

# ТЕМА 5.

## Оценка кредитоспособности. Диагностика риска банкротства.

Исполнитель: к.э.н., Божевольная З.А.



## Изучив данную тему, студент магистратуры должен:

### знать:

- экономическое содержание и сущность кредитоспособности, а также диагностики несостоятельности (банкротства) предприятия;

### уметь:

- собирать и обрабатывать необходимую информацию для анализа;
- понимать и уметь использовать различные методы проведения анализа кредитоспособности, диагностики несостоятельности (банкротства) предприятия;
- делать корректные выводы по результатам анализа;

### приобрести навыки

в проведении оценки кредитоспособности и диагностики несостоятельности (банкротства) предприятия.



**При изучении данной темы необходимо:**

*Акцентировать внимание* на следующих понятиях:

банкротство, неплатежеспособность, факторы банкротства, экспресс-диагностика банкротства, оценка кредитоспособности предприятия с использованием моделей Альтмана, Лисса, Таффлера, моделей российских авторов.



*Самостоятельно подготовиться по следующим вопросам:*

- 1. Тождественны ли понятия «несостоятельность» и «банкротство»?*
- 2. Какова система критериев оценки неудовлетворительной структуры баланса?*
- 3. Какие модели прогнозирования банкротства считаются наиболее эффективными?*
- 4. Приведите перечень мер, направленных на восстановление платежеспособности компании?*



# КРАТКИЙ КУРС ЛЕКЦИИ

## Факторы, вызывающие банкротство.

### Внешние факторы.

- Экономические факторы (состояние экономики страны и мира, состояние отрасли, инфляция, нестабильность финансовой системы, конъюнктура рынка, финансовое состояние деловых партнеров).
- Политические (политическая нестабильность, внешнеэкономическая политика государства, условия экспорта и импорта, состояние и особенности законодательства, антимонопольная политика, выполнение государством функции регулятора экономики).

### Внутренние факторы

- Неэффективная производственно-коммерческая деятельность.
- Маркетинговая политика.
- Неэффективная инвестиционная деятельность.
- Организации производства, техника и технологии.
- Неэффективное управление ресурсами.



# КРАТКИЙ КУРС ЛЕКЦИИ

## Экспресс-диагностика:

### 1. Коэффициент текущей ликвидности

$$K_{тл} = TA / TP$$

Рекомендуемое значение показателя 2,0.

### 2. Коэффициент обеспеченности собственными средствами.

$$K_o = (СК/ДО) - ВОА/ОА.$$

Рекомендуемое значение показателя 0,1 (или 10%).

**Если хотя бы одно из условий не соблюдается, то структура баланса считается неудолетворительной**



## Экспресс-диагностика:

### 3. Коэффициент восстановления платежеспособности

Кв.п – характеризуется отношением расчетного Кв.п к его нормативному значению, равному двум.

Рекомендуемое значение Кв.п = 1.

$$\text{Кв.п (6 мес.)} = [\text{Кт.л.к} + 6/\text{T} \times (\text{Кт.л.к} - \text{Кт.л.н})] / \text{Кт.л.норм},$$

где Кв.п (6 мес.) – коэффициент восстановления (утраты) платежеспособности за период 6 месяцев;

Кт.л.н и Кт.л.к – значения Ктл на начало и конец отчетного периода;

Кт.л.норм – нормативное значение Ктл;

T – расчетный период в месяцах.

Если Кв.п (6 мес.) > 1,0 , то у предприятия есть возможность восстановить свою платежеспособность.

Если Кв.п (6 мес.) < 1,0 , то у предприятия нет реальной возможности в ближайшее время восстановить свою платежеспособность.

### 4. Коэффициент утраты платежеспособности Ку.п определяется по формуле:

$$\text{Ку.п} = [\text{Кт.л.к} + 3/\text{T} \times (\text{Кт.л.к} - \text{Кт.л.н})] / \text{Кт.л.норм},$$

где 3 – период утраты платежеспособности, равный трем месяцам.

Ку.п со значением > 1,0, рассчитанный на период трех месяцев, свидетельствует о наличии платежеспособности предприятия.

Ку.п, принимающий значение < 1,0 свидетельствует о том, что у предприятия имеется реальная перспектива утратить платежеспособность в ближайшее время.



# КРАТКИЙ КУРС ЛЕКЦИИ

Пятифакторная модель Э. Альтмана:

$$Z = 0,717 \times X1 + 0,847 \times X2 + 3,107 \times X3 + 0,42 \times X4 + 0,999 \times X5$$

где

Z – надежность, степень отдаленности от банкротства;

X1 = СОС / А (показывает степень ликвидности активов);

X2 = ЧП / А (показывает уровень генерирования прибыли);

X3 = EBIT / А (показывает, в какой степени доходы предприятия достаточны для возмещения УПРфх и формирования прибыли);

X4 = СК / ЗК по балансовой стоимости);

X5 = В / А.

**Z < 1,23 - вероятность банкротства высокая (высокие риски при кредитовании);**

**Z > 1,23 - вероятность банкротства невелика (кредитоспособно).**



Отечественные экономисты внесли некоторые изменения в первую модель Z-счет Э. Альтмана, которая приняла следующий вид:

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

где  $X1 = OA / A$ ;

$X2 = PK + НП / A$ ;

$X3 = П до но / A$ ;

$X4 = УК + ДК / ЗК$ ;

$X5 = B / A$ .

Показатель Альтмана (Z)	Кредитоспособность предприятия	Риск банкротства
1,8 <	Крайне низкая	Крайне высокий
от 1,81–2,7	Низкая	Высокий
от 2,8–2,9	Умеренная	Умеренный
> 2,99	Высокая	Низкий



# КРАТКИЙ КУРС ЛЕКЦИИ

Модель Лиса:

$$Z = 0,063X1 + 0,092X2 + 0,057X3 + 0,0014X4$$

где

Z – надежность, степень отдаленности от банкротства;

X1 - оборотный капитал / сумма активов;

X2 - прибыль от реализации / сумма активов;

X3 - нераспределенная прибыль / сумма активов;

X4 - собственный капитал / заемный капитал.

**Z < 0,037 - вероятность банкротства высокая;**

**Z > 0,037 - вероятность банкротства невелика.**



# КРАТКИЙ КУРС ЛЕКЦИИ

Модель Таффлера:

$$Z = 0,53X1 + 0,13X2 + 0,18 X3 + 0,16 X4$$

где

X1 - прибыль до уплаты налога / текущие обязательства;

X2 - текущие активы/общая сумма обязательств

X3 - текущие обязательства/общая сумма активов

X4 - выручка / сумма активов

**Z < 0,3 - вероятность банкротства высокая (высокие риски при кредитовании);**

**Z > 0,3 - вероятность банкротства невелика (кредитоспособно).**



# КРАТКИЙ КУРС ЛЕКЦИИ

Модель, используемая в российской практике

Коэффициенты	1 категория	2 категория	3 категория
КАБЛ	0,2 и более	0,15-0.2	менее 0.15
КПЛ	0,8 и более	0,5-0.8	менее 0.5
КТЛ	2 и более	1.0 – 2..0	менее 1.0
КССиЗ (соотношение СК и ЗК)	1 и более	0,7 – 1.0	менее 0.7
КРП (рентабельность продаж)	0,15 и более	менее 0.15	Нерентаб.

**Сумма баллов определяется по следующей**

**формуле:**

$$\text{Сумма} = 0,11 \times \text{КАБЛ} + 0,05 \times \text{КПЛ} + 0,42 \times \text{КТЛ} + 0,21 \times \text{КССиЗ} + 0,21 \times \text{РП}$$

**Определение класса заемщика**

**1 класс (кредитоспособно):** сумма баллов более 1,14.

**2 класс (ограничено кредитоспособно (имеются риски)):**  
сумма баллов от 0,61 до 1,14.

**3 класс (некредитоспособно):**  
сумма баллов = менее 0,6.

