

# **ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ**

**НАТАЛЬЯ АЛЕКСАНДРОВНА  
НИКИФОРОВА**

**К.Э.Н., ПРОФЕССОР  
КАФЕДРЫ «ЭКОНОМИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ»**

# Основная литература:



## ▶ Учебник:

Донцова Л.В.,

Никифорова Н.А.

Анализ финансовой отчетности. 7-е изд. М.: Изд-во «Дело и сервис», 2009

## ▶ Практикум:

Донцова Л.В.,

Никифорова Н.А.

Анализ бухгалтерской (финансовой) отчетности. 5-е изд. М.: Изд-во «Дело и сервис», 2015

## ВИДЫ ОТЧЕТНОСТИ

- Индивидуальная бухгалтерская (финансовая) отчетность
- Консолидированная бухгалтерская (финансовая) отчетность
- Управленческая отчетность
- Налоговая отчетность
- Интегрированная отчетность

**Бухгалтерская (финансовая) отчетность** – информация о финансовом положении экономического субъекта на отчетную дату, финансовом результате его деятельности и движении денежных средств за отчетный период, систематизированная в соответствии с требованиями, установленными законом №402–ФЗ

На основе  
данных  
бухгалтерской  
отчетности  
заинтересованные пользователи  
получают  
возможность:

Анализировать деятельность организации

Сравнивать показатели е деятельности с  
деятельностью других организаций

Сопоставлять показатели за различные периоды

Принимать решения о целесообразности и  
условиях ведения дел с тем или иным  
партнером

Избежать выдачи кредита ненадежным  
партнерам

Оценить целесообразность приобретения  
активов (например ценных бумаг)

Диагностировать банкротство

# ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ

## ВНУТРЕННИЙ АНАЛИЗ:

АНАЛИЗ НА ОСНОВЕ ДАННЫХ БУХГАЛТЕРСКОГО (ФИНАНСОВОГО) УЧЕТА И ОТЧЕТНОСТИ, УПРАВЛЕНЧЕСКОГО УЧЕТА И ОТЧЕТНОСТИ, СТАТИСТИЧЕСКОГО УЧЕТА И ОТЧЕТНОСТИ; НАЛОГОВОГО УЧЕТА И ОТЧЕТНОСТИ, РЕЗУЛЬТАТЫ НАЛОГОВЫХ ПРОВЕРОК; ВНУТРИФИРМЕННЫХ СТАНДАРТОВ, ПОЛОЖЕНИЙ, ПРАВИЛ, ИНСТРУКЦИЙ; ПРОТОКОЛОВ СОБРАНИЙ И СОВЕЩАНИЙ; МАТЕРИАЛЫ, ПОЛУЧЕННЫЕ ОТ ПОКУПАТЕЛЕЙ, ПОСТАВЩИКОВ, ПАРТНЕРОВ

## ВНЕШНИЙ АНАЛИЗ:

АНАЛИЗ ДАННЫХ БУХГАЛТЕРСКОЙ (ФИНАНСОВОЙ) ОТЧЕТНОСТИ; СТАТИСТИЧЕСКОЙ ОТЧЕТНОСТИ ОБЗОРОВ В СМИ

## Этапы ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА:

- ▶ Сбор и подготовка исходной информации
- ▶ Аналитическая обработка данных
- ▶ Интерпретация результатов
- ▶ Формирование выводов и рекомендаций



## **ТРАДИЦИОННЫЙ АНАЛИЗ**

- нацелен на оценку работы организации в прошлые периоды, на балансирование денежных потоков и контроль над текущими операциями
- анализирует влияние факторов на полученные результаты экономической деятельности, показатели лишь подводят итоги успешности бизнеса и прибыль, как таковая, является лишь одним из элементов оценки деятельности организации
- фиксирует только расходы и доходы по фактическим операциям

## **СТРАТЕГИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ**

- нацелен на будущие достижения организации: внимание концентрируется на инвестиционных качествах, на неопределенности будущих возможностей и будущих результатов и на ожиданиях относительно этих результатов.
- учитывает альтернативные расходы от неиспользуемых возможностей
- анализ направлен на оценку факторов повышения стоимости компании, потому, что - это главная цель стратегического управления

Рис.. Финансовая модель хозяйственной деятельности организации





## Состав и содержание основных форм бухгалтерской (финансовой) отчетности

Годовая бухгалтерская (финансовая) отчетность, за исключением случаев, установленных настоящим Федеральным законом, состоит из бухгалтерского баланса, отчета о финансовых результатах и приложений к ним.

### Бухгалтерский баланс

- Информация об активах, капитале и обязательствах организации

### Отчет о финансовых результатах

- Информация о доходах и расходах по различным видам деятельности предприятия

### ПОЯСНЕНИЯ:

### Отчет об изменениях капитала

- Информация об источниках формирования собственного капитала за отчетный период и причинах его изменения

Отчет о движении денежных средств

- Информация о наличии, поступлении и расходовании денежных средств организации по различным видам деятельности

Пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах

- Информация о движении заемных средств, состоянии дебиторской и кредиторской задолженности, состоянии амортизируемого имущества, источниках финансирования долгосрочных инвестиций и финансовых вложений, расшифровка отдельных статей прибылей и убытков и другая информация

Отчет о целевом использовании средств

- Информация о поступивших в организацию средствах в виде вступительных членских и добровольных взносов, о доходах от предпринимательской деятельности и использованных средствах (на целевые мероприятия: социальная и благотворительная помощь, проведение конференций) расходов на содержание аппарата управления

# Анализ финансовой отчетности

## Анализ бухгалтерского баланса

Общая оценка структуры активов и их источников

Анализ ликвидности баланса

Анализ платежеспособности и кредитоспособности

Анализ вероятности развития кризиса

Анализ финансовой устойчивости

Классификация финансового состояния по сводным критериям оценки бухгалтерского баланса

## Анализ отчета о финансовых результатах

Анализ уровня и динамики финансовых результатов

Факторный анализ прибыли

Анализ показателей рентабельности

Анализ показателей деловой активности

## Анализ Приложений и Пояснений

Оценка состава и движения капитала

Анализ движения денежных средств

Анализ амортизируемого имущества

Анализ движения заемного капитала

Анализ дебиторской и кредиторской задолженности

Анализ финансовых вложений

Итоги и выводы

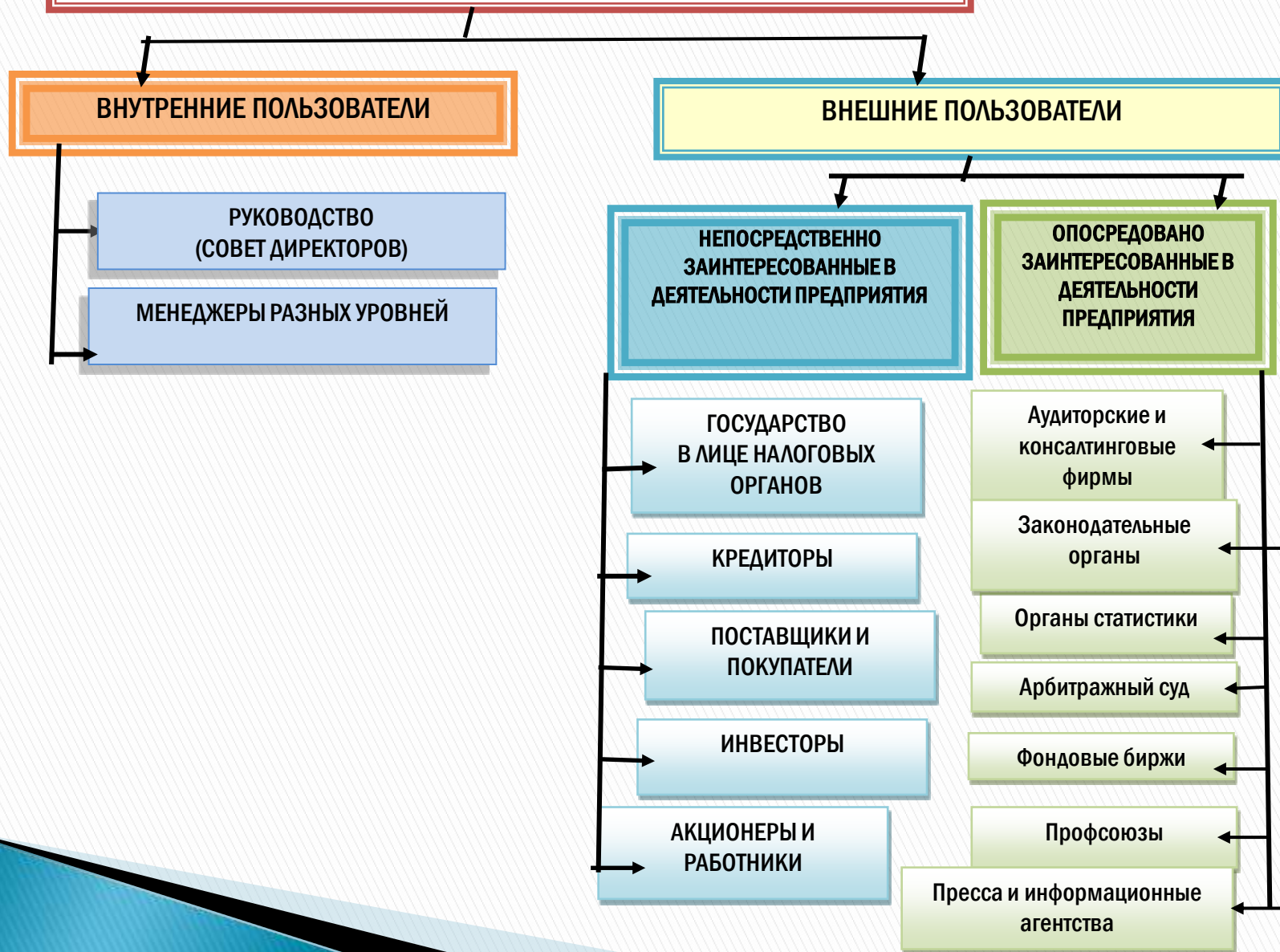
Положительные

Отрицательные

Принятие решений

Финансовое прогнозирование (анализ перспектив)

# ОСНОВНЫЕ ПОЛЬЗОВАТЕЛИ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ





## Признаки «хорошего» баланса



**Рост валюты баланса в динамике**



**Опережающие темпы прироста оборотных активов по сравнению с внеоборотными**



**Превышение доли собственного капитала над заемным и опережающие темпы его прироста.**



**Соответствие темпов прироста дебиторской и кредиторской задолженности или кредиторской чуть выше**



**Доля собственных оборотных средств в оборотных активах > 10%**



**Отсутствие статьи «Непокрытый убыток»**



$$\text{АКТИВ} = \text{КАПИТАЛ} + \text{ОБЯЗАТЕЛЬСТВА} \quad (1)$$

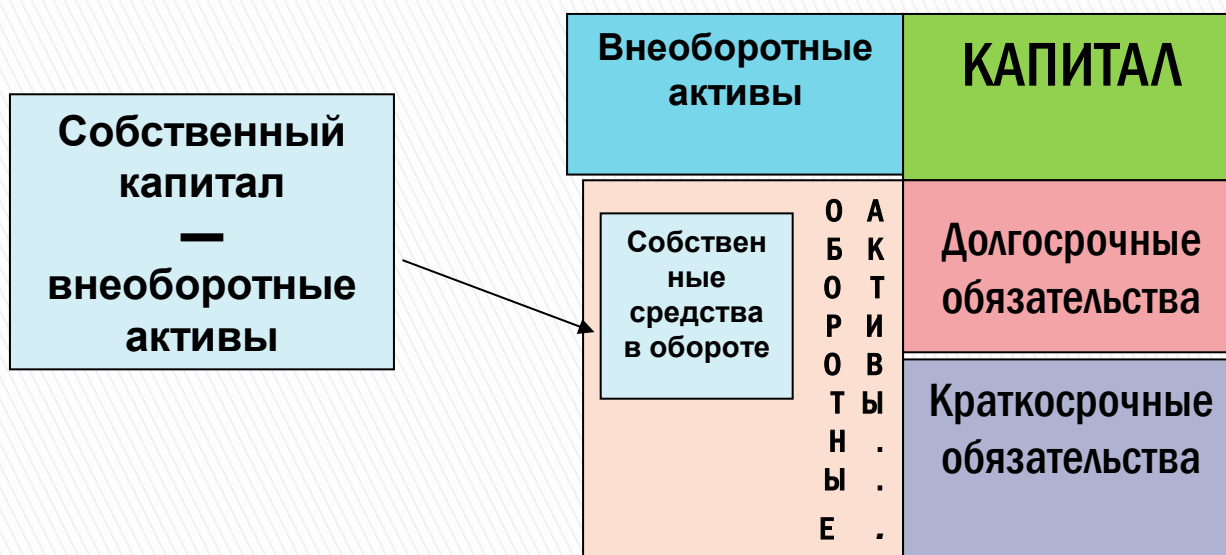


Рис. 2. Изменение величины собственных оборотных средств – один из критериев эффективности управления оборотными активами

## Основные методы и приемы анализа финансовой отчетности

### Горизонтальный (временной) анализ

- Сравнение каждой позиции отчетности с предыдущим периодом, определение абсолютных и относительных отклонений.

### Вертикальный (структурный) анализ

- Определение структуры итоговых показателей путем расчета удельного веса каждой статьи в итоге с выявлением влияния каждой позиции отчетности на конечный результат

### Трендовый анализ

- Сравнение каждой позиции отчетности с рядом предыдущих периодов с целью выявления основной тенденции динамики (тренда) показателя, очищенной от случайных влияний и особенностей отдельных периодов. С помощью тренда формируют возможные значения показателей в будущем.

### Анализ относительных показателей (коэффициентов)

- Расчет отношений между отдельными статьями одной формы или разных форм отчетности, определение взаимосвязи между показателями. Сравнение расчетных значений с базисными показателями с целью оценки.

### Сравнительный (пространственный анализ)

- *Внутрихозяйственный* – сравнение сводных показателей отчетности по отдельным подразделениям (сегментам) организации.
- *Межхозяйственный* - сравнение показателей данной организации с данными конкурентов, со среднеотраслевыми или рекомендуемыми показателями.

### Факторный анализ

- Анализ влияния отдельных факторов (причин) на резульативный показатель с помощью детерминированных или стохастических приемов исследования

# Анализ ликвидности бухгалтерского баланса

## Группировка активов

**A1** Наиболее ликвидные активы (с.1240+с.1250)

**A2** Быстрореализуемые активы (с.1230)

**A3** Медленно реализуемые активы (с.1210+с.1220+с.1260)

**A4** Трудно реализуемые активы(с.1100)

## Группировка пассивов

**П1** Наиболее срочные обязательства (с.1520)

**П2** Краткосрочные пассивы (с.1510+с.1550)

**П3** Долгосрочные пассивы (с.1400+с.1530+с.1540)

**П4** Постоянные пассивы (с.1300)



# Условия ликвидности баланса

Условие абсолютной  
ликвидности

- $A1 \geq P1$
- $A2 \geq P2$
- $A3 \geq P3$
- $A4 \leq P4$

Условие текущей ликвидности

$$\cdot (A1 + A2) \geq (P1 + P2)$$

Условие перспективной ликвидности

$$\cdot A3 > P3$$

# Финансовые коэффициенты платежеспособности



# 1. Общий показатель платежеспособности

$$L_1 = \frac{A1 + 0,5A2 + 0,3A3}{П1 + 0,5П2 + 0,3П3}$$

Этот показатель служит для общей оценки платежеспособности

$$L_1 \geq 1$$

## 2. Коэффициент абсолютной ЛИКВИДНОСТИ

$$L_2 = \frac{\left( \begin{array}{l} \text{Денежные средства} \\ \text{и их эквиваленты} \end{array} \right) + \left( \begin{array}{l} \text{Краткосрочные} \\ \text{финансовые вложения} \end{array} \right)}{\text{Текущие обязательства}}$$

**По новой БО:**

$$L_2 = \frac{с.1240 + с.1250}{с.1510 + с.1520 + с.1550}$$

Показывает какая часть краткосрочной задолженности может быть погашена за счет имеющихся денежных средств и краткосрочных финансовых вложений.

$$L_2 \geq 0,2 \div 0,7$$

**в промышленности  $L_2 = 0,3 - 0,4$**

# 3. Коэффициент «критической оценки»

$$L_3 = \frac{\left( \begin{array}{l} \text{Денежные} \\ \text{средства} \\ \text{и их эквиваленты} \end{array} \right) + \left( \begin{array}{l} \text{Краткосрочные} \\ \text{финансовые} \\ \text{вложения} \end{array} \right) + \left( \begin{array}{l} \text{Дебиторская} \\ \text{задолженность} \end{array} \right)}{\text{Текущие обязательства}}$$

По новой БО:

$$L_3 = \frac{с.1250 + с.1240 + с.1230}{с.1510 + с.1520 + с.1550}$$

Показывает какая часть краткосрочных обязательств может быть погашена за счет денежных средств, краткосрочных ценных бумаг и поступлений по расчетам.

Желательно  $L_3 \approx 1$

Допустимо  $0,7 \div 1,2$

## 4. Коэффициент текущей ликвидности

$$L_4 = \frac{\text{Оборотные активы}}{\text{Текущие обязательства}}$$

По новой БО:

$$L_4 = \frac{с.1200}{с.1510 + с.1520 + с.1550}$$

Показывает какую часть текущих обязательств можно погасить мобилизовав все оборотные активы.

$$L_4 > 1,2 \div 1,7$$

высокое значение  $L_4$  2,0 ÷ 3,5

## 5. Коэффициент маневренности функционирующего капитала

$$L_5 = \frac{\text{Медленно реализуемые активы}}{(\text{Оборотные активы}) - (\text{Текущие обязательства})}$$

По новой БО:  $L_5 = \frac{с.1210 + с.1220 + с.1260}{с.1200 - (с.1510 + с.1520 + с.1550)}$

Показывает какая часть функционирующего капитала обездвижена в производственных запасах и долгосрочной дебиторской задолженности.

В динамике **должен уменьшаться**

## 6. Доля оборотных средств в активах

$$L_6 = \frac{\text{Оборотные активы}}{\text{Валюта баланса}}$$

По новой БО:  $L_6 = \frac{с.1200}{с.1600}$

Зависит от отраслевой принадлежности  
организации  $L_6 \geq 0,5$



## 7. Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными средствами

$$L_7 = \frac{\left( \begin{array}{c} \text{Собственный} \\ \text{капитал} \end{array} \right) - \left( \begin{array}{c} \text{Внеоборотные} \\ \text{активы} \end{array} \right)}{\text{Оборотные активы}}$$

По новой БО:

$$L_7 = \frac{с.1300 - с.1100}{с.1200}$$

Характеризует наличие у организации собственных оборотных средств для обеспечения ее текущей деятельности.

**$L_7 \geq 0,05 \div 0,5$**  чем больше, тем лучше

# Показатели финансовой устойчивости

# 1. Коэффициент капитализации (плечо финансового рычага)

$$U_1 = \frac{\text{Заемный капитал}}{\text{Собственный капитал}}$$

По новой БО:

$$U_1 = \frac{с.1400 + с.1500}{с.1300}$$

Показывает сколько заемных средств организация привлекла на 1 рубль вложенных в активы собственных средств. **Не выше 1,5**

## 2. Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными средствами

$$U_2 = \frac{\left( \begin{array}{c} \text{Собственный} \\ \text{капитал} \end{array} \right) - \left( \begin{array}{c} \text{Внеоборотные} \\ \text{активы} \end{array} \right)}{\text{Оборотные активы}}$$

По новой БО:

$$U_2 = \frac{с.1300 - с.1100}{с.1200}$$

Показывает какая часть оборотных активов финансируется за счет собственных источников.

Нижняя граница **0,1**

**opt.  $U_2 \geq 0,5$**

### 3. Коэффициент финансовой независимости (автономии)

$$U_3 = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Валюта баланса}}$$

По новой БО:

$$U_3 = \frac{с.1300}{с.1700}$$

Показывает долю собственных средств в общей сумме источников финансирования.  $U_3 \geq 0,4 \div 0,6$

## 4. Коэффициент финансирования

$$U_4 = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Заемный капитал}}$$

По новой БО:

$$U_4 = \frac{с.1300}{с.1400 + с.1500}$$

Показывает какая часть деятельности финансируется за счет собственных, а какая – за счет заемных средств.

$$U_4 \geq 0,7$$
$$\text{opt.} \approx 1,5$$



## 5. Коэффициент финансовой устойчивости

$$U_5 = \frac{\left( \begin{array}{c} \text{Собственный} \\ \text{капитал} \end{array} \right) + \left( \begin{array}{c} \text{Долгосрочные} \\ \text{обязательства} \end{array} \right)}{\text{Валюта баланса}}$$

По новой БО:

$$U_5 = \frac{с.1300 + с.1400}{с.1700}$$

Показывает какая часть активов финансируется за счет устойчивых источников .  **$U_5 \geq 0,6$**

# Анализ достаточности источников финансирования для формирования запасов

**Наличие собственных оборотных средств**

$$\text{СОС} = \text{СК} - \text{ВнА} = \\ \text{с.1300} - \text{с.1100}$$

**Излишек (+) или недостаток (-)  
собственных оборотных средств**

$$\pm \Phi_{\text{с}} = \text{СОС} - \text{З}_{\text{п}} \\ \text{с.1300} - \text{с.1100} - \\ \text{с.1210}$$

**Функционирующий капитал**

$$\text{КФ} = \text{СК} - \text{ВнА} + \text{ДКр} = \text{СОС} + \text{ДКр} \\ \text{с.1300} + \text{с.1410} - \text{с.1100}$$

**Излишек (+) или недостаток (-)  
собственных и долгосрочных  
заемных источников  
формирования запасов**

$$\pm \Phi_{\text{т}} = \text{КФ} - \text{З}_{\text{п}} \\ \text{с.1300} + \text{с.1410} - \text{с.1100} \\ - \text{с.1210}$$

**Общая величина основных  
источников формирования  
запасов**

$$\text{ВИ} = \text{СК} - \text{ВнА} + \text{ДКр} + \text{ККр} = \text{КФ} + \text{ККр} \\ \text{с.1300} + \text{с.1410} + \text{с.1510} - \text{с.1100}$$

**Излишек (+) или недостаток (-)  
общей величины основных  
источников для формирования  
запасов**

$$\pm \Phi_{\text{о}} = \text{ВИ} - \text{З}_{\text{п}} \\ \text{с.1300} + \text{с.1410} + \text{с.1510} - \\ \text{с.1100} - \text{с.1210}$$

Абсолютная  
независимость  
финансового  
состояния

$$\Phi_c \geq 0$$

$$\Phi_T \geq 0$$

$$\Phi_o \geq 0$$

$$S = (1, 1, 1)$$

Нормальная  
независимость  
финансового  
состояния

$$\Phi_c < 0$$

$$\Phi_T \geq 0$$

$$\Phi_o \geq 0$$

$$S = (0, 1, 1)$$

Неустойчивое  
финансовое  
состояние

$$\Phi_c < 0$$

$$\Phi_T < 0$$

$$\Phi_o \geq 0$$

$$S = (0, 0, 1)$$

Кризисное  
финансовое  
состояние

$$\Phi_c < 0$$

$$\Phi_T < 0$$

$$\Phi_o < 0$$

$$S = (0, 0, 0)$$

**Классификация  
финансового состояния по  
сводным критериям оценки  
бухгалтерского баланса**

№	Показатели финансового состояния	Условия снижения критерия	Границы классов согласно критериям				
			1 класс	2 класс	3 класс	4 класс	5 класс
1	Коэффициент абсолютной ликвидности	За каждую сотую (0,01) пункта снижения снимается по 0,2 бала	0,70 и более присваиваем 14 баллов	$0,69 \div 0,50$ присваиваем от 13,8 до 10 баллов	$0,49 \div 0,30$ присваиваем от 9,8 до 6 баллов	$0,29 \div 0,10$ присваиваем от 5,8 до 2 баллов	Менее 0,10 присваиваем от 1,8 до 0 баллов
2	Коэффициент критической оценки	За каждую сотую (0,01) пункта снижения снимается по 0,2 бала	1 и более $\Rightarrow$ 11 баллов	$0,99 \div 0,80 \Rightarrow$ 10,8 $\div$ 7 баллов	$0,79 \div 0,70 \Rightarrow$ 6,8 $\div$ 5 баллов	$0,69 \div 0,60 \Rightarrow$ 4,8 $\div$ 3 баллов	0,59 и менее $\Rightarrow$ от 2,8 до 0 баллов
3	Коэффициент текущей ликвидности	За каждую сотую (0,01) пункта снижения снимается по 0,3 бала	1,7 и более $\Rightarrow$ 20 баллов, 1,69 $\div$ 1,60 $\Rightarrow$ 19 баллов	$1,59 \div 1,50 \Rightarrow$ от 18,7 до 16 баллов	$1,49 \div 1,31 \Rightarrow$ от 15,7 до 10,3 баллов	$1,30 \div 1,10 \Rightarrow$ от 10,0 до 4,0 бала	1,09 и менее $\Rightarrow$ от 3,7 до 0 баллов
4	Доля оборотных средств в активах	За каждую сотую (0,01) пункта снижения снимается по 0,2 бала	0,5 и более $\Rightarrow$ 10 баллов	$0,49 \div 0,40 \Rightarrow$ от 9,8 до 7 баллов	$0,39 \div 0,30 \Rightarrow$ от 6,8 до 4 баллов	$0,29 \div 0,20 \Rightarrow$ от 3,8 до 1 бала	Менее 0,20 $\Rightarrow$ от 0,8 до 0 баллов
5	Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	За каждую сотую (0,01) пункта снижения снимается по 0,3 бала	0,5 и более $\Rightarrow$ 12,5 бала	$0,49 \div 0,40 \Rightarrow$ от 12,2 до 9,5 бала	$0,39 \div 0,20 \Rightarrow$ от 9,2 до 3,5 бала	$0,19 \div 0,10 \Rightarrow$ от 3,2 до 0,5 бала	Менее 0,10 $\Rightarrow$ 0,2 до 0 баллов
6	Коэффициент капитализации	За каждую сотую (0,01) пункта <b>повышения</b> снимается по 0,2 бала	Менее 0,70 - 0,80 $\Rightarrow$ от 17,5 - 17,1 бала	$0,81 \div 0,99 \Rightarrow$ от 17,0 до 13,2 бала	$1,00 \div 1,25 \Rightarrow$ от 13,0 до 8,0 бала	$1,26 \div 1,50 \Rightarrow$ от 7,8 до 3,0 бала	1,51 и более от 2,8 до 0 баллов
7	Коэффициент финансовой независимости	За каждую сотую (0,01) пункта снижения снимается по 0,4 бала	$0,50 \div 0,60$ и более $\Rightarrow$ 10 $\div$ 9 баллов	$0,49 \div 0,45 \Rightarrow$ от 8 до 6,4 бала	$0,44 \div 0,40 \Rightarrow$ от 6 до 4,4 бала	$0,39 \div 0,31 \Rightarrow$ от 4 до 1,0 бала	0,30 и менее от 0,6 до 0 баллов
8	Коэффициент финансовой устойчивости	За каждую <b>десятую</b> (0,1) пункта снижения снимается по 1 балу	0,80 и более $\Rightarrow$ 5 баллов	$0,79 \div 0,70 \Rightarrow$ 4 бала	$0,69 \div 0,60 \Rightarrow$ 3 бала	$0,59 \div 0,50 \Rightarrow$ 2 бала	0,49 и менее от 1 до 0 баллов
9	<b>Границы классов</b>	<b>***</b>	<b>100 <math>\div</math> 97,6 бала</b>	<b>94,3 <math>\div</math> 73,1 бала</b>	<b>70,3 <math>\div</math> 44,2 баллов</b>	<b>41,4 <math>\div</math> 16,5 бала</b>	<b>13,7 - 0 баллов</b>

## 1 класс

- организации с абсолютной финансовой устойчивостью и абсолютно платежеспособные, рациональна структура имущества и источников финансирования, как правило прибыльные

## 2 класс

- организации нормального финансового состояния по отдельным коэффициентам некоторое отставание от нормативов, неоптимальная структура источников финансирования, опережающие темпы роста кредиторской задолженности

## 3 класс

- организации со средним финансовым состоянием. Либо платежеспособность на границе минимально допустимого уровня, либо неустойчивое финансовое состояние из-за преобладания заемного капитала. Риск нарушения сроков выполнения обязательств

## 4 класс

- Организации с неустойчивым финансовым состоянием, структура капитала неудовлетворительна, платежеспособность находится на нижней границе допустимых значений, получение прибыли нестабильно. Риск неплатежей повышается

## 5 класс

- Организации с кризисным финансовым состоянием, неплатежеспособные и как правило убыточные



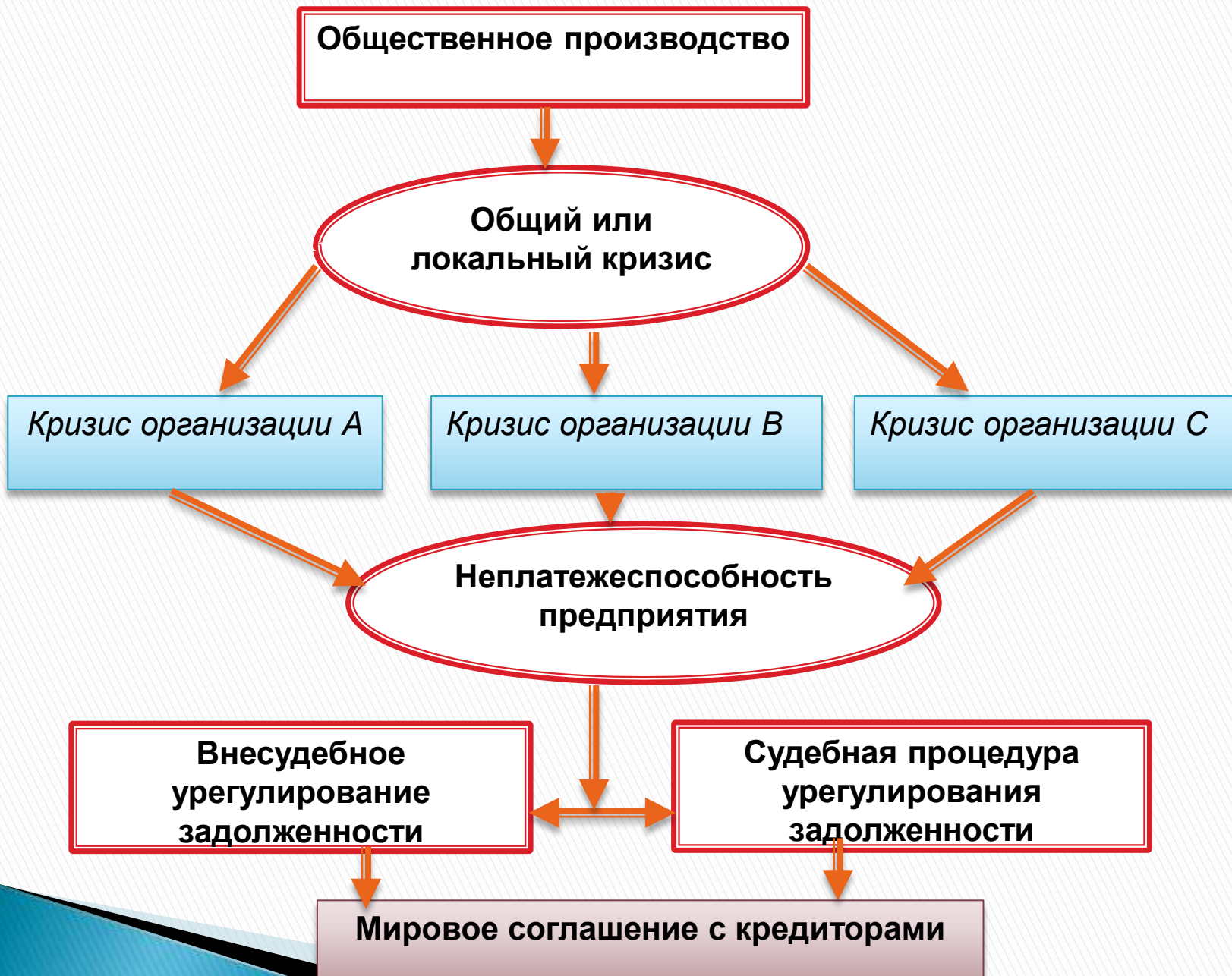
Таблица 7–Классификация уровня финансового состояния

Показатели финансового состояния	На начало года		На конец года	
	Фактическое значение коэффициента	Количество баллов	Фактическое значение коэффициента	Количество баллов
L <sub>2</sub>	0,094		0,016	
L <sub>3</sub>	0,676		0,564	
L <sub>4</sub>	1,811		0,627	
L <sub>6</sub>	0,598		0,310	
L <sub>7</sub> (U <sub>2</sub> )	0,386		-1,175	
U <sub>1</sub>	0,579		2,077	
U <sub>3</sub>	0,633		0,325	
U <sub>5</sub>	0,658		0,505	
Итого	–		–	
Класс	–		–	

# АНАЛИЗ ВЕРОЯТНОСТИ РАЗВИТИЯ КРИЗИСА

Таблица 2. Масштабы кризисного финансового состояния предприятия и возможные пути выхода из него

<i>Масштаб кризисного состояния предприятия</i>	<i>Способ реагирования</i>
<i>Легкий финансовый кризис</i>	Нормализация текущей финансовой деятельности
<i>Глубокий финансовый кризис</i>	Полное использование внутренних механизмов финансовой стабилизации
<i>Катастрофический финансовый кризис</i>	Поиск эффективных форм внешней санации (при неудаче — ликвидация)



**Общественное производство**

**Общий или  
локальный кризис**

*Кризис организации А*

*Кризис организации В*

*Кризис организации С*

**Неплатежеспособность  
предприятия**

**Внесудебное  
урегулирование  
задолженности**

**Судебная процедура  
урегулирования  
задолженности**

**Мировое соглашение с кредиторами**

**Таблица 1. Причины банкротства**

<b>Причины банкротства</b>	<b>Процент от общего числа предприятий</b>
Экономические факторы	37,1
Финансовые факторы	47,3
Прямой недосмотр, несчастные случаи, мошенничество	14,0
Другие факторы	1,6
	100,0%

Таблица 4. Цели и приоритеты при банкротстве организации

Наименование заинтересованных групп в функционировании предприятия	Цели в процессе банкротства					Уровни приоритетов		
	Защита бизнеса	Защита интересов рабочих	Максимальное удовлетворение претензий	Ликвидация предприятия	Получение преимуществ при банкротстве	высший	средний	низкий
1	2	3	4	5	6	7	8	9
Кредиторы-конкуренты			X	X	X	Банкротство	Реорганизация	
Кредиторы-неконкуренты			X			Оздоровление		Банкротство
Государственные органы		X	X			Оздоровление	Реорганизация	
Трудовой коллектив		X	X			Оздоровление	Реорганизация	
Собственники	X					Оздоровление		Банкротство

## ЭТАПЫ ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ ЭКСПРЕСС-ДИАГНОСТИКИ ФИНАНСОВОГО КРИЗИСА

**1.** Определение объектов наблюдения «кризисного поля», реализующего угрозу возникновения финансового кризиса предприятия

**2.** Формирование системы индикаторов оценки угрозы финансового кризиса предприятия

**3.** Анализ отдельных сторон кризисного финансового развития предприятия, осуществляемый стандартными методами

**4.** Предварительная оценка масштабов кризисного финансового состояния предприятия



**Объекты  
наблюдения  
«кризисного  
поля»  
предприятия**

**1. Чистый денежный поток предприятия**

**2. Рыночная стоимость предприятия**

**3. Структура капитала предприятия**

**4. Состав финансовых обязательств предприятия**

**5. Состав активов предприятия**

**6. Состав текущих расходов предприятия**

**7. Уровень концентрации финансовых операций в зоне повышенного риска**

# ВИДЫ БАНКРОТСТВ:

Реальное банкротство

Техническое банкротство

Умышленное банкротство

Фиктивное банкротство

внезапное банкротство

последовательное

Правом на обращение в арбитражный суд с заявлением о признании должника банкротом обладают

**ДОЛЖНИК,  
конкурсный кредитор,  
уполномоченные  
органы**

## Юридическое лицо

1) если соответствующие обязательства и (или) обязанность не исполнены им в течение трех месяцев с даты, когда они должны были быть исполнены

2) требования к должнику – юридическому лицу в совокупности составляют не менее 300000 рублей

## Признаки банкротства

## Гражданин

1) если соответствующие обязательства и (или) обязанность не исполнены им в течение трех месяцев с даты, когда они должны были быть исполнены

2) Требования к должнику – гражданину – не менее 500000 рублей, не позднее 30 рабочих дней со дня, когда он узнал или должен был узнать об этом

# ПРОЦЕДУРА БАНКРОТСТВА



Рис. Этапы процедуры банкротства

## Процедуры банкротства

### Наблюдение

- Обеспечение сохранности имущества;
- Проведение анализа финансового состояния;
- Составление реестра требований кредиторов;
- Проведение первого собрания кредиторов.

### Финансовое оздоровление

- Восстановление платежеспособности;
- Погашение задолженности в соответствии с графиком.

### Внешнее управление

- Восстановление платежеспособности

## Конкурсное производство

- Соразмерное удовлетворение требований кредиторов за счет продажи имущества должника.

## Мировое соглашение

- Прекращение дела о банкротстве путем достижения соглашения между должником и кредитором.



## График погашения задолженности

- должен предусматривать сроки погашения задолженности перед кредиторами во время процедуры финансового оздоровления;
- подлежит утверждению арбитражным судом;
- должен предусматривать погашение всех требований кредиторов, заявленных в период наблюдения, а также в ходе финансового оздоровления в течение срока финансового оздоровления.

Мероприятия по оздоровлению  
разделяются на *две группы*:

1. Финансовые по  
восстановлению  
платежеспособности  
организации–должника;
2. Организационные в целях  
восстановления  
прибыльности  
организации.

Финансовое оздоровление  
может быть подразделено на  
оздоровление

- *без привлечения  
дополнительных средств*
- *с привлечением  
дополнительных средств*

# РЕСТРУКТУРИЗАЦИЯ ЗАДОЛЖЕННОСТИ

Бухгалтерская реструктуризация

Пролонгация сроков выплаты задолженности в форме ее отсрочки.

Пролонгация сроков выплаты задолженности в форме ее рассрочки.

Переоформление задолженности в другие виды долга

Конверсия задолженности в имущество

Отказ от кредитных требований (списание долга)

# Меры по восстановлению платежеспособности должника

- перепрофилирование производства;
- закрытие нерентабельных производств;
- взыскание дебиторской задолженности;
- продажа части имущества должника; Имущество, *балансовая оценка которого превышает один миллион рублей*, должно продаваться только на открытых торгах.
- уступка прав требования должника; Уступка прав требования должника может быть осуществлена внешним управляющим путем продажи требований на открытых торгах с согласия комитета кредиторов или собрания кредиторов, если иное не предусмотрено планом внешнего управления.
- исполнение обязательств должника собственником имущества должника – унитарного предприятия, учредителями (участниками) должника – юридического лица или третьим лицом (третьими лицами);
- размещение дополнительных акций должника; Размещение дополнительных акций должника может производиться исключительно по открытой подписке с их оплатой деньгами. Акционеры должника имеют преимущественное право на приобретение размещаемых акций должника в количестве, пропорциональном количеству принадлежащих им акций общества
- продажа предприятия (бизнеса) должника;
- замещение активов организации;
- иные способы восстановления платежеспособности должника.

Закон предусматривает особенности в процедуре банкротства отдельных категорий должников:

1. банкротство градообразующих
2. банкротство сельскохозяйственных
3. банкротство страховых организаций
4. банкротство организаций оборонной промышленности
5. банкротство профессиональных участников рынка ценных бумаг
6. банкротство кредитных организаций
7. банкротство субъектов естественных монополий
8. банкротство гражданина
9. банкротство индивидуальных предпринимателей
10. банкротство крестьянского (фермерского) хозяйства
11. банкротство ликвидируемого должника
12. банкротство отсутствующего должника

# Методики анализа вероятности банкротства



## Система показателей Бивера

Наименование показателя	Расчет	Значения показателя		
		Группа 1 НОРМАЛЬНОЕ ФИНАНСОВОЕ СОСТОЯНИЕ	Группа 2 (СРЕДНЕЕ, НЕУСТОЙЧИВОЕ СОСТОЯНИЕ)	Группа 3 (КРИЗИСНОЕ СОСТОЯНИЕ)
Коэффициент Бивера	$\frac{\text{Чистая прибыль} + \text{Амортизация}}{\text{Заемный капитал}}$	0,4 – 0,45	0,17	-0,15
Коэффициент текущей ликвидности	$\frac{\text{Оборотные активы}}{\text{Текущие обязательства}}$	2 – 3,2	1 - 2	≤ 1
Экономическая рентабельность, %	$\frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Валюта баланса}} \times 100$	6 - 8	4 - 6	-22
Финансовый рычаг, %	$\frac{\text{Заемный капитал}}{\text{Валюта баланса}} \times 100$	< 37	40 - 50	80 и более
Коэффициент покрытия оборотных активов собственными средствами	$\frac{\text{Собственный капитал} - \text{Внеоборотные активы}}{\text{Оборотные активы}}$	0,4	0,3 – 0,4	Около 0,06

## Двухфакторная модель Альтмана

$$Z_2 = -0,3877 - 1,0736 \times X_1 + 0,0579 \times X_2$$

$X_1$  – коэффициент текущей ликвидности (отношение оборотных активов к текущим обязательствам, коэф.);

$X_2$  – коэффициент финансовой зависимости (отношение заемных средств к общей величине пассивов, в %).

## Вероятность риска банкротства по двухфакторной модели Альтмана

<b>Значение Z</b>	<b>Вероятность риска банкротства</b>
$Z_2 > 0,3$	вероятность банкротства велика
$-0,3 < Z_2 < 0,3$	вероятность банкротства средняя
$Z_2 < -0,3$	вероятность банкротства мала
$Z_2 = 0$	вероятность банкротства равна 50%

## Оригинальная пятифакторная модель Альтмана

$$Z_5 = 1,2 \times X_1 + 1,4 \times X_2 + 3,3 \times X_3 + 0,6 \times X_4 + 0,999 \times X_5$$

$X_1$  – отношение чистого оборотных средств к сумме активов;

$X_2$  – рентабельность активов (*отношение чистой прибыли к сумме активов*);

$X_3$  – уровень доходности активов (*отношение прибыли до налогообложения и процентов к уплате к сумме активов*);

$X_4$  – отношение рыночной стоимости акций к заемному капиталу;

$X_5$  – оборачиваемость активов (*отношение выручки от продаж к сумме активов*)

## Вероятность риска банкротства по пятифакторной модели Альтмана

<b>Значение Z</b>	<b>Вероятность риска банкротства</b>
Менее 1,81	Очень высокая
От 1,81 до 2,7	Высокая
От 2,7 до 2,9	Незначительная
Более 2,9	Очень низкая

## пятифакторная модель Альтмана (1983 года) для производственных предприятий

$$Z^F = 0,717 x_1 + 0,847 x_2 + 3,107 x_3 + 0,42 x_4 + 0,995 x_5$$

$X_1$  – отношение собственного оборотного капитала к величине оборотных активов ( $L_7$ );

$X_2$  – отношение чистой прибыли к средней сумме активов ( $R_4$ );

$X_3$  – уровень доходности активов (*отношение прибыли до налогообложения к средней сумме активов*);

$X_4$  – коэффициент соотношения собственного и заемного капитала ( $U_4$ );

$X_5$  – оборачиваемость активов (*отношение выручки к средней сумме активов,  $d_1$* ).

**Вероятность риска банкротства по  
усовершенствованной пятифакторной модели  
Альтмана**

<b>Значение <math>Z</math></b>	<b>Вероятность риска банкротства</b>
Менее 1,23	Высокая угроза банкротства
От 1,23 до 2,90	Зона неведения
Более 2,90	Низкая угроза банкротства

## **МОДЕЛЬ 1995г.** для промышленных и непромышленных предприятий, а также для развивающихся рынков

$$Z_4 = 6,56x_1 + 3,26x_2 + 6,72x_3 + 1,05x_4$$

где  $x_1$  – отношение собственного оборотного капитала к величине активов организации,  
 $x_2$  – отношение чистой прибыли к величине активов организации, т.е. экономическая рентабельность ( $R_4$ ), коэффициент;  
 $x_3$  – отношение прибыли до уплаты процентов и налогов к величине активов организации;  
 $x_4$  – отношение величины собственного капитала к величине заемного капитала организации;

Если значение показателя  $Z_4 < 1,10$ , то вероятность банкротства очень высокая,  
Если  $1,10 < Z_4 < 2,60$  – это зона неведения,  
Если  $Z_4 > 2,60$  – банкротство в ближайшее время не грозит.



## В республике Беларусь разработана дискриминантная факторная модель диагностики риска банкротства

$$Z^B = 0,111 x_1 + 13,239 x_2 + 1,676 x_3 + 0,515 x_4 + 3,80 x_5$$

где  $x_1$  - отношение собственного оборотного капитала к величине активов предприятия, т.е.

показатель  $L_7$ ;

$x_2$  - отношение оборотных активов к величине внеоборотных активов предприятия;

$x_3$  - отношение выручки от продажи продукции к величине активов предприятия, т.е.

ресурсоотдача ( $d_1$ );

$x_4$  - отношение чистой прибыли к величине активов предприятия, т.е. экономическая

рентабельность ( $R_4$ ), %;

$x_5$  - отношение величины собственного капитала к величине совокупного капитала

предприятия, т.е. коэффициент финансовой независимости ( $U_3$ ).

## Вероятность риска банкротства

Значение $Z$	Вероятность риска банкротства
$Z^B > 8$	банкротство не грозит
$5 < Z^B < 8$	риск есть, но небольшой
$3 < Z^B < 5$	риск банкротства имеется при определенных обстоятельствах
$1 < Z^B < 3$	финансовое состояние неустойчивое, существует реальная угроза несостоятельности в ближайшее время
если $Z^B$ меньше 1	банкрот

# Модель Коннана-Гольдера

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

$X_1$  - доля быстро реализуемых ликвидных средств (денежные средства + краткосрочная дебиторская задолженность) в активах,

$X_2$  - доля долгосрочных источников финансирования в пассивах;

$X_3$  - отношение финансовых расходов к нетто-выручке от продажи;

$X_4$  - доля расходов на персонал в добавленной стоимости (валовая прибыль);

$X_5$  - соотношение накопленной прибыли и заемного капитала.

Индекс Коннана-Гольдера, KG	+0,048	-0,026	-0,068	-0,107	-0,164
Вероятность банкротства, %	90	70	50	30	10

## Модель Р.С. Сайфуллина и Г.Г. Кадыкова

$$R = 2X_1 + 0,1X_2 + 0,08X_3 + 0,45X_4 + X_5$$

где  $X_1$  — коэффициент обеспеченности собственными средствами

$X_2$  — коэффициент текущей ликвидности

$X_3$  — коэффициент оборачиваемости активов

$X_4$  — коммерческая маржа (рентабельность продаж)

$X_5$  — рентабельность собственного капитала.

**Финансовое состояние предприятий с  $R < 1$  характеризуется как неудовлетворительное.**