

ANALIZY-PROGNOZY FINANSOWE

Niezbędnik analityka

☰ Menu



System wczesnego ostrzegania przed bankructwem

„W Polsce, w odróżnieniu do krajów wyżej rozwiniętych, modele te ciągle jeszcze nie znajdują należytego zastosowania w praktyce, co niekorzystnie rzutuje na efektywność działalności gospodarczej. (...) powstało siedem dyskryminacyjnych modeli bankructwa, bazujących na zróżnicowanej liczbie wskaźników i charakteryzujących się zróżnicowanymi możliwościami zastosowania w praktyce, z uwzględnieniem specyfiki przedsiębiorstw i dostępności niezbędnych do analizy danych. Trafność wyestymowanych modeli potwierdza weryfikacja empiryczna. Ich zastosowanie umożliwia wczesną identyfikację zagrożeń w działalności gospodarczej, w tym identyfikację zagrożenia upadłością przedsiębiorstw – z wyprzedzeniem 3 – 4 letnim” [1].

Wskaźniki wczesnego ostrzegania

X1. Stopa wzrostu przychodów:

$$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{przychody ze sprzedaży za rok poprzedni}} \times 100$$

X2. Wskaźnik rentowności operacyjnej aktywów:

$$\frac{\text{zysk z działalności operacyjnej}}{\text{aktywa ogółem}} \times 100$$

X3. Wskaźnik rentowności netto przychodów:

$$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przychody ze sprzedaży}} \times 100$$

X4. Skumulowana rentowność aktywów brutto:

skumulowany zysk brutto za 3 lata

$$\frac{\text{skumulowany zysk brutto za 3 lata}}{\text{aktywa ogółem}} \times 100$$

X5. Udział kapitału własnego w finansowaniu aktywów:

$$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{aktywa ogółem}} \times 100$$

X6. Skorygowany wskaźnik udziału kapitału własnego w finansowaniu aktywów:

$$\frac{\text{kapitał własny minus kapitał zakładowy}}{\text{aktywa ogółem}} \times 100$$

X7. Zdolność do spłaty zadłużenia:

$$\frac{\text{zysk netto + amortyzacja}}{\text{zobowiązania ogółem}} \times 100$$

X8. Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek:

$$\frac{\text{zysk z działalności operacyjnej}}{\text{odsetki od kredytów}} \times 100$$

X9. Wskaźnik płynności bieżącej:

$$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$$

X10. Wskaźnik udziału kapitału obrotowego w majątku trwałym:

$$\frac{\text{kapitał obrotowy}}{\text{majątek trwały}} \times 100$$

X11. Wskaźnik produktywności aktywów:

$$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{aktywa ogółem}}$$

X12. Względna wartość aktywów:

logarytm dziesiętny wartości aktywów

X13. Constans dla modelu:

$$„A” = - 9,832; „B” = - 0,392; „C” = - 0,678; „D” = - 0,593; „E” = - 1,962; „F” = - 2,478; „G” = - 1,498$$

Modele wczesnego ostrzegania**Model „A”:**

$$X1 \times 5,577 + X2 \times 1,427 + X3 \times 0,154 + X4 \times 0,310 + X5 \times 1,937 + X6 \times 1,598 + X7 \times 3,203 + X8 \times 0,436 + X9 \times 0,192 + X10 \times 0,140 + X11 \times 0,386 + X12 \times 1,715 + X13$$

Model „B”:

$$X1 \times 5,837 + X2 \times 2,231 + X3 \times 0,222 + X4 \times 0,496 + X5 \times 0,945 + X6 \times 2,028 + X7 \times 3,472 + X8 \times 0,495 + X9 \times 0,166 + X10 \times 0,195 + X11 \times 0,030 + X13$$

Model „C”:

$$X1 \times 5,896 + X2 \times 2,831 + X5 \times 0,539 + X6 \times 2,538 + X7 \times 3,655 + X8 \times 0,467 + X9 \times 0,179 + X10 \times 0,226 + X11 \times 0,168 + X13$$

Model „D”:

$$X1 \times 6,029 + X2 \times 6,546 + X5 \times 1,546 + X6 \times 1,463 + X7 \times 3,585 + X9 \times 0,363 + X10 \times 0,172 + X11 \times 0,114 + X13$$

Model „E”:

$$X2 \times 9,004 + X5 \times 1,177 + X6 \times 1,889 + X7 \times 3,134 + X9 \times 0,500 + X10 \times 0,160 + X11 \times 0,749 + X13$$

Model „F”:

$$X2 \times 9,478 + X5 \times 3,613 + X7 \times 3,246 + X9 \times 0,455 + X11 \times 0,802 + X13$$

Model „G”:

$$X2 \times 9,498 + X5 \times 3,566 + X7 \times 2,903 + X9 \times 0,452 + X13$$

Bibliografia:

1 E. Mączyńska, E. Zawadzki, *Dyskryminacyjne modele predykcji bankructwa przedsiębiorstw*, Ekonomista 2006, nr 2, s. 1.

System wczesnego ostrzegania przed bankructwem opracowano na podstawie: E. Mączyńska, E. Zawadzki, *Dyskryminacyjne modele predykcji bankructwa przedsiębiorstw*, Ekonomista 2006, nr 2.

Zobacz również:

[Analiza wskaźnikowa](#) • [Płynności finansowej](#) • [Płynności Dynamicznej](#) • [Zadłużenia](#) • [Sprawności działania](#) • [Pracy](#) • [Rentowności](#) • [Ryzyka](#) • [Rynku](#) • [Uzupełnienie](#)
[Analiza sprawozdań](#) • [Bilans](#) • [RZiS w. por.](#) • [RZiS w. kal.](#) • [RPP](#) • [ZZwKW](#)
[Prognoza sprawozdań](#) • [Aktywa bilansu](#) • [Pasywa bilansu](#) • [Rachunek zysków i strat](#)
[Optymalizacja finansowa](#) • [Rachunku zysków i strat](#) • [Struktury aktywów](#) • [Struktury pasywów](#)
[Wycena przedsiębiorstwa](#) • [DCF](#) • [APV](#) • [EVA](#)
[Inwestycje](#) • [Rzeczowe](#) • [Finansowe](#) • [WACC](#) • [CAPM](#)
[Analiza Piramidalna](#) • [Model Du Ponta](#) • [Dyskryminacyjna](#) • [System wczesnego ostrzegania](#) • [Wzorcowe układy nierówności wskaźników](#)

Witryna: Analizy – Prognozy Finansowe wykorzystuje pliki cookies (pol.: ciasteczka). Korzystając ze stron internetowych witryny: Analizy – Prognozy Finansowe wyrażasz zgodę na wykorzystanie plików cookies w celu zapewnienia Ci wygody podczas przeglądania zawartości witryny. Dowiedz się więcej na temat polityki cookies ...>>

[Regulamin](#) [Realizacja](#) [Cookies](#) [Kontakt](#)

Autor: Paweł Grad