

CUPRINS

PREFAȚĂ.....	8
INTRODUCERE	9
CAPITOLUL 1	11
Procesul de faliment	11
1.1. Tipuri de procese de faliment	12
1.2. Drumul către faliment	15
1.3. Explicarea dezechilibrului financiar și al falimentului	20
1.4. Conceptul de faliment în studiile din literatura de specialitate	24
CAPITOLUL 2	27
Metoda ratelor de pornire în detectarea dificultăților financiare ale firmei	27
2.1. Analiza pe baza ratelor – scurtă prezentare	28
2.2. Clasificarea și selectarea ratelor	28
2.3. Observații privind aprecierea ratelor financiare	30
2.4. Prezentarea ratelor	31
2.5. Factorii economici care diferențiază industriile	32
CAPITOLUL 3	35
Analiza discriminantă – tehnica de valorizare a metodei ratelor în predicția falimentului	35
3.1. Definierea analizei discriminante și a scorului Z	36
3.2. Etapele de determinare a funcției scor	37
3.3. Analiza discriminantă univariată și multivariată în predicția falimentului	39
3.4. Principalii utilizatori ai informației furnizate de predicția falimentului	44
3.5. Studiu de caz privind analiza discriminantă în previziunea falimentului/eșecului întreprinderii	46
CAPITOLUL 4	55
Experiența actuală în predicția falimentului	55
A. ȘCOALA ANGLO-SAXONĂ	55
1. Modelul Beaver (1966)	55
2. Modelele dezvoltate de Altman	58
3. Modelul Edmister (1972)	62
4. Modelul Diamond (1976)	63

5. Modelul probabilistic al lui Deakin (1977)	63
6. Modelul Springate (1978)	64
7. Modelul Koh și Killough (1980)	64
8. Modelul Ohlson (1982)	66
9. Studiul Zavgren (1983)	67
10. Modelul Fulmer (1984)	67
11. Modelul Koh (1992)	68
12. Experiența japoneză. Modelul Shirata (1999).....	69
13. Metodologia „credit-men“ sau „security-analysis“	70
B. ȘCOALA CONTINENTALĂ	71
1. Modelul Yves Collongues (1976)	71
2. Modelul Conan și Holder (1979)	73
3. Modelul Centralei bilanțurilor din Banca Franței	74
4. Modelul Creditului Comercial Francez (CCF)	83
5. Modelul Contabililor Agreeți (CA Score – 1987)	83
6. Funcția Scor AFDCC 2 (1999)	84
C. ȘCOALA ROMÂNEASCĂ	87
1. Modelul Mânecută și Nicolae (1996)	87
2. Modelul B – Băileșteanu (1998)	89
3. Modelul I – Ivonciu (1998)	91

CAPITOLUL 5 **93**

Rafinarea analizei discriminante în predicția falimentului întreprinderii	93
5.1. Includerea în modele a altor variabile decât ratele financiare	94
5.2. Studiul procesului de faliment	100
5.3. Dezvoltarea unor noi metode și tehnici de estimare a probabilității de faliment	100
5.4. Analiza limitelor setului de ipoteze din cadrul metodelor	101
5.5. Analiza efectului simplificărilor statistice	102
5.6. Analiza și ajustarea ratelor financiare. Utilizarea de informații în prețuri curente	102
5.7. Analiza detaliată a impactului utilizării cash-flow-ului ca bază a predicției falimentului	103
5.8. Acordarea unei atenții sporite influenței industriei din care fac parte întreprinderile. Influența mediului economic general	105
5.9. Analiza falimentului întreprinderilor mici și mijlocii	107
5.10. Stabilirea optimă a punctului de inflexiune	108

Cuprins	7
CAPITOLUL 6	109
Extensia analizei discriminante în predicția altor realități economice	109
6.1. Stabilirea profilului financiar al firmelor achiziționate și a celor achizițoare	110
6.2. Stabilirea caracteristicilor financiare ale băncilor implicate în operațiuni de achiziții și fuziuni	115
6.3. Caracteristicile de piață ale firmelor falimentare. Relația faliment - risc sistematic la Bursă	118
6.4. Reacțiile pieței la dezechilibrele financiare	120
6.5. Extinderea analizei discriminante în zona macroeconomiei	122
CAPITOLUL 7	125
Aprecieri privind stadiul actual al cercetărilor în predicția falimentului	125
7.1. Concluzii privind limitele cercetărilor de predicție a falimentului	125
7.2. Continuitatea exploatării și predicția falimentului	126
7.3. Opinii privind principalele controverse legate de predicția falimentului	129
CAPITOLUL 8	135
Un model românesc de predicție a falimentului întreprinderii	135
8.1. Concluzii privind limitele cercetărilor de predicție a falimentului	135
8.2. Aprecieri privind practica actuală a instituțiilor financiar-bancare	136
8.3. Construirea, pe baza analizei discriminante multiple (MDA), a unui model Z Scor pentru economia românească	139
8.4. Avantaje și limite ale modelului construit. Cercetări potențiale pe baza analizei discriminante	150
ANEXE	153
1. Analiza variabilelor (X_i) reținute în Modelul A (grupul N-F-166 de întreprinderi)	153
2. Analiza variabilelor (X_i) reținute în Modelul A (grupul F-110 de întreprinderi)	157
3. Predicția situației firmelor din eșantion. Modelul A	160
BIBLIOGRAFIE	167