуточное значение не выставляется. Рассчитывается агрегированный показатель –А-счет. «Проходной балл – 25». Большинство успешных компаний имеют балл от 5 до 18. Компании, испытывающие серьезные затруднения имеют балл от 35 до 70. Сумма баллов более 25 свидетельствует о высокой вероятности банкротства в течение 5 лет.

Таблица 13 – Основные факторы неэффективного менеджмента

Маркетинг	Производство	Кадры / управление	Финансы
Ошибочный прогноз спроса на продукцию	Устаревшие основные средства	Неэффективная организационная структура	Нерациональная структура Капитала
Неправильное позиционирование товара	Несовременные технологии	Нерациональное распределение компетенций	Несовершенство финансового планирования
Неконкурентоспособная цена	Отсутствие исследований и разработок	Частые случаи нарушения трудовой дисциплины	Нерациональное налоговое планирование
Низкомаржинальный ассортимент	Нерациональная организация производства	Излишек рабочей силы	Отсутствие бюджетного контроля
Неэффективная реклама	Неэффективное управление качеством	Некачественная разработка информационной системы менеджмента	Низкая степень кредитоспособности
Неблагоприятные изменения в портфеле заказов	Нерациональная структура затрат	Различия в квалификации менеджеров высшего и среднего звена	Неэкономичный выбор источников финансирования

Провести анализ основных факторов неэффективного менеджмента сельскохозяйственной организации при помощи дополнительного исследования.

Таблица 14 – Основные факторы неэффективного менеджмента

Маркетинг	Производство	Кадры / управление	Финансы

Дать оценку вероятности банкротства организации _____

Таблица 15 – Метод А-счета

Недостатки	Ваш балл		Балл по Аргенти
	20__	20__	
Директор-автократ			8
Президент совета директоров является директором			4
Пассивность совета директоров			2
Внутреннее противостояние в совете директоров			2
Слабый финансовый директор			2
Недостаток профессиональных менеджеров среднего и низшего звеньев			1
Недостатки системы учета:			
Брак бюджетного контроля			3
Брак прогноза денежных доходов			3
Отсутствие системы управленческого учета затрат			3
Слабая реакция на изменения (появление новых продуктов, технологий, рынков, методов организации труда и т. др.)			15
Максимальная сумма баллов			43 \ 10
<i>Если сумма больше чем 10, то недостатки в управлении могут привести к серьезным ошибкам</i>			
Ошибки	Ваш балл		Балл по Аргенти
Слишком высокая доля привлеченного капитала			15
Недостаточность оборотных средств			15
Наличие значительного проекта			15
Максимально возможная сумма баллов			45 \ 15
<i>Если сумма баллов на этой стадии больше или равна 25, то компания находится в зоне риска</i>			
Симптомы	Ваш балл		Балл по Аргенти
Ухудшение финансовых показателей			3
Использование "творческого учета"			3
Нефинансовые признаки ухудшения			3
Конечные симптомы кризиса			3
Максимально возможная сумма баллов			12
Максимально возможный А-счет (Недостатки + Ошибки Симптомы)			100
Проходной балл			5-18
Компания может обанкротиться за пять ближайших лет			18-35
Компании, находящиеся в состоянии кризиса			35-70

Дать оценку вероятности банкротства организации _____

3.2 Двухуровневая система показателей прогнозирования банкротства В. В. Ковалева

Для прогнозирования неблагоприятных тенденций в развитии предприятия Ковалевым В. В. предложена двухуровневая система показателей, которая охватывает различные направления деятельности организации и, базируется не только на данных бухгалтерской отчетности, но и на внутренней информации предприятия.

В первую группу автор предложил включить следующие показатели:

1. повторяющиеся потери в основной производственной деятельности;
2. просроченная кредиторская задолженность, чрезмерное использование краткосрочных заемных средств для финансирования долгосрочных вложений, устойчиво низкие значения коэффициента ликвидности;
3. хроническая нехватка оборотных средств;
4. высокий удельный вес просроченной дебиторской задолженности;
5. наличие сверх нормативного значения залежалых товаров, запасов;
6. устаревшее оборудование;
7. неправильная инвестиционная политика и т.д.

Вторая группа показателей не дает основания рассматривать финансовое состояние как критическое, но вместе с тем указывает на условия неблагоприятные для деятельности предприятия, которые могут способствовать возможному банкротству:

1. потеря ключевых сотрудников аппарата управления;
2. вынужденные остановки, нарушения технологического процесса;
3. зависимость финансового результата от какого-то одного проекта или вида активов;
4. участие предприятия в судебных разбирательствах;
5. потеря ключевых контрагентов и т.д.

Кроме изложенных выше показателей Ковалев В. В. предлагает по данным бухгалтерской отчетности использовать комплексный индикатор финансовой устойчивости, включающий комбинацию следующих коэффициентов:

N_1 – коэффициент оборачиваемости запасов: выручка от реализации/средняя стоимость запасов;

N_2 – коэффициент текущей ликвидности: оборотные активы/краткосрочные обязательства;

N_3 – коэффициент структуры капитала: собственный капитал/заемные средства;

N_4 – коэффициент рентабельности: прибыль до налогообложения/сумма активов;

N_5 – коэффициент эффективности: прибыль до налогообложения/выручка от реализации.

Формула для оценки финансовой устойчивости следующая:

$$N = 25N_1 + 25N_2 + 20N_3 + 20N_4 + 10N_5$$

где, N = Значение показателя для изучаемого предприятия

Нормативные значения показателей равны:

$N_1 - 3,0$; $N_2 - 2,0$; $N_3 - 1,0$; $N_4 - 0,3$; $N_5 - 0,2$.

Если $N \Rightarrow 100$, финансовая ситуация на предприятии может считаться хорошей, если же $N < 100$, она вызывает беспокойство. Чем сильнее отклонение от значения 100 в меньшую сторону, тем сложнее ситуация и тем более вероятно в ближайшее время для данного предприятия наступление финансовых трудностей.

В таблице 16 проведите оценку вероятности банкротства Вашей организации по двухуровневой системе показателей В.В. Ковалева:

Таблица 16 – Двухуровневая система показателей прогнозирования банкротства В. В. Ковалева

Показатели	Норма	Базисный	Предыдущий	Отчетный	Изменения (+;-)
N_1					
N_2					
N_3					
N_4					
N_5					
N					

3.3 SWOT-анализ

SWOT-анализ метод стратегического планирования, заключающийся в выявлении факторов внутренней и внешней среды организации и разделение их на четыре группы. Составить матрицу SWOT-анализа для вашего предприятия.

Матрица SWOT-анализа

	Положительное влияние	Отрицательное влияние
Внутренняя среда	Сильные стороны	Слабые стороны
Внешняя среда	Возможности	Угрозы

3.4 PEST-анализ

PEST-анализ – это маркетинговый инструмент, предназначенный для выявления политических, экономических, социальных и технологических аспектов внешней среды, которые влияют на бизнес компании. Провести PEST-анализ внешней среды для вашего предприятия.

PEST-анализ факторов макросреды

Политика	Р	Экономика	Е
Социум	S	Технология	Т

ТЕМА 4. КОЛИЧЕСТВЕННЫЕ МЕТОДЫ ПРОГНОЗИРОВАНИЯ БАНКРОТСТВА

4.1 Метод У. Бивера

Коэффициент У. Х. Бивера (W. H. Beaver). Первая попытка использовать аналитические коэффициенты для прогнозирования банкротства была построена на анализе 30 коэффициентов по группе компаний, половина из которых обанкротилась. Затем проведена группировка коэффициентов в шесть групп, а наиболее значимый параметр – соотношение притока денежных средств и заемного капитала. В результате исследования У. Бивер предложил пятифакторную систему для оценки финансового состояния предприятия в целях диагностики банкротства в таблице.

Таблица 17 – Система показателей У.Бивера для диагностики предприятий

Показатели	Расчет	Значение показателей		
		Для благополучных хозяйств	За 5 лет до банкротства	За 1 год до банкротства
		1 группа	2 группа	3 группа
Коэффициент Бивера, k_1	$\frac{a_1 + a_2}{a_3}$	$k_1 > 0,4$	$k_1 \approx 0,2$	$k_1 < -0,15$
Рентабельность активов, k_2	$\frac{a_1}{a_4 + a_7}$	$k_2 > 6,0$	$1,0 > k_2 > 6,0$	$1,0 > k_2 > -22$
Финансовый леверидж, k_3	$\frac{a_3}{a_4 + a_7}$	$k_3 \leq 37$	$k_3 \leq 50$	$k_3 \leq 80$
Коэффициент покрытия активов чистым оборотным капиталом, k_4	$\frac{a_6}{a_4 + a_7}$	$k_4 > 0,4$	$k_4 \leq 0,3$	$k_4 \approx 0,06$
Коэффициент текущей ликвидности, k_5	$\frac{a_4}{a_5}$	$k_5 \leq 3,2$	$k_5 \leq 2$	$k_5 \leq 1$

Величину существующей угрозы банкротства предприятия на основе расчета следующих показателей этого предприятия: a_1 – чистая прибыль, a_2 – амортизация производственных фондов a_3 – заемный капитал, a_4 – оборотные активы, a_5 – краткосрочные обязательства перед юридическими и физическими лицами, a_6 – собственные оборотные средства, a_7 – вне-оборотные активы.

Таблица 18 – Диагностика банкротства по системе Бивера

Показатель	Значение показателей			Группа		
Коэффициент Бивера, k_1						
Рентабельность активов, k_2						
Финансовый леверидж, k_3						
Коэффициент покрытия активов чистым оборотным капиталом, k_4						
Коэффициент текущей ликвидности, k_5						
Итого						

Вывод:

4.2 Z – счет Э. Альтмана

Z-счет (индекс кредитоспособности) Э. Альтмана (Edward I. Altman). Z-счет (индекс кредитоспособности) Э. Альтмана (Edward I. Altman). Наиболее известная методика, которая построена на использовании аппарата множественного дискриминантного анализа (Multiple-discriminant analysis, MDA) и представляет собой методику расчета индекса кредитоспособности. Индекс позволяет разделить хозяйствующие субъекты на потенциальных банкротов и небанкротов.

При построении индекса Э. Альтман обследовал 66 предприятий промышленности США, половина из которых обанкротилась в период между 1946 и 1965 гг., а половина работала успешно. В ходе исследования были проанализированы 22 аналитических коэффициентов, а затем отобраны 5 наиболее значимых для прогнозирования возможного банкротства коэффициентов.

$$Z = 3,3 * X_1 + 1,0 * X_2 + 0,6 * X_3 + 1,4 * X_4 + 1,2 * X_5 - \text{первый вариант (1968 г.)}$$

X_1 – прибыль до выплаты процентов и налогов / сумма активов;

X_2 – выручка от реализации/сумма активов;

X_3 – рыночная стоимость акций/ задолженность по балансу;

X_4 – нераспределенная прибыль/ всего активов;

X_5 – СОС/ всего активов.

Результаты расчетов показали, что Z –счет может принимать значения в пределах $[-14,+22]$. Критическое значение Z – счета составляет 2,675, а зона неопределенности (1,81-2,99).

Если $Z < 1,81$, то компания с высокой вероятностью может обанкротиться в ближайшие 2-3 года, а если $Z > 2,99$, то суждение прямо противоположное.

В 1983 г. Э. Альтман получил модифицированный вариант Z -счета для компаний, акции которых не котировались на бирже.

$$Z = 3,107 * X_1 + 0,995 * X_2 + 0,42 * X_3 + 0,847 * X_4 + 0,717 * X_5$$

X_1 – прибыль до выплаты процентов и налогов / сумма активов;

X_2 – выручка от реализации/сумма активов;

X_3 – балансовая оценка СК / краткосрочные обязательства;

X_4 – нераспределенная прибыль/ всего активов;

X_5 – СОС/ всего активов.

Недостатком данной методики является то, что данную методику можно использовать только для крупных компаний, котирующих акции на бирже (рыночная оценка СК). Применение Z -счета для российских условий, если и возможно, то с большими оговорками. Непонятно, насколько велика описательная сила совокупных активов в российской отчетности (активы постоянно переоцениваются; многие из них не имеют разумной исторической стоимости – например, активы, которыми наделялись приватизируемые предприятия, оценивались по придуманным Госкомценом «ценам»). В РФ не соблюдается принцип постоянства положений учетной политики. Смена политики не предполагает корректировки отчетности предыдущих лет. Методика Э. Альтмана базируется на ситуации 50-х годов XX века в США. Не очевидно, что повторение методики на более поздних данных, оставило бы структурный состав модели без изменений.

Таблица 19 – Анализ вероятности банкротства методом Z -счета
Э. Альтмана на _____ за период
_____ гг.

Показатель	Год			Изменение
	20__	20__	20__	
X_1				
X_2				
X_3				
X_4				
X_5				
Z				

Вывод:

4.3 Методика Р.С. Сайфуллина и Г.Г. Кадыкова

Данная модель является адаптацией Z-счета Альтмана к российским условиям. Предложено рейтинговое число для оценки финансового состояния предприятий.

$$R=2*K_{об}+0,1*K_{тл}+0,08*K_o+0,45*K_M+K_{рск}$$

$K_{об}$ -коэффициент обеспеченности собственными средствами;

$K_{тл}$ -коэффициент текущей ликвидности;

K_o -коэффициент оборачиваемости активов;

K_M -коммерческая маржа (рентабельность реализации продукции);

$K_{рск}$ - рентабельность собственного капитала.

$R = 1$ – удовлетворительное состояние экономики предприятия;

$R < 1$ – неудовлетворительное состояние экономики предприятия;

Таблица 20 – Анализ вероятности банкротства методом R-счета на
за период _____ гг.

Показатель	Год			Изменение
	20__	20__	20__	
$K_{об}$				
$K_{тл}$				
K_o				
K_M				
$K_{рск}$				
R				

Вывод:

4.4 Модель Р. Таффлера и Г. Тишоу

Апробировали подход Альтмана на данных 80 британских компаний (1977 г.) и предложили четырехфакторную прогнозную модель.

$$Z=C_1*X_1+C_2*X_2+C_3*X_3+C_4*X_4$$

X_1 – отношение прибыли от продаж к текущим обязательствам (53%) и показывает степень выполнимости обязательств за счет внутренних источников финансирования;

X_2 – отношение текущие активы к сумме обязательств (13%) и описывает состояние оборотного капитала;

X_3 – отношение текущих обязательств к сумме активов (18%) и является показателем финансовых рисков;

X_4 – отношение выручки к общей сумме активов (16%) и определяет способность компании рассчитаться по обязательствам;

C_1, \dots, C_4 -коэффициенты, проценты указывают на пропорции модели;

То есть, показатели X_1 измеряет прибыльность, X_2 – состояние оборотного капитала; X_3 – финансовый риск; X_4 – ликвидность.

Вывод о вероятности банкротства по модели Таффлера, Тишоу:

При $Z > 0,3$ — вероятность банкротства низкая;

При $0,2 < Z < 0,3$ — состояние неопределённости;

При $Z < 0,2$ — высокая вероятность банкротства.

В уравнении Р. Таффлера и Г. Тишоу переменная X_1 играет доминирующую роль, а прогностическая способность модели ниже по сравнению с Z-счетом Альтмана: незначительные колебания экономической обстановки и возможные ошибки в исходных данных, в расчете финансовых коэффициентов и всего индекса могут приводить к ошибочным выводам.

Таблица 21 – Модель Р. Таффлера и Г. Тишоу

Показатель	Год			Изменения
X_1				
X_2				
X_3				
X_4				
Z				

4.5 Модель Ж. Конана и М. Голдера

Модель позволяет оценить вероятность задержки платежей фирмой в зависимости от значения дискриминантного показателя Q.

$$Q = -0,16*Y_1 - 0,22*Y_2 + 0,87*Y_3 + 0,10*Y_4 - 0,24*Y_5$$

Y_1 =(денежные средства + дебиторская задолженность)/ сумма активов;

Y_2 =(собственный капитал + долгосрочные пассивы)/ сумма активов;

Y_3 = расходы по обслуживанию займов (т.е. проценты к уплате + налог на прибыль) / выручка от реализации;

Y_4 = расходы на персонал / валовая прибыль;

Y_5 = прибыль до выплаты процентов и налогов / заемный капитал.

Таблица 22 – Модель Ж. Конана и М. Голдера (вероятность банкротства)

Значение Q	Вероятность банкротства, %
+0,21	100
+0,048	90
+0,002	80
-0,026	70
-0,068	60
-0,087	50
-0,107	40
-0,131	30-20
-0,164	10

В уравнении авторы обращают внимание, на доминирующую роль фактора Y_3 – отношения финансовых издержек к выручке от реализации по сравнению с другими четырьмя коэффициентами. Фактически влияние этого фактора превышает совокупное влияние всех остальных.

Формула Конана Голдера для промышленных, строительных и транспортных компаний:

$$Z = 0,24X_1 + 0,22X_2 + 0,16X_3 - 0,87X_4 - 0,10X_5$$

Выводы по данному варианту модели Конана-Голдера выполняются в соответствии со следующей таблицей

Таблица 23 – Модель Ж. Конана и М. Голдера (вероятность банкротства) для промышленных предприятий

Значение Z	Финансовое состояние	Риск банкротства
$Z \geq 0,16$	Хорошее	10%
$0,1 < Z \leq 0,16$	Удовлетворительное	10% — 30%
$0,04 < Z \leq 0,1$	Неопределенное, тенденция к ухудшению	30% — 65%
$Z \leq 0,04$	Плохое	65% — 90%

Проведем анализ вероятности банкротства организации по модели Ж. Конана и М. Голдера (вероятность банкротства) как для всех организаций, так и для промышленный предприятий, т.к. наша организация является сельскохозяйственной организацией., т.е. относится к фондёмким отраслям с длительным производственным циклом, как и промышленные предприятия.

Таблица 1 – Модель Ж. Конана и М. Голдера

Показатель	Год		
Y_1			
Y_2			
Y_3			
Y_4			
Y_5			
$Q_{\text{общ}}$			
Вероятность банкротства, %			
$Q_{\text{пром}}$			
Вероятность банкротства, %			

4.6 Модель Иркутской государственной экономической академии

Байкальским Государственным университетом экономики и права предложена своя четырехфакторная модель прогноза риска банкротства (модель R-счета), которая внешне очень похожа на многофакторную модель Альтмана, но отличается аналитическими коэффициентами:

$$R=8,38K_1+K_2+0,054K_3+0,63K_4,$$

где K_1 – коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами (Оборотный капитал / Активы);

K_2 – рентабельность собственного капитала (Чистая прибыль / Собственный капитал);

K_3 – отношение выручки к активам (Выручка от реализации/ Активы);

K_4 – рентабельность продукции (Чистая прибыль / Полная себестоимость).

Таблица 25 – Модель Иркутской государственной экономической академии

Значение R	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)
Больше 0,42	Минимальная (до 10)

Таблица 26 – Модель Иркутской государственной экономической академии

Показатель	Год		
K1			
K2			
K3			
K4			
R			
Вероятность банкротства, %			

4.7 Метод Шеремета А.Д и Сайфулина Р.С.

Рассмотрим методику Шеремета А.Д. и Сайфулина Р.С., Рассмотрим методику Шеремета А.Д. и Сайфулина Р.С., рекомендующую для оценки финансовой устойчивости определять трехкомпонентный показатель типа финансовой ситуации. Методика позволяет оценить достаточно ли источников финансирования для формирования материальных оборотных средств, где обобщающим показателем финансовой устойчивости является излишек или недостаток источников средств для формирования запасов, который определяется в виде разницы величины источников средств и величины запасов.

Общая величина запасов (строка 1210 актива баланса) = Z_{Π}

Для характеристики источников формирования запасов и затрат используется несколько показателей, которые отражают различные виды источников.

1. Наличие собственных оборотных средств:

СОС = Капитал и резервы – Внеоборотные активы

или СОС = стр. 1300 – стр. 1100

Увеличение СОС в динамике характеризует положительную тенденцию, уменьшение – отрицательную. Положительное значение величины СОС означает, что организация не испытывает недостатка собственных оборотных средств. Сумма постоянных источников превышает сумму постоянных активов. При отрицательном значении СОС наблюдается дефицит собственных оборотных средств. Постоянных пассивов не хватает для финансирования постоянных активов.

2. Наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов или функционирующий капитал (КФ):

КФ = [Капитал и резервы + Долгосрочные пассивы] – Внеоборотные активы

или КФ = [стр. 1300 + стр.1400] – стр. 1100

Этот показатель равен величине имеющихся в организации оборотных средств, которые не могут быть востребованы в следующем отчетном периоде.

Традиционно считается, что уменьшения КФ является негативной тенденцией, а рост – позитивной. Однако в случае, когда организация погашает долгосрочные займы, она неизбежно снижает и величину КФ. Погашение долгосрочных обязательств является несомненным достижением, и в этом случае уменьшение КФ считается оправданным.

3. Достаточность нормальных источников формирования запасов и затрат организации характеризует общая величина источников запасов и затрат:

ВИ = [Капитал и резервы + Долгосрочные пассивы + Краткосрочные заемные средства] – Внеоборотные активы

или ВИ = (стр. 1300 + стр. 1400 + стр. 1510) – стр. 1100

По экономическому содержанию увеличение ВИ положительно влияет на платежеспособность организации. Это увеличение достигается привлечением большого количества товарных кредитов, авансов под работы и заказы, минимизацией различных видов внеоборотных активов.

Трем показателям наличия источников формирования запасов соответствуют три показателя обеспеченности запасов источниками формирования:

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

$$+-\Phi_c = \text{СОС} - \text{З}_п$$

$$\text{или } +-\Phi_c = \text{стр.1300} - \text{стр. 1100} - \text{стр.1210}$$

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

$$+-\Phi_T = \text{КФ} - \text{З}_п$$

$$\text{или } +-\Phi_T = \text{стр.1300} + \text{стр.1400} - 1100 - \text{стр. 1210}$$

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

$$+-\Phi_o = \text{ВИ} - \text{З}_п$$

$$\text{или } +-\Phi_o = \text{стр. 1300} + \text{стр. 1400} + \text{стр. 1510} - \text{стр. 1100} - \text{стр. 1210}$$

С помощью этих показателей мы можем определить трехкомпонентный показатель типа финансовой ситуации:

$$S(\Phi) = 1, \text{ если } \Phi \geq 0$$

$$0, \text{ если } \Phi < 0$$

В зависимости от величины показателей Φ_c , Φ_T и Φ_o различают четыре типа финансовой устойчивости:

Таблица 2 – Сводная таблица показателей по типам финансовых ситуаций

Показатель	Тип финансовой ситуации			
	Абсолютная независимость	Нормальная независимость	Неустойчивое состояние	Кризисное состояние
$+-\Phi_c = \text{СОС} - \text{З}_п$	$\Phi_c \geq 0$	$\Phi_c < 0$	$\Phi_c < 0$	$\Phi_c < 0$
$+-\Phi_T = \text{КФ} - \text{З}_п$	$\Phi_T \geq 0$	$\Phi_T \geq 0$	$\Phi_T < 0$	$\Phi_T < 0$
$+-\Phi_o = \text{ВИ} - \text{З}_п$	$\Phi_o \geq 0$	$\Phi_o \geq 0$	$\Phi_o \geq 0$	$\Phi_o < 0$

1. Абсолютная независимость финансового состояния. Этот тип ситуации встречается крайне редко, представляет собой крайний тип финансовой устойчивости и отвечает следующим условиям:

$+-\Phi_c \geq 0$; $+-\Phi_T \geq 0$; $+-\Phi_o \geq 0$; то есть трехкомпонентный показатель типаситуации: $S(\Phi) = \{1,1,1\}$.

Организация имеет излишек всех источников формирования запасов и затрат. В любой момент времени обладает платежеспособностью, не допускает задержек расчетов и платежей.

2. Нормальная независимость финансового состояния, которая гарантирует платежеспособность:

$$+-\Phi_c < 0; +-\Phi_T \geq 0; +-\Phi_o \geq 0; \text{ то есть } S(\Phi) = \{0,1,1\}.$$

Организация обладает относительно стабильным финансовым состоянием, КФ и ВИ характеризуются излишками. Периодически может возникать недостаток СОС. Платежеспособность обеспечивается, но для оплаты первоочередных платежей привлекаются долгосрочные заемные источники финансирования.

3 Неустойчивое финансовое состояние, сопряженное с нарушением платежеспособности, но при котором все же сохраняется возможность восстановления путем пополнения источников собственных средств за счет сокращения дебиторской задолженности, ускорения оборачиваемости запасов:

$$+-\Phi_c < 0; +-\Phi_T < 0; +-\Phi_o \geq 0; \text{ то есть } S(\Phi) = \{0,0,1\}.$$

В этом случае возникают издержки обязательных платежей и расчетов, организация испытывает хроническую нехватку живых денег, образуются долги перед работниками по заработной плате. Испытывается недостаток СОС и КФ. Такое финансовое состояние в общем случае является пограничным между нормальной устойчивостью и кризисным финансовым состоянием. Для восстановления нормальной устойчивости следует увеличивать показатели СОС и КФ. Если произойдет уменьшение показателя ВИ или увеличатся запасы и затраты (Зп), то финансовый кризис неизбежен.

4. Кризисное финансовое состояние, при котором предприятие полностью зависит от заемных источников финансирования. Собственного капитала, долгосрочных и краткосрочных кредитов и займов не хватает для финансирования материальных оборотных средств, то есть пополнение запасов идет за счет средств, образующихся в результате замедления погашения кредиторской задолженности, то есть $S(\Phi) = \{0,0,0\}$.

Организация испытывает недостаток всех видов источников, требования кредиторов не обеспечиваются, расчетный счет заблокирован, долги перед бюджетом, внебюджетными фондами и работниками растут. Первым сигналом наступающей неплатежеспособности является отрицательная динамика показателей Φ_c , Φ_T и Φ_o . Они стремятся принять отрицательные значения.

Каждая организация должна иметь собственную программу выхода их кризиса, для ее разработки привлекаются специалисты и все заинтересованные стороны (кредиторы и собственники). Управленческие решения следует направлять на увеличение показателей СОС, КФ и ВИ.

Таблица 28 – Классификация типа финансовой устойчивости предприятия

Показатель	Базисный	Предыдущий	Отчетный
Величина запасов и затрат (Зп)			
Наличие собственных оборотных средств (СОС)			
Функционирующий (перманентный) капитал (КФ)			
Общая величина всех источников (ВИ)			
$+-\Phi_c = \text{СОС} - \text{Зп}$			
$+-\Phi_T = \text{КФ} - \text{Зп}$			
$+-\Phi_o = \text{ВИ} - \text{Зп}$			
Трехкомпонентный показатель типа финансовой ситуации	{ }	{ }	{ }

Вывод:

ТЕМА 5. РАЗРАБОТКА МЕРОПРИЯТИЙ И ПРОГНОЗИРОВАНИЕ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

На основании проведенного анализа и выявленных проблем в вашей организации разработайте мероприятия и прогнозируйте основные показатели финансово-хозяйственной деятельности.

Таблица 29 – Прогнозируемое увеличение основных показателей деятельности предприятия с учетом всех предложенных мероприятий

Показатели	Отчетный	Прогноз	Изменения (+;-)
Выручка, тыс. руб.			
Себестоимость, тыс. руб.			
Прибыль от продаж, тыс. руб.			
Рентабельность продаж, %			
Рентабельность продукции, %			

Таблица 30 – Прогнозный баланс

Показатели	Отчетный	Прогноз	Изменения (+;-)
Внеоборотные активы			
в т.ч. основные средства			
Оборотные активы, всего			
в т.ч. запасы и НДС			
Дебиторская задолженность			
Денежные средства			
Финансовые вложения			
БАЛАНС			
Капитал и резервы			
в т.ч. уставный и добавочный капитал			
нераспределенная прибыль			
Долгосрочные пассивы			
в т.ч. кредиты и займы			
Краткосрочные заемные средства			
в т.ч. кредиты и займы			
кредиторская задолженность			
БАЛАНС			

Таблица 31 – Прогнозируемые показатели оборачиваемости

Показатели	Отчетный	Прогноз	Изменения (+;-)
Период оборота оборотных средств, дни			
Период оборота запасов, дни			
Период оборота кредиторской задолженности, дни			
Период оборота дебиторской задолженности, дни			
Период оборота денежных средств, дни			

Таблица 32 – Прогнозируемые показатели ликвидности

Показатели	Отчетный	Прогноз	Изменения (+;-)
Коэффициент абсолютной ликвидности			
Коэффициент быстрой (срочной) ликвидности			
Коэффициент текущей ликвидности			

Таблица 33 – Прогнозируемые показатели финансовой устойчивости

Показатели	Отчетный	Прогноз	Изменения (+;-)
Коэффициент финансовой независимости (автономии)			
Коэффициент финансовой устойчивости			
Коэффициент финансирования			
Коэффициент финансового риска (финансового рычага, капитализации)			
Коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования			

Вопросы к экзамену

1. Понятие несостоятельности (банкротства).
2. Причины несостоятельности (банкротства).
3. Нормативно-правовые основы несостоятельности.
4. Внешние и внутренние факторы, влияющие на деятельность организаций.
5. Методы диагностики вероятности банкротства.
6. Классификация методов диагностики вероятности банкротства.
7. Теория жизненного цикла организации.
8. Разбирательство дел о банкротстве в арбитражных судах. Наблюдение.
9. Мировое соглашение.
10. Конкурсное производство.
11. Внешнее управление.
12. Финансовое оздоровление.
13. Банкротство градообразующих организаций.
14. Банкротство сельскохозяйственных организаций.
15. Банкротство финансовых организаций.
16. Банкротство стратегических предприятий и организаций.
17. Банкротство субъектов естественных монополий.
18. Банкротство кредитных организаций.
19. Банкротство физических лиц, не являющихся индивидуальными предпринимателями.
20. Упрощенные процедуры банкротства.
21. Трехступенчатая система диагностики несостоятельности организации.
22. Финансовый анализ как основа прогнозирования банкротства.
23. Показатели финансовых признаков банкротства по Слепокурову С.В.
24. Финансовая отчетность организации как информационная база прогнозирования банкротства.
25. Рентабельность организации: виды, способ расчета и значение.
26. Анализ деловой активности.
27. Анализ платёжеспособности организации.
28. Анализ финансовой устойчивости организации.
29. Качественные методы прогнозирования банкротства.
30. Модель бальной оценки – показатель Аргенти.
31. Двухуровневая система показателей прогнозирования банкротства В. В. Ковалева.
32. Количественные методы прогнозирования банкротства.
33. Методика У. Бивера по прогнозированию банкротства.
34. Модель Z – счета Альтмана.
35. Методика Р. С. Сайфуллина и Г. Г. Кадыкова.
36. Модель Р. Таффлера и Г. Тишоу.
37. Модель Ж. Конана и М. Голдера.
38. Модель Иркутской государственной экономической академии.
39. Индикатор финансовой устойчивости В. В. Ковалева.
40. Метод А. Д. Шеремета и Р. С. Сайфулина.

СПИСОК РЕКОМЕНДУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

Нормативно-правовые акты

1. Конституция РФ.
2. Гражданский кодекс Российской Федерации.
3. Налоговый кодекс Российской Федерации. Ч. I, II.
4. Федеральный закон РФ «О несостоятельности (банкротстве) №127-ФЗ от 26 октября 2002 г.
5. Федеральный закон РФ «О бухгалтерском учете» от 21.11.96 г. №129-ФЗ
6. ПБУ 1/2008 «Учетная политика организации», утвержденного Приказом Минфина России от 06.10.2008 №106н (в ред. от 06.04.2015 №57н);
7. ПБУ 4/99 «Бухгалтерская отчетность организации», утвержденного Приказом Минфина России от 06.07.99 №43н (в ред. от 08.11.2010 №142н);
8. ПБУ 6/01 «Учет основных средств», Приказ Минфина России от 30.03.2001 № 26н (в ред. от 24.12.2010 №186н);
9. ПБУ 15/2008 «Учет расходов по займам и кредитам», Приказ Минфина РФ от 6 октября 2008 г. N 107н (в ред. от 04.2015 N 57н).
10. ПБУ 23/2011 «Отчет о движении денежных средств»
11. ПБУ 8/2010 «Оценочные обязательства, условные обязательства и условные активы»
12. ПБУ 14/2007 «Учет нематериальных активов»
13. ПБУ 19/02 «Учет финансовых вложений»
14. ПБУ 5/01 «Учет материально-производственных запасов»
15. ПБУ 9/99 «Доходы организации»
16. ПБУ 10/99 «Расходы организации»

Основная литература

1. Банкротство предприятия : анализ, учет и прогнозирование [Текст]: учеб.пособие для вузов / К. В. Балдин [и др.]. - 4-е изд. - М. : Дашков и К°, 2012. - 375 с.
2. Фёдорова Г. В. Учет и анализ банкротства [Текст]: учеб.пособие / Г. В. Фёдорова. - 2-е изд., стер. - М.: Омега-Л, 2008. - 248 с.

Дополнительная

3. Гражданский кодекс РФ (часть I и II). – СПб.: Изд. дом Герда, 2001.
4. Федеральный закон РФ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» № 39-ФЗ от 25.02.1999г.
5. Аврашков Л. Я. О некоторых проблемах системы антикризисного управления / Л. Я. Аврашков, Г. Ф. Графова // Аудитор. - 2007. - № 3. - С. 37-42
6. Антикризисное управление: Учебник. – 2-е изд., доп. и перераб. / под ред. проф. Э.М. Короткова. – М.: ИНФРА-М, 2012. – 620 с.
7. Беспяхотный Г. В. Антикризисная политика в сельском хозяйстве / Г. В. Беспяхотный // Экономика с.-х. и перераб. предприятий. - 2009. - № 7 . - С. 24-27.
8. Ермакова Л. В. Диагностика и прогнозирование в антикризисном

управлении / Л. В. Ермакова // Аграр. наука. - 2007. - № 8. - С. 4-6.

9. Минаева Н. П. Управление сельскохозяйственным предприятием в кризисных условиях / Н. П. Минаева ; рук. работы Е. Н. Дубленых // Научные исследования студентов - в практику сельскохозяйственного производства : материалы науч. студенч. конф., 13-15 марта 2006 г. - Иркутск, 2006. - С. 102-104

10. Николаев И. А. Надежды антикризисной программы / И. А. Николаев // Финансовые и бух. консультации. - 2009. - № 5 (162) . - С. 3-8.

11. Одинокова Е. О. Оценка финансового состояния в целях антикризисного управления финансами на предприятии / Е. О. Одинокова, рук. Е. В. Сидорчукова // Тенденции развития агропромышленного комплекса : студенч. науч.-практ. конф., посвящ. 65-летию победы в Великой Отечественной войне, 23-24 марта 2010 г. / Иркут. гос. с.-х. акад. - Иркутск, 2010. - С. 309-313.

12. Основы финансового менеджмента. В 2 томах. Т.1 / И. А. Бланк. – 3-е изд., перераб. и доп. – М.: Издательство «Омега – Л» [и др.], 2011. – 656 с.

13. Попондопуло В. Ф. Банкротство. Правовое регулирование: научно-практическое пособие. – М.: Проспект, 2013. – 432 с.

14. Рубцова Е. А. Антикризисные меры: управление дебиторской задолженностью / Е. А. Рубцова, Л. П. Фомичева // Налоговый вестник. - 2009. - № 6. - С. 6-19.

15. Финансовый менеджмент: учеб. пособие для вузов по спец. «Менеджмент организации»/ И. Н. Карасева, М. А. Ревякина ; под ред. Ю. П. Анискина. - М.: Омега-Л, 2006. - 335 с.

16. Скляр Ю. И. Как повысить эффективность антикризисного управления сельскохозяйственными организациями / И. Ю. Скляр // Экон. с.-х. и перераб. предпр. - 2006. - № 4. - С. 25-28.

17. Фомичева Л. П. Антикризисные меры: управление кредиторской задолженностью / Л. П. Фомичева // Налоговый вестник. - 2009. - № 6. - С. 20-28

Монгуш Юлия Дмитриевна

Методы прогнозирования банкротства организации
(Учебная программа)

Лицензия на издательскую деятельность

ЛР № 070444 от 11.03.98 г.

Подписано в печать 15.11.17 г.

Тираж 80 экз.

Издательство Иркутского государственного
аграрного университета имени А. А. Ежевского
664038, Иркутская обл., Иркутский р-н,
пос. Молодежный