

Челябинский государственный университет
Институт экономики отраслей бизнеса и администрирования
Кафедра «Экономика отраслей и рынков»

**Предмет:
«ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ»**

Преподаватель:
Доктор экономических наук,
Профессор кафедры экономики
отраслей и рынков
КАЛЕДИН Сергей Викторович

- <https://infourok.ru/user/kaledin-sergey-viktorovich/material>
- <http://www.famous-scientists.ru/15303/>



Тема 6 : «Оценка вероятности банкротства предприятия»

1. Порядок признания организации-должника банкротом
2. Рейтинговое число Р.С. Сайфуллина и Г.Г. Кадыкова
3. Зарубежные методики определения состоятельности предприятий



1. Порядок признания организации-должника банкротом

Производство по делу о банкротстве **начинается с подачи искового заявления должником** (субъектом хозяйственной деятельности), кредитором или другим уполномоченным лицом в арбитражный суд по месту нахождения должника.



1. Порядок признания организации-должника банкротом

Заявление должно содержать: **наименование суда**, куда подается заявление, **наименование должника**, **кредитора**, **идентификационный номер**, **изложенные обстоятельства дела**, по сути, **список приложенных документов**. Судом рассматривается заявление и принимается решение о возбуждении или отказе в возбуждении дела о банкротстве.



1. Порядок признания организации-должника банкротом

После возбуждения дела **в пятидневный срок** судья принявший такое решение направляет документы в Государственный департамент по вопросам банкротства, а также публикуется объявление о начале производства в деле о банкротстве.



1. Порядок признания организации-должника банкротом

Назначается распорядитель имущества должника, который ведет учет требований кредиторов. В случае невозможности погашения требований кредитора путем санации, судом выносится постановление о банкротстве.



1. Порядок признания организации-должника банкротом

Имущество должника распродается, удовлетворяются требования кредиторов в порядке очередности, и начинается процедура ликвидации предприятия. **Срок ликвидации должен составлять не более двенадцати месяцев.** Суд может продлить этот срок, но не более чем на шесть месяцев.



Порядок удовлетворения требований кредиторов

В случае признания субъекта хозяйственной деятельности банкротом, его имущество распродается и деньги, полученные в результате таких действий, идут на удовлетворение требований кредиторов в порядке очередности установленной законом.

Очередь удовлетворения требований кредиторов определена законодательством.



Порядок удовлетворения требований кредиторов

В первую очередь удовлетворяются:

1. требования кредиторов, которые обеспечены залоговым имуществом;
2. выплата задолженностей по заработной плате за три месяца до возбуждения дела о банкротстве;
3. выплаты по договорам страхования;
4. выплаты, связанные с производством по делу о банкротстве (госпошлина, затраты на публикацию объявления о ликвидации и о порядке продажи имущества, затраты кредиторов на проведение аудита)



Порядок удовлетворения требований кредиторов

Во вторую очередь удовлетворяются:

- ✓ требования, вытекающие из обязательств должника перед работниками предприятия (выплаты в фонды социального страхования);

В третью очередь удовлетворяются:

- ✓ требования по оплате налогов и сборов;



Порядок удовлетворения требований кредиторов

В четвертую очередь удовлетворяются:

- ✓ требования кредиторов не обеспеченные залогом;

В пятую очередь удовлетворяются:

- ✓ возвращаются вклады из уставного капитала.



2. Рейтинговое число Р.С. Сайфуллина и Г.Г. Кадыкова

Российскими учеными Р.С. Сайфуллиным и Г.Г. Кадыковым предложена методика определения вероятности банкротства для российских предприятий через определение рейтингового числа. В зависимости от полученного результата при этом делается заключение о вероятности банкротства.



2. Рейтинговое число Р.С. Сайфуллина и Г.Г. Кадыкова

Сама формула имеет вид:

$$R = 2K_0 + 0,1K_1 + 0,08K_2 + 0,45K_3 + K_4,$$

где:

K_0 - коэффициент обеспеченности собственными средствами;

K_1 - коэффициент текущей ликвидности;

K_2 - коэффициент оборачиваемости активов;

K_3 - коммерческая маржа;

K_4 - финансовая рентабельность.

При $R < 1,0$ диагностируется предбанкротное состояние.



3. Зарубежные методики определения банкротства

Двухфакторная модель определения вероятности банкротства.

Самой простой методикой зарубежною опыта в части прогнозирования вероятности банкротства, является двухфакторная модель. Для нее выбирают два ключевых показателя, от которых зависит вероятность банкротства организации.

$$Z_2 = a + b * \text{коэффициент текущей ликвидности} + c * \text{удельный вес заемных средств в активах (в долях единицы)},$$

Где: $a = -0,3877$; $b = -1,0736$; $c = +0,0579$.



3. Зарубежные методики определения банкротства

Методика оценки вероятности банкротства Романа Лиса (для английских компаний)

Данная методика разработана для применения английскими компаниями. Расчетная формула для определения вероятности банкротства выглядит следующим образом:

$$Z = 0,063 X1 + 0,057 X2 + 0,092 X3 + 0,001 X4$$

Где: X1 - доля оборотных активов в валюте баланса;

X2 - нераспределенная прибыль к сумме активов;

X3 - рентабельность активов;

X4 - соотношение собственного и заемного капитала.

Предельным значением для диагностирования риска банкротства выступает Z –счет равный 0,037



3. Зарубежные методики определения банкротства

Метод оценки вероятности банкротства
Таффлера (для западных компаний).

$$Z = 0,53 K1 + 0,13 K2 + 0,18 K3 + 0,16 K4$$

Где: K1 - операционная прибыль / краткосрочные обязательства;

K2 - оборотные активы / сумма обязательств;

K3 - краткосрочные обязательства / сумма активов;

K4 - выручка от реализации / сумма активов.

Для принятия решений в качестве критерия выступает:

$Z > 0,3$ - диагностируются хорошие долгосрочные финансовые перспективы;

$Z < 0,2$ - диагностируются высокая вероятность банкротства;

$0,2 < Z < 0,3$ - "серая зона", требующая дополнительных исследований.



3. Зарубежные методики определения банкротства

Формула Э. Альтмана (пятифакторная модель)

За рубежом аналитики в основном, отказались от определения вероятности банкротства компаний по двухфакторной модели и используют пятифакторную модель Эдварда Альтмана.

Она представляет собой линейную дискриминантную функцию, коэффициенты которой рассчитаны по данным исследования совокупности финансовых показателей 33 успешно развивавшихся компаний, но обанкротившихся в последующие два года по тем или иным причинам.



3. Зарубежные методики определения банкротства

Формула Э.Альтмана, как известно, выглядит следующим образом:

$$Z_5 = 1,2 K1 + 1,4K2 + 3,3K3 + 0,6K4 + K5 ,$$

Где:

K1 – доля чистого оборотного капитала в активах,

K2 – отношение накопленной (чистой) прибыли к активам,

K3 - экономическая рентабельность активов (отношение прибыли до уплаты налогов к активам),

K4 - отношение **рыночной стоимости** эмитированных акций к собственным и долгосрочным заёмным средствам,

K5 – отражает оборачиваемость активов (деловая активность) и рассчитывается как отношение выручки от реализации продукции услуг к активам предприятия (валюте баланса).



3. Зарубежные методики определения банкротства

Формула Э.Альтмана, критерии оценки банкротства

$Z < 1,81$	$1,81 < Z < 2,675$	$Z = 2,675$	$2,675 < Z < 2,99$	$Z > 2,99$
очень велика	средняя	равна 0,5	невелика	не значительна



Спасибо за внимание!

