Тема Прогнозирование возможного банкротства

Прогнозирование банкротства

Федеральный закон от 26 октября 2002 года N 127-ФЗ О НЕСОСТОЯТЕЛЬНОСТИ (БАНКРОТСТВЕ):

Юридическое лицо считается неспособным удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам, о выплате выходных пособий и (или) об оплате труда лиц, работающих или работавших по трудовому договору, и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей, если соответствующие обязательства и (или) обязанность не исполнены им в течение трех месяцев с даты, когда они должны были быть исполнены.

Прогнозирование банкротства

1. Двухфакторная модель Альтмана:

$$Z = -0.3877 — 1.073*X1 + 0.0579*X2$$

X1 – Коэффициент текущей ликвидности,
X2 – Коэффициент капитализации .

Коэффициент текущей ликвидности = Оборотные активы / Краткосрочные обязательства

Коэффициент капитализации =(Долгосрочные обязательства + Краткосрочные обязательства) / Собственный капитал

Критерии оценки:
Если Z = 0, то вероятность банкротства равна 50 %;
если Z > 0, то вероятность банкротства более 50 % и возрастает с ростом Z.

Прогнозирование банкротства

2. Пятифакторная модель Альтмана для предприятий, чьи акции котируются на бирже:

$$Z = 1.2*X1 + 1.4*X2 + 3.3*X3 + 0.6*X4 + X5$$

Где:

Коэффициент	Формула расчета	Расчет по РСБУ
X1	X1 = Оборотный капитал/Активы	(стр.1200-стр.1500)/ стр.1600
X2	X2= Нераспределенная прибыль/Активы	стр.2400/ стр.1600
X3	X3 = Операционная прибыль/Активы	стр.2300/ стр.1600
X4	X4 = Рыночная стоимость акций/ Обязательства	рыночная стоимость акций/ (стр.1400+стр.1500)
X5	X5 = Выручка/Активы	стр.2110 /стр.1600

Критерии оценки Z:
до 1,8 – очень высокая;
от 1,8 до 2,7 – высокая;
от 2,7 до 3,0 – возможная;
более 3,0 – очень низкая.

Прогнозирование банкротства

2. Пятифакторная модель Альтмана для предприятий, чьи акции не котируются на бирже:

$$Z^* = 0.717*X1 + 0.847*X2 + 3.107*X3 + 0.420*X4 + 0.998*X5$$

Формула расчета	Расчет по РСБУ
X1 = Оборотный капитал/Активы	(стр.1200-стр.1500)/ стр.1600
X2= Нераспределенная прибыль/Активы	стр.2400/ стр.1600
X3 = Операционная прибыль/Активы	стр.2300/ стр.1600
X4 = Собственный капитал/ Обязательства	стр.1300/ (стр.1400+стр.1500)
X5 = Выручка/Активы	стр.2110 /стр.1600

Если Z*>2,9 – «зеленая» зона

Если 1,23<Z*<2,9 – «серая» зона

Если Z*<1,23 – «красная» зона

Прогнозирование банкротства

3. Модель Р.С. Сайфуллина, и Г.Г.Кадыкова

$$R=2K1+0.1K2+0.08K3+0.45K4+K5$$

Где:
К1 – коэффициент обеспеченности собственными средствами = СобстОбкап/Обакт;
К2 – коэффициент текущей ликвидности =ОбАкт/Краткосроч об-ва;
К3 – коэффициент оборачиваемости активов =выручка/актив баланса;
К4 – коммерческая маржа (рентабельность реализации продукции) =Прибыль от продаж/Выручка;
К5 – рентабельность собственного капитала =Чистая прибыль/ Собственный капитал.

Если R<1 вероятность банкротства высокая, если R>1, то вероятность банкротства низкая

Прогнозирование банкротства

4. Модель О.П. Зайцевой:

$$K = 0{,}25X1 + 0{,}1X2 + 0{,}2X3 + 0{,}25X4 + 0{,}1X5 + 0{,}1X6 \text{, где}$$

X1 – коэффициент убыточности предприятия, характеризующийся отношением чистого убытка к собственному капиталу;
X2 – коэффициент соотношения кредиторской и дебиторской задолженности;
X3 – показатель соотношения краткосрочных обязательств и наиболее ликвидных активов;
X4 – убыточность реализации продукции, характеризующийся отношением чистого убытка к объёму реализации этой продукции;
X5 – коэффициент финансового левериджа (финансового риска) – отношение заемного капитала к собственным источникам финансирования;
X6 – коэффициент загрузки активов как величина, обратная коэффициенту оборачиваемости активов – отношение общей величины активов предприятия (валюты баланса) к выручке.

Прогнозирование банкротства

4. Модель О.П. Зайцевой:

$$К = 0{,}25X1 + 0{,}1X2 + 0{,}2X3 + 0{,}25X4 + 0{,}1X5 + 0{,}1X6$$

Нормативное значение
X1 = 0
X2 = 1
X3 = 7
X4 = 0
X5 = 0,7
X6 = X6 прошлого года

<u>Критерии оценки:</u>

- рассчитать нормативное значение К

- Кфакт > Кп, то крайне высока вероятность банкротства предприятия,

- Кфакт < Кп - вероятность банкротства незначительна