

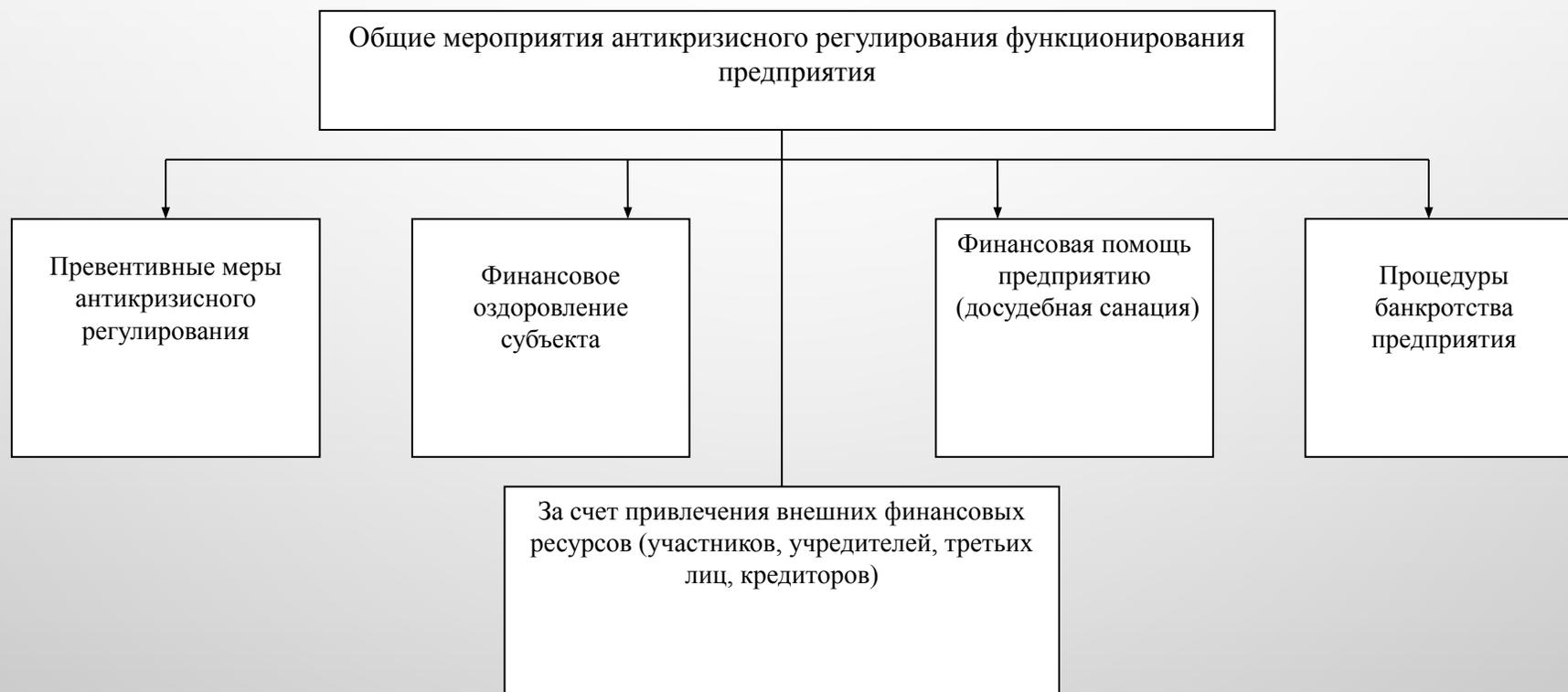
The background is a light gray gradient with several realistic water droplets of various sizes scattered across it. The droplets have highlights and shadows, giving them a three-dimensional appearance. The text is centered in the middle of the page.

# БАНКРОТСТВО КОРПОРАЦИЙ

- 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.
- ПРОИЗВОДСТВО ПО ДЕЛУ О БАНКРОТСТВЕ МОЖЕТ БЫТЬ ВОЗБУЖДЕНО АРБИТРАЖНЫМ СУДОМ ПРИ УСЛОВИИ, ЧТО ТРЕБОВАНИЯ К ДОЛЖНИКУ - ЮРИДИЧЕСКОМУ ЛИЦУ В СОВОКУПНОСТИ СОСТАВЛЯЮТ НЕ МЕНЕЕ ЧЕМ **ТРИСТА ТЫСЯЧ РУБЛЕЙ**

- **САНАЦИЯ** - МЕРЫ, ПРИНИМАЕМЫЕ СОБСТВЕННИКОМ ИМУЩЕСТВА ДОЛЖНИКА - УНИТАРНОГО ПРЕДПРИЯТИЯ, УЧРЕДИТЕЛЯМИ (УЧАСТНИКАМИ) ДОЛЖНИКА, КРЕДИТОРАМИ ДОЛЖНИКА И ИНЫМИ ЛИЦАМИ В ЦЕЛЯХ ПРЕДУПРЕЖДЕНИЯ БАНКРОТСТВА И ВОССТАНОВЛЕНИЯ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ ДОЛЖНИКА, В ТОМ ЧИСЛЕ НА ЛЮБОЙ СТАДИИ РАССМОТРЕНИЯ ДЕЛА О БАНКРОТСТВЕ;
- **НАБЛЮДЕНИЕ** - ПРОЦЕДУРА, ПРИМЕНЯЕМАЯ В ДЕЛЕ О БАНКРОТСТВЕ К ДОЛЖНИКУ В ЦЕЛЯХ ОБЕСПЕЧЕНИЯ СОХРАННОСТИ ЕГО ИМУЩЕСТВА, ПРОВЕДЕНИЯ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ДОЛЖНИКА, СОСТАВЛЕНИЯ РЕЕСТРА ТРЕБОВАНИЙ КРЕДИТОРОВ И ПРОВЕДЕНИЯ ПЕРВОГО СОБРАНИЯ КРЕДИТОРОВ;
- **ФИНАНСОВОЕ ОЗДОРОВЛЕНИЕ** - ПРОЦЕДУРА, ПРИМЕНЯЕМАЯ В ДЕЛЕ О БАНКРОТСТВЕ К ДОЛЖНИКУ В ЦЕЛЯХ ВОССТАНОВЛЕНИЯ ЕГО ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ И ПОГАШЕНИЯ ЗАДОЛЖЕННОСТИ В СООТВЕТСТВИИ С ГРАФИКОМ ПОГАШЕНИЯ ЗАДОЛЖЕННОСТИ;
- **ВНЕШНЕЕ УПРАВЛЕНИЕ** - ПРОЦЕДУРА, ПРИМЕНЯЕМАЯ В ДЕЛЕ О БАНКРОТСТВЕ К ДОЛЖНИКУ В ЦЕЛЯХ ВОССТАНОВЛЕНИЯ ЕГО ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ;
- **КОНКУРСНОЕ ПРОИЗВОДСТВО** - ПРОЦЕДУРА, ПРИМЕНЯЕМАЯ В ДЕЛЕ О БАНКРОТСТВЕ К ДОЛЖНИКУ, ПРИЗНАННОМУ БАНКРОТОМ, В ЦЕЛЯХ СОРАЗМЕРНОГО УДОВЛЕТВОРЕНИЯ ТРЕБОВАНИЙ КРЕДИТОРОВ;
- **МИРОВОЕ СОГЛАШЕНИЕ** - ПРОЦЕДУРА, ПРИМЕНЯЕМАЯ В ДЕЛЕ О БАНКРОТСТВЕ НА ЛЮБОЙ СТАДИИ ЕГО РАССМОТРЕНИЯ В ЦЕЛЯХ ПРЕКРАЩЕНИЯ ПРОИЗВОДСТВА ПО ДЕЛУ О БАНКРОТСТВЕ ПУТЕМ ДОСТИЖЕНИЯ СОГЛАШЕНИЯ МЕЖДУ ДОЛЖНИКОМ И КРЕДИТОРАМИ

# АНТИКРИЗИСНЫЕ ДЕЙСТВИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ



# ОРИГИНАЛЬНАЯ МОДЕЛЬ АЛЬТМАНА:

$$Z = 1,2 * X1 + 1,4 * X2 + 3,3 * X3 + 0,6 * X4 + 0,999 * X5$$

3,3 ... 1,2 – КОЭФФИЦИЕНТЫ РЕГРЕССИИ, ХАРАКТЕРИЗУЮЩИЕ КОЛИЧЕСТВЕННЫЕ ВЛИЯНИЕ НА Z КАЖДОГО ИЗ ВКЛЮЧЕННЫХ В МОДЕЛЬ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ПРИ ФИКСИРОВАННОМ ПОЛОЖЕНИИ ДРУГИХ;

X1 – ДОЛЯ СОБСТВЕННЫХ ОБОРОТНЫХ СРЕДСТВ;

ГДЕ  $X1 = (A1+A2+A3) / (A1+A2+A3+A4) =$

ОБОРОТНЫЙ КАПИТАЛ / СОВОКУПНЫЕ АКТИВЫ

X2 – ДОЛЯ НАКОПЛЕННОЙ ПРИБЫЛИ В АКТИВАХ;

$X2 = \text{НЕРАСПРЕДЕЛЕННАЯ ПРИБЫЛЬ} / (A1+A2+A3+A4)$

= НЕРАСПРЕДЕЛЕННАЯ ПРИБЫЛЬ / СОВОКУПНЫЕ АКТИВЫ;

X3 – РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ АКТИВОВ;

ГДЕ  $X3 = П7 / (A1+A2+A3+A4) = \text{БРУТТО-ДОХОДЫ} / \text{СОВОКУПНЫЕ АКТИВЫ}$

X4 – СООТНОШЕНИЕ СОБСТВЕННЫХ И ЗАЕМНЫХ СРЕДСТВ;

ГДЕ  $X4 = (A1+A2+A3+A4) / (П1+П2+П3) =$

ВАЛЮТА БАЛАНСА/БАЛАНСОВУЮ ОЦЕНКУ СУММАРНОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ;

X5 – ОБОРАЧИВАЕМОСТЬ АКТИВОВ,

ГДЕ  $X5 = П5 / (A1+A2+A3+A4) = \text{ОБЪЕМ ПРОДАЖ НА СОВОКУПНЫЕ АКТИВЫ.}$

# УСОВЕРШЕНСТВОВАННАЯ МОДЕЛЬ АЛЬТМАНА

## СТЕПЕНЬ НАДЕЖНОСТИ ПРОИЗВОДСТВЕННОГО ПРЕДПРИЯТИЯ

$$Z = 0,717 * X1 + 0,847 * X2 + 3,107 * X3 + 0,420 * X4 + 0,998 * X5$$

ЕСЛИ  $Z < 1,23$ , ТО УГРОЗА  
БАНКРОТСТВА ВЫСОКАЯ;

$1,23 < Z < 2,9$ , ТО УГРОЗА БАНКРОТСТВА  
РАВНА 50%;

$Z > 2,9$ , ТО УГРОЗА БАНКРОТСТВА  
ВЫСОКАЯ.

## СТЕПЕНЬ НАДЕЖНОСТИ НЕПРОИЗВОДСТВЕННОГО ПРЕДПРИЯТИЯ -

$$Z = 6,56 * X1 + 3,26 * X2 + 6,72 * X3 + 1,05 * X4,$$

X1 – ОТНОШЕНИЕ ЧИСТОГО ОБОРОТНОГО КАПИТАЛА (ОКЧ)  
К ОБЩЕЙ СУММЕ АКТИВОВ (А):

$$X1 = \text{ОКЧ} / A,$$

X2 – СУММА НЕРАСПРЕДЕЛЕННОЙ ПРИБЫЛИ  
(НЕПОКРЫТОГО УБЫТКА) ПО БАЛАНСУ (ПН) И РЕЗЕРВНОГО  
КАПИТАЛА (РК), ДЕЛЕННАЯ НА ОБЩУЮ СУММУ АКТИВОВ:

$$X2 = (\text{ПН} + \text{РК}) / A,$$

X3 – СУММА ПРОЦЕНТОВ К УПЛАТЕ (Ф.№2) И ПРИБЫЛИ ДО  
НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ (ПНД) ДЕЛЕННАЯ НА ОБЩУЮ СУММУ  
АКТИВОВ (А):

$$X3 = (\text{ПРКУ} + \text{ПДН}) / A,$$

X4 – ОТНОШЕНИЕ СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА К ЗАЕМНОМУ;

X5 – ОТНОШЕНИЕ ВЫРУЧКИ (НЕТТО) ОТ ПРОДАЖИ  
ПРОДУКЦИИ (РАБОТ, УСЛУГ) К ОБЩЕЙ СУММЕ АКТИВОВ.

# КОЭФФИЦИЕНТ ТЕКУЩЕЙ ЛИКВИДНОСТИ

- $K_{ТЛ} = \frac{(\text{ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА} + \text{КРАТКОСРОЧНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ВЛОЖЕНИЯ} + \text{ЗАПАСЫ БУДУЩИХ ПЕРИОДОВ} - \text{РАСХОДЫ БУДУЩИХ ПЕРИОДОВ})}{\text{КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА} (\text{КРЕДИТЫ} + \text{КРАТКОСРОЧНАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ})}$
- НОРМАТИВНОЕ ЗНАЧЕНИЕ -  $K_1 > \text{ИЛИ} = 2$ .

# КОЭФФИЦИЕНТ ФИНАНСОВОЙ ЗАВИСИМОСТИ

- $K_{\text{фз}} = O / И,$
- ГДЕ O – СУММА ВСЕХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ (ДОЛГОСРОЧНЫХ И КРАТКОСРОЧНЫХ);
- И – ОБЩАЯ СУММА ВСЕХ ИСТОЧНИКОВ (ВАЛЮТА БАЛАНСА).

# ФОРМУЛА ВЕРОЯТНОСТИ НАСТУПЛЕНИЯ БАНКРОТСТВА:

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

ЕСЛИ  $z = 0$ , ТО УГРОЗА БАНКРОТСТВА РАВНА 50%;

$z < 0$ , ТО ВЕРОЯТНОСТЬ БАНКРОТСТВА МЕНЬШЕ 50% И  
ДАЛЕЕ СНИЖАЕТСЯ ПО МЕРЕ УМЕНЬШЕНИЯ  $z$ ;

$z > 0$ , ТО ВЕРОЯТНОСТЬ БАНКРОТСТВА БОЛЬШЕ 50% И  
ВОЗРАСТАЕТ С РОСТОМ  $z$ .

# СИСТЕМА ПОКАЗАТЕЛЕЙ БИВЕРА

показатель	расчет	Значение показателя		
		благополучные компании	за 5 лет до банкротства	за 1 год до банкротства
Коэффициент Бивера	$(Чп - Ац) / ЗК$	0,4-0,45	0,17	-0,15
Рентабельность активов	$(ЧП / А) * 100\%$	6-8	-4,0	-22,0
Финансовый рычаг	$Зк / А * 100\%$	37	50	80
Коэффициент покрытия активов чистым оборотным капиталом	$(СК - Авн) / А$	0,40	0,3	0,06
Коэффициент покрытия	$Аоб / Окр$	3,2	2	1

# УРАВНЕНИЕ РИСКА БАНКРОТСТВА, ИЛИ МОДЕЛЬ R-СЧЕТА

$$R = 8,38 * K1 + K2 + 0,054 * K3 + 0,63 * K4.$$

ГДЕ K1 – ОТНОШЕНИЕ ЧИСТОГО ОБОРОТНОГО КАПИТАЛА (ОКЧ) К ОБЩЕЙ СУММЕ АКТИВОВ (А):  $K1 = \text{ОКЧ} / A$ ,  
K2 - ОТНОШЕНИЕ ЧИСТОЙ ПРИБЫЛИ ПРЕДПРИЯТИЯ ПОСЛЕ УПЛАТЫ НАЛОГОВ (ЧП) К СОБСТВЕННОМУ КАПИТАЛУ ПРЕДПРИЯТИЯ (СК):

$$K2 = \text{ЧП} / \text{СК}$$

K3 – ОТНОШЕНИЕ ВЫРУЧКИ (НЕТТО) ОТ ПРОДАЖИ ПРОДУКЦИИ (РАБОТ, УСЛУГ) (В) К ОБЩЕЙ СУММЕ АКТИВОВ (А):

$$K3 = B / A$$

K4 – ОТНОШЕНИЕ ЧИСТОЙ ПРИБЫЛИ ПРЕДПРИЯТИЯ ПОСЛЕ УПЛАТЫ НАЛОГОВ (ЧП) К ПОЛНОЙ СЕБЕСТОИМОСТИ ПРОДАННЫХ ТОВАРОВ (С):

$$K4 = \text{ЧП} / C.$$

ЕСЛИ  $R < 0$ , ВЕРОЯТНОСТЬ БАНКРОТСТВА МАКСИМАЛЬНАЯ (90-100%);

$0,18 < R \leq 0,32$ , ТО ВЕРОЯТНОСТЬ БАНКРОТСТВА ВЫСОКАЯ (60-80%);

ЕСЛИ R НАХОДИТСЯ В ПРЕДЕЛАХ  $0,18-0,32$ , ТО ВЕРОЯТНОСТЬ БАНКРОТСТВА СРЕДНЯЯ (35-50%);

$0,32 < R \leq 0,42$ , ТО ВЕРОЯТНОСТЬ БАНКРОТСТВА НИЗКАЯ (15-20%);

ЕСЛИ  $R > 0,42$ , ВЕРОЯТНОСТЬ БАНКРОТСТВА МИНИМАЛЬНАЯ (ДО 10%).

# СИСТЕМА ПОКАЗАТЕЛЕЙ, ХАРАКТЕРИЗУЮЩИХ ФИНАНСОВОЕ СОСТОЯНИЕ

## ПРИ ОПРЕДЕЛЕНИИ РЕЙТИНГА ОРГАНИЗАЦИИ

Коэффициент	Характеристика коэффициента	Расчетная формула	Нормативное значение
Обеспеченности собственными средствами ( $K_{об}$ )	Характеризует долю собственных оборотных средств в общей сумме оборотных активов	$K_{об} = СОС / A_{об}$	$K_{об} \geq 0,1$
Покрытия ( $K_{п}$ )	Дает представление о степени общего покрытия всеми оборотными средствами суммы срочных обязательств (ликвидность баланса)	$K_{п} = A_{об} / O_{кр}$	$K_{п} \geq 2$
Интенсивного оборота авансируемого капитала ( $K_{и}$ )	Показывает объем проданной продукции, приходящейся на 1 руб. средств, вложенных в деятельности организации за период Т	$K_{и} = (В / СК) * (365 / Т)$	$K_{и} \geq 2,5$
Менеджмента (эффективности управления) ( $K_{м}$ )	Показывает рентабельность продаж	$K_{м} = Ппр / В$  Ппр – прибыль от продаж	Косвенно обусловлен уровнем учетной ставки Банка России
Прибыльности (рентабельности предприятия) ( $K_{р}$ )	Характеризует объем прибыли, приходящейся на 1 руб. собственного капитала	$K_{р} = (ЧП / ЧК) * (365 / Т)$	$K_{р} \geq 0,2$
Рейтинговое число (Р)	Дает комплексную оценку финансового состояния организации	$R = 2K_{об} + 0,2K_{п} + 0,08K_{и} + 1,67K_{м} + K_{р}$	$R > 1$

# ГРАНИЦЫ КЛАССОВ ОРГАНИЗАЦИИ СОГЛАСНО КРИТЕРИЯМ ОЦЕНКИ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ

Показатели	Границы классов				
	1-й класс	2-й класс	3-й класс	4-й класс	5-й класс
Абсолютной ликвидности	0,7 и более присваивается 14 баллов	0,69-0,5 присваивается от 13,8 до 10 баллов	0,49-0,30 присваивается от 9,8 до 6 баллов	0,29-0,10 присваивается от 5,8 до 2,0 баллов	менее 0,1 присваивается от 1,8 до 0 баллов
Критической ликвидности	1 и более – 11 баллов	0,99-0,8 – 10,8-7 баллов	0,79-0,70 – 6,8-5,0 баллов	0,69-0,60 – 4,8-3,0 балла	0,59 и менее – 2,8-0 баллов
Текущей ликвидности	2 и более – 20 баллов; 1,7-2,0 – 19 баллов	1,69-1,5 – 18,7-13,0 баллов	1,49-1,30 – 12,7-7,0 баллов	1,29-1,00 – 6,7-1,0 балл	0,99 и менее – 0,7-0 баллов
Доля собственных средств в активах	0,5 и более – 10 баллов	0,49-0,4 – 9-7 баллов	0,39-0,30 – 6,5-4,0 балла	0,29-0,20 – 3,5-1,0 балл	менее 0,2 – 0,5-0 баллов
Обеспеченности собственными средствами	0,5 и более – 12,5 балла	0,49-0,4 – 12,2-9,5 баллов	0,39-0,20 – 9,2-3,5 балла	0,19-0,10 – 3,2-0,5 балла	менее 0,1 – 0,2 балла
Капитализации	меньше 0,7 – 17,5 балла; 1,0-0,7 – 17,1-17,4 балла	1,01-1,22 – 17,0-10,7 балла	1,23-1,44 – 10,4-4,1 балла	1,45-1,56 – 3,8-0,5 балла	1,57 и более – 0,2-0 баллов
Финансовой независимости	0,5-0,6 и более – 9-10 баллов	0,49-0,45 – 8,0-6,4 балла	0,44-0,40 – 6,0-4,4 балла	0,39-0,31 – 4,0-0,8 балла	0,3 и менее – 0,4-0 баллов
Финансовой устойчивости	0,8 и более – 5 баллов	0,79-0,70 – 4 балла	0,69-0,60 – 3 балла	0,59-0,50 – 2 балла	0,49 и менее – 1-0 баллов
Границы классов	100 – 97,6 балла	93,5 – 67,6 балла	64,4 – 37 баллов	33,8 – 10,8 балла	7,6 – 0 баллов