***Зарубежные методики оценки вероятности банкротства***

**I.** Модели Альтмана

1. Двухфакторная модель Альтмана

*F* = α + β *К покрытия* + γ × *удельный вес заёмных средств в активе*,

где α = –0,3877;

β = –1,0736;

γ = 0,05779.

Если расчётное значение *F*<0, то вероятность банкротства невысока, если *F* > 0, то вероятно наступление банкротства.

2. Оригинальная модель для предприятий, акции которых котируются на рынке.

$$Z-счёт= \left(\frac{Оборотный капитал}{Сумма активов}\right)\*1,2+\left(\frac{Нераспределённая прибыль}{Сумма активов}\right)\*1,4+\left(\frac{Результат от реализации}{Сумма активов}\right)\*3,3+\left(\frac{Рыночная стоимость акций}{Сумма внешних обязательств}\right)\*0,6+\left(\frac{Денежная выручка}{Сумма активов}\right)\*1$$

Пограничные значения *Z*-счёта:

|  |  |
| --- | --- |
| Значение *Z*-счёта | Вероятность банкротства |
| 1,8 и меньше | очень высокая |
| от 1,81 до 2,7 | высокая |
| от 2,71 до 3 | существует возможность |
| выше 3 | очень низкая |

3. Усовершенствованная модель для производственных предприятий.

$$Z-счёт= \left(\frac{Оборотный капитал}{Сумма активов}\right)\*0,717+\left(\frac{Нераспределённая прибыль}{Сумма активов}\right)\*0,848+\left(\frac{Прибыль до налогооблажения}{Сумма активов}\right)\*3,107+\left(\frac{Собственный капитал}{Заёмный капитал}\right)\*0,420+\left(\frac{Выручка от продаж}{Сумма активов}\right)\*0,998$$

Вероятность банкротства определяется по тем же значениям.

4. Четырёхфакторная модель Альтмана.

$$У= \left(\frac{Прибыль до налогооблажения}{Материальные активы}\right)\*19,892+\left(\frac{Оборотные активы}{Краткосрочные пассивы}\right)\*0,047+\left(\frac{Выручка от продаж}{Материальные активы}\right)\*0,714+\left(\frac{Операционные активы}{Операционные пассивы}\right)\*0,486$$

К материальным активам при данном расчёте относят:

– основные средства;

– незавершённое строительство;

– долгосрочные финансовые вложения;

– запасы.

*Операционные активы* — это итог баланса за исключением незавершённого строительства.

*Операционные пассивы* — это затраты на производство и реализацию продукции.

Если *У* > 1,425, то с 95%-ной вероятностью можно говорить о том, что в ближайший год банкротства не произойдёт и с 97%-ной вероятностью, что банкротство не произойдёт в течение ближайших пяти лет.

**II.** Модель оценки вероятности банкротства Лиса

$$Z= \left(\frac{Оборотные активы}{Сумма активов}\right)\*0,063+\left(\frac{Прибыль от продаж}{Сумма активов}\right)\*0,092+\left(\frac{Нераспределёная прибыль}{Сумма активов}\right)\*0,057+\left(\frac{Собственный капитал}{Заёмный капитал}\right)\*0,001$$

Если *Z* < 0,037, то вероятность банкротства высока, и наоборот.

**III.** Модель оценки вероятности банкротства Таффлера

$$Z= \left(\frac{Оборотный капитал}{Сумма активов}\right)\*0,53+\left(\frac{Прибыль от продаж}{Сумма активов}\right)\*0,13+\left(\frac{Нераспределённая прибыль}{Сумма активов}\right)\*0,18+\left(\frac{Собственный капитал}{Заёмный капитал}\right)\*0,16$$

**Если *Z* < 0,2, то вероятность банкротства высокая, если *Z* > 0,3, то вероятность банкротства низкая.

**IV.** Западно-европейская система оценки вероятности банкротства, основанная на расчёте показателей Бивера

;

;

;

.

Вероятность банкротства определяется по следующим значениям:

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показатели | Группа 1:благополучныекомпании | Группа 2:за 5 лет до банкротства | Группа 1:за 1 год до банкротства |
| *К* Бивера | 0,4-0,45 | 0,17 | < 0 |
| *К* покрытия | 2-3 | 1-2 | < 1 |
| Экономическая рентабельность | ≈ 10% | ≈ 5% | < 0 |
| Финансовый ливеридж | ≈ 35% | ≤ 50% | ≤ 80% |