

**МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**

**ФГБОУ ВО «Российский химико-технологический университет
имени Д.И. Менделеева»**

Новомосковский институт (филиал)

Антикризисное управление

Учебное пособие

для студентов всех форм обучения
направления подготовки 38.03.02 «Менеджмент»
направленности (профили) подготовки «Государственное и
муниципальное управление», «Финансовый менеджмент»

Новомосковск
2023

УДК 338
ББК 65.290-2
А 721

Рецензенты

Ведущий научный сотрудник, доктор педагогических наук, доцент
Ермаков Д.С.

(Новомосковский институт РХТУ им. Д.И. Менделеева)

Преподаватель, кандидат экономических наук, доцент
Сизов Л.А.

(ГПОУ ТО «Новомосковский политехнический колледж»)

Авторы Овчаров А.В., Бабкина Т.В.

А 721 Антикризисное управление. Учебное пособие для студентов всех форм обучения направления подготовки 38.03.02 «Менеджмент» направленности (профили) подготовки «Государственное и муниципальное управление», «Финансовый менеджмент» / ФГБОУ ВО «РХТУ им. Д.И. Менделеева», Новомосковский институт (филиал); Новомосковск, 2023 – 176 с.

В учебном пособии систематизированы структура курса и программа курса «Антикризисное управление», приведена тематика лекций и практических занятий, определена логика построения курсовой работы по дисциплине, предложена теоретическая основа для их выполнения. Кроме того, пособие включают в себя широкий спектр задач и тестовых упражнений для проведения практических занятий и самостоятельной работы студентов по дисциплине.

Учебно-методическое пособие предназначено для студентов всех форм обучения направления подготовки 38.03.02 «Менеджмент» направленностей (профилей) подготовки «Государственное и муниципальное управление», «Финансовый менеджмент».

УДК 338
ББК 65.290-2

©Новомосковский институт (филиал)
ФГБОУ ВО «Российский химико-технологический
университет им. Д.И.Менделеева, 2023

Оглавление

Введение	4
1 Темы лекционных и практических занятий по курсу «Антикризисное управление» и вопросы для самоконтроля	7
2 Практические занятия и их наименование	19
3 Примерная структура и содержание курсовой работы	21
3.1 Мониторинг финансового состояния предприятия как инструмент диагностики кризиса	25
3.1.1 Анализ вероятности ухудшения финансового состояния и возможности банкротства предприятия	25
3.1.2 Прогнозирование возможности банкротства. Экспресс диагностика состояния предприятия при угрозе банкротства	54
3.1.3 Формулы для расчета основных финансовых показателей, используемых при мониторинге финансового состояния предприятия	61
3.2 Анализ макроокружения	68
3.3 Порядок определения признаков фиктивного или преднамеренного банкротства	69
3.4 Финансовое оздоровление предприятия	74
3.5 Внешнее управление	86
3.6 Конкурсное производство	95
3.7 Контрольные вопросы	105
4 Задачи и упражнения	108
5 Возможные темы рефератов по дисциплине «Антикризисное управление»	118
5 Тестовые задания	120
Библиографический список	149
Приложение А – Форма бухгалтерского баланса (форма №1)	152
Приложение А – Форма отчета о финансовых результатов (форма №2)	154

Введение

Курс «Антикризисное управление» представляет одну из отраслей теории и практики управления организациями. В условиях рыночной экономики для предприятий различных форм собственности, занимающихся различными видами деятельности, необходимы эффективные механизмы управления, нацеленные, с одной стороны, на снижение рисков банкротства предприятия, а с другой стороны – на снижение рисков (ущерба) взаимодействий с другими хозяйствующими субъектами, которые также подвержены риску банкротства.

Для формирования подобных механизмов необходима теория и практика комплексного анализа финансово-экономического состояния предприятий; нормативно-правовая база, регламентирующая порядок разрешения конфликтов; корпоративная культура и подготовленные кадры.

В силу возрастания числа хозяйствующих субъектов базовые знания, навыки и компетенции в сфере антикризисного управления необходимы широкому кругу специалистов, занятых в российской экономике.

Дисциплина «Антикризисное управление», представленная в данном пособии, направлена на развитие у студентов вуза знаний, навыков и компетенций, предусмотренных ФГОС ВО по направлению 38.03.02 «Менеджмент».

В пособии представлены программа курса, содержание тем дисциплины, литература для изучения каждой темы, контрольные вопросы по темам, вопросы к экзамену, типовые задачи и тестовые материалы. Приведены, список нормативно-правовых документов и список литературы для самостоятельного изучения дисциплины.

Целью освоения дисциплины является изучение природы кризисов, методов и способов предотвращения кризисов и проведение антикризисного управления, а также действия федерального закона РФ «О несостоятельности (банкротстве)».

Задачи преподавания дисциплины: - приобретение знаний о законодательстве Российской Федерации «О несостоятельности (банкротстве)» и научиться применять его на практике; - формирование и развитие навыков распознавания, диагностики, предотвращения кризисов; - приобретений и формирование навыков управления организацией в условиях кризиса, определения путей выхода из кризиса.

Изучение дисциплины направлено на формирование следующих компетенций:

ПК-1 Владение навыками поиска, анализа и использования нормативных и правовых документов в своей профессиональной деятельности/

Знать:

- законодательство РФ «О несостоятельности (банкротстве) и уметь применять его.

Уметь:

- определять кризисные состояния экономических систем и организаций в соответствии с законодательством;

Владеть:

- навыками разработки процедур и методов антикризисного мониторинга и контроля в организации

ПК-10 Владение навыками количественного и качественного анализа информации при принятии управленческих решений, построения экономических, финансовых и организационно-управленческих моделей путем их адаптации к конкретным задачам управления

Знать:

- общие законы и закономерности кризисных явлений в экономике

Уметь:

- на основе анализа финансового состояния и хозяйственной деятельности предприятия распознавать возможность появления кризисной ситуации на нем и его банкротства

Владеть:

- навыками разработки процедур и методов антикризисного мониторинга и контроля в организации;

- навыками анализа финансовой отчетности организации и осознанием влияния различных методов и способов финансового управления на финансовые результаты деятельности организации.

ПК-13 Умение моделировать бизнес-процессы и использовать методы реорганизации бизнес-процессов в практической деятельности организаций

Знать:

- механизмы антикризисного управления: принципы, функциях, методах и целях в управлении

Уметь:

- разрабатывать стратегию и тактику антикризисного управления

Владеть:

- навыками оценки условий и последствий принимаемых организационно-управленческих решений в рамках реализации антикризисной программы.

Учебное пособие позволяет сформировать представление об общих законах и закономерностях кризисных явлений в экономике; механизмах антикризисного управления: принципах, функциях, методах и целях в управлении; определить порядок ликвидации обанкротившегося предприятия; провести анализ финансовой отчетности организации и осознать влияние различных мето-

дов и способов финансового управления на финансовые результаты деятельности организации.

Теоретические вопросы диагностики финансового состояния организаций сопровождаются примерами расчета финансовых коэффициентов и комментариями полученных результатов.

Большое внимание уделяется детальному рассмотрению различных вариантов предупреждения возможности возникновения кризисной ситуации в организации.

В учебном пособии представлен обширный список рекомендуемых литературных источников, что помогает студентам в самостоятельной работе при подготовке к практическим занятиям, контрольным пунктам по дисциплине «Антикризисное управление».

Учебное пособие «Антикризисное управление» способствует освоению профессиональных компетенций, предусмотренных программой дисциплины в рамках реализации ФГОС ВО по направлению подготовки 38.03.02 «Менеджмент», утвержденного приказом МИНОБРНАУКИ России № 970 от 12.08.2020 г. (Зарегистрировано в Минюсте России 25 августа 2020 г. № 59449).

1 ТЕМЫ ЛЕКЦИОННЫХ ЗАНЯТИЙ ПО КУРСУ «АНТИКРИЗИСНОЕ УПРАВЛЕНИЕ» И ВОПРОСЫ ДЛЯ САМОКОНТРОЛЯ

Тема 1. Кризисы в социально-экономическом развитии

Понятие кризиса социально-экономической системы. Факторы опасности возникновения кризиса в социально-экономической системе. Внешние и внутренние причины возникновения кризисов. Возможные последствия кризисов в социально-экономической системе.

Типология кризисов. Общие и локальные кризисы. Макро и микрокризисы. Предсказуемые и неожиданные кризисы. Явные и латентные. Острые и мягкие кризисы. Затяжные и временные кризисы. Регулярные (циклические) и нерегулярные.

Промежуточный кризис. Социальные и политические кризисы.

Организационный кризис. Психологический кризис. Технологический кризис.

Экономический кризис. Экономические кризисы и циклическое развитие экономики. Фазы экономического цикла и их проявление. Классические фазы экономического цикла. Современные фазы экономического цикла.

Научные концепции объяснения циклов и экономических кризисов. Механизмы регулирования кризисных ситуаций в экономике. Ключевые характеристики оценки экономического кризиса. Признаки экономического кризиса: распознавание и разрешение.

Вопросы для самоконтроля по теме 1:

- 1) Что такое кризис и какую роль он играет в процессах социально-экономического развития?
- 2) Каковы причины возникновения кризисных ситуаций в социально-экономических системах?
- 3) Какие последствия возможны в результате разрешения кризиса?
- 4) В чем разнообразие кризисов и как их можно классифицировать?
- 5) Можно ли управлять кризисными ситуациями? Если да, то с помощью каких механизмов?
- 6) Когда и почему возникают экономические кризисы?
- 7) Чем определяется глубина и продолжительность экономического кризиса?
- 8) Каковы основные причины экономических кризисов?
- 9) Каковы фазы экономического кризиса и как они проявляются?
- 10) Виды экономических кризисов и их различия?
- 11) Как может быть использован обобщенный зарубежный опыт антикризисного управления для управления экономикой России?

Тема 2. Кризисы в системе государственного управления

Причины и последствия кризисов государственного управления. Кризис государственного управления и его сущностные признаки. Этапы проявления кризиса государственного управления. Возможные пути преодоления кризиса государственного управления.

Вопросы для самоконтроля по теме 2:

- 1) Что является источником государственной власти и как она реализуется в процессе управления?
- 2) Что вызывает кризис государственного управления?
- 3) Каковы юридическая и социологическая составляющие понятия «легитимность власти»?
- 4) В чем проявляется кризис государственной власти?
- 5) Дайте характеристику основным компонентам общесистемного государственного кризиса?
- 6) Какую роль играют реформы в преодолении кризисов в системе государственного управления?
- 7) Какие проблемы возникают при реформировании норм и институтов в политической, экономической и социальной сферах?
- 8) Какие меры необходимы в современной России для преодоления кризиса власти?

Тема 3. Кризисы в организациях и предприятиях

Причины, факторы возникновения кризисов в организации. Тенденции циклического развития организаций. Классификация признаков кризисных ситуаций в организации. Периоды жизнедеятельности систем. Распознавание кризиса в организации. Симптомы кризиса.

Структурные формы кризисности политики предприятия. Этапы развития кризисной ситуации в деятельности предприятия. Процессуальные изменения. Функциональные изменения. Основные изменения.

Классификация моделей кризисных явлений в деятельности предприятий. Пятиэтапный цикл развития организаций: эксплерентный, патиентный, виолентный, коммутационный, летантный. Сущностные признаки каждого цикла.

Фазы цикла развития организации

Виды кризисов в организации.

Общие и специфические, внешние и внутренние факторы рискованного развития организации (предприятия). Возникновения кризиса. Прогнозирование кризиса и его протекания. Последствия кризиса в жизнедеятельности организации.

Методы сглаживания циклических тенденций в развитии организации.

Вопросы для самоконтроля: по теме 3

- 1) Какие факторы развития организации характеризуют опасность кризиса?
- 2) Как взаимосвязаны эти факторы между собой?
- 3) Каковы возможные причины и симптомы кризисного развития фирмы?
- 4) Какие индикаторы отражают кризисное состояние предприятия?
- 5) Каковы тенденции циклического развития организации? Дайте оценку каждого из этапов цикла?
- 6) На каких фазах развития организации повышается вероятность и опасность возникновения кризисной ситуации?
- 7) Какие виды кризисов в жизнедеятельности организации вы знаете? Каковы особенности каждого их видов?
- 8) Всегда ли кризисное состояние является неприятностью для предприятия? Если нет, то почему?

Тема 4. Государственное регулирование кризисных ситуаций

Формы воздействия государства на экономическую систему. Роль государства в антикризисном управлении. Виды государственного регулирования кризисных ситуаций. Основы правового регулирования порядка предупреждения возникновения кризиса в организации. Государственное регулирование отношений несостоятельности и процессов финансового оздоровления.

Аналитическая основа государственного регулирования кризисов на предприятиях. Институциональная основа государственного регулирования кризисов на предприятиях

Нормативно-правовая база банкротства предприятий РФ. Основные функции и задачи Федеральной службы России по финансовому оздоровлению и банкротству. Арбитражный суд как основа регулирования банкротства организаций.

Понятие и виды правовых антикризисных процедур. Предупреждение банкротства. Методы государственной поддержки неплатежеспособных предприятий. Мероприятия по оздоровлению предприятия как обязательное условие государственной поддержки.

Вопросы для самоконтроля по теме 4:

- 1) Каковы приоритеты и ограничения государственного регулирования кризисных ситуаций?
- 2) Какие существуют механизмы и средства государственного антикризисного регулирования?

- 3) Какими факторами определяется необходимость государственного антикризисного регулирования?
- 4) Перечислите основные задачи, выполняемые службой России по финансовому оздоровлению и банкротству?
- 5) Какими нормативными актами регулируется банкротство?
- 6) Какие органы власти обязаны и (или) могут участвовать в осуществлении процедур банкротства?

Тема 5. Введение в антикризисное управление

Управляемые и неуправляемые процессы развития. Проблематика антикризисного управления. Необходимость и актуальность изучения дисциплины «Антикризисное управление». Антикризисное управление как тип управления. Основные цели и направления антикризисного управления. Ключевые проблемы антикризисного управления. Концепция антикризисного управления. Предмет, основные категории, методы антикризисного управления. Признаки и особенности антикризисного управления. Факторы антикризисного управления. Система антикризисного управления предприятием.

Взаимодействие курса «Антикризисное управление» с другими научными и учебными дисциплинами.

Система антикризисного управления. Механизмы антикризисного управления. Принципы антикризисного управления. Процессы антикризисного управления. Стил антикризисного управления. Эффективность антикризисного управления.

Вопросы для самоконтроля по теме 5:

- 1) В каких случаях можно говорить об управляемых и неуправляемых кризисных ситуациях?
- 2) Что представляет собой антикризисное развитие и антикризисное управление»?
- 3) Чем определяется возможность и необходимость антикризисного управления?
- 4) каковы основные черты антикризисного управления?
- 5) Каковы основные принципы и методы антикризисного управления?
- 6) Каковы особенности антикризисного управления в системе общего менеджмента предприятия?
- 7) Какие факторы влияют на эффективность антикризисного управления?
- 8) Как осуществить оценку эффективности антикризисного управления?
- 9) Перечислите основные подсистемы антикризисного управления предприятием?

Тема 6. Основные черты антикризисного управления

Антикризисная политика. Активная и пассивная антикризисная политика организации.

Система антикризисного регулирования. Стратегия антикризисного регулирования. Политика антикризисного регулирования. Основные принципы антикризисного регулирования

Антикризисное прогнозирование. Статистическое и эмпирическое антикризисное прогнозирование. Методы антикризисного прогнозирования.

Технологии антикризисного управления. Общая технологическая схема процесса управления в кризисной ситуации. Создание группы специалистов по выводу организации из кризисной ситуации. Проверка целесообразности проведения мероприятий по антикризисному управлению. Разработка и реализация антикризисных управленческих решений.

Стратегия и тактика антикризисного управления. Роль стратегии в антикризисном управлении. Разработка антикризисной стратегии организации. Виды антикризисных стратегий развития организации: стратегия выживания, стратегия прорыва. Реализация выбранной антикризисной стратегии: тактика управления. Защитная тактика. Наступательная тактика. Этапы тактического планирования в организации.

Вопросы для самоконтроля по теме 6:

- 1) Какие преобразования наиболее характерны для антикризисного управления?
- 2) В чем особенность реализации преобразований в антикризисном управлении?
- 3) Как связаны преобразования со стратегией антикризисного управления?
- 4) В чем особенности технологий антикризисного управления?
- 5) Из каких блоков состоит технологическая схема антикризисного управления?
- 6) Какие факторы влияют на разработку управленческих решений в технологии антикризисного управления?
- 7) Какова связь между антикризисной стратегией, структурой предприятия, ресурсами и управленческой культурой?
- 8) Чем вызвана потребность предприятий в антикризисном стратегическом управлении?
- 9) В чем заключаются тактические и стратегические мероприятия по выходу из кризиса? Почему данные мероприятия необходимы?

Тема 7. Диагностика кризисов в процессах управления

Понятие «диагностика». Алгоритм процесса диагностики. Диагностика производственной, экономической, финансовой, социальной, организационной, технологической и инновационной подсистем. Диагностика финансового состояния предприятия.

Технология диагностики. Принципы диагностики: объективность, конкретность, единство ситуационного и стратегического подходов, системность, профессионализм, единство количественного и качественного подходов. Диагностика портфеля ценных бумаг. Оценка инвестиционных рисков.

Методы диагностики состояния предприятия. Виды диагностики предприятия. Статическая диагностика. Диагностика процесса. Экспресс-диагностика. Зарубежные методики экспресс-диагностики состояния предприятия: факторные модели, рейтинговые модели, экономико-статистические модели. Российская методика экспресс – диагностики. Проблемная диагностика.

Мониторинг финансового состояния предприятия как инструмент диагностики кризиса. Методические подходы к диагностике финансового состояния и профилактике кризиса на предприятиях. Анализ вероятности ухудшения финансового состояния и возможности предприятия. Оценка управления качеством управления финансовыми потоками.

Показатели деятельности должника используемые для финансового анализа арбитражным управляющим.

Методика выявления признаков фиктивного и преднамеренного банкротства предприятий.

Практическая роль системы диагностики кризисного состояния

Санация предприятия. Основные механизмы санации предприятия. Программа санации. Инвестиционная санация. Санация кадрового потенциала.

Вопросы для самоконтроля по теме 7:

- 1) Какие проблемы может решить диагностика?
- 2) По каким количественным финансово-экономическим показателям можно судить о финансово-экономическом положении предприятия?
- 3) Каковы роль и значение диагностики в исследовании перспектив развития организации?
- 4) Какие виды диагностики состояния предприятия Вы знаете?
- 5) Каковы положительные и отрицательные стороны рейтинговой оценки состояния предприятия?
- 6) В чем заключаются преимущества комплексного анализа финансово-экономического состояния организации?
- 7) Каковы цели и задачи санации предприятия?

- 8) Какова процедура санации производственного потенциала?
- 9) Каковы приоритетные источники финансирования санационных мероприятий?
- 10) В чем заключаются особенности санации кадрового потенциала?

Тема 8. Несостоятельность (банкротство) предприятия

Обязательства организации и их виды. Неплатежеспособность организации. Классификация. причин неплатежеспособности организации. Виды неплатежеспособности организации.

Банкротство организации. Виды банкротства организации. Стадии банкротства. Виды и порядок осуществления процедур банкротства. Последствия банкротства организации.

Законодательство РФ «О несостоятельности (банкротстве)». Признаки и порядок установления банкротства.

Основные процедуры банкротства предприятий. Наблюдение. Мировое соглашение.

Финансовое оздоровление. Задачи финансового оздоровления предприятия. План финансового оздоровления. Мероприятия по финансовому оздоровлению предприятия. Планирование и моделирование деятельности предприятия в период финансового оздоровления. План производства. Меры по оптимизации имущественного комплекса организации. Маркетинговый план Финансовый план. Управление оборотным капиталом в период финансового оздоровления предприятия.

Реструктуризация предприятия. Причины и стратегии реструктурирования предприятия. Направления типы и виды реструктурирования предприятия.

График погашения задолженности.

Внешнее управление. Особенности процедуры. Задачи внешнего управления предприятием. План внешнего управления. Мораторий. Реструктуризация кредиторской и дебиторской задолженности предприятия. Содержание и классификация кредиторской и дебиторской задолженности предприятия. Основные формы и методы реструктурирования кредиторской задолженности. Особенности реструктуризации отдельных групп обязательств. Основные формы и методы реструктурирования кредиторской задолженности.

Реорганизация предприятия. Цели и возможные пути реорганизации предприятия. Формы реорганизации хозяйствующего субъекта и их особенности. Последовательности реализации процедуры реорганизации предприятия.

Ликвидация предприятия-банкрота. Конкурсное производство. Особенности формирования конкурсной массы предприятия. Переоценка имущества предприятия. Формирование очередности погашения кредиторской задолжен-

ности предприятия. Особенности формирования ликвидационного баланса предприятия.

Особенности проведения процедур банкротства отдельных категорий организаций должников. Банкротство градообразующих организаций. Банкротство субъектов естественных монополий. Банкротство сельскохозяйственных организаций. Банкротство стратегических предприятий.

Антикризисные управляющие, их назначение и особенности деятельности. Организация труда временного управляющего. Обеспечение сохранности имущества предприятия. Взаимоотношения временного управляющего с администрацией предприятия и судебными органами. Организация труда внешнего управляющего. Разработка и утверждение плана внешнего управления. Работа с кредиторами. Последовательность действий конкурсного управляющего. Содержание плана ликвидации предприятия-должника.

Вопросы для самоконтроля по теме 8:

- 1) В чем отличие кризисного состояния предприятия от состояния "предприятие-банкрот"
- 2) Назовите внешние признаки несостоятельности согласно Закону о банкротстве
- 3) Какие последствия ведет за собой банкротство организации?
- 4) Перечислите основные особенности каждой из процедур банкротства?
- 5) Что представляет собой деятельность арбитражного суда?
- 6) В каких случаях возможно мировое соглашение? Как оно реализуется?
- 7) В чем причины несостоятельности российских предприятий как массового явления?
- 8) Когда возникает необходимость в реструктуризации?
- 9) Каковы основные функции арбитражного управляющего?
- 10) Как назначается и отстраняется от исполнения возложенных на него обязанностей арбитражный управляющий?
- 11) Охарактеризуйте деятельность временного управляющего?
- 12) Какие права предоставляются административному управляющему?
- 13) В чем состоят функции внешнего управляющего?
- 14) Каковы права и обязанности конкурсного управляющего?
- 15) Какие требования предъявляются Федеральным законом "о несостоятельности (банкротстве)" к "арбитражным управляющим"?
- 16) Какие активы предприятия составляют конкурсную массу?
- 17) В каких случаях целесообразно и необходимо проводить ликвидацию несостоятельного предприятия?
- 18) Какие последствия для организации (предприятия) имеет банкротство?

- 19) Что понимают под недобросовестным банкротством?
- 20) Какой тип менеджмента преобладает в антикризисном управлении предприятием-должником?
- 21) Какие выводы можно сделать об эффективности мирового соглашения для кредиторов и должника?

Тема 9. Маркетинг в антикризисном менеджменте

Цели и функции маркетинга в антикризисном управлении. Комплекс маркетинга. Товар. Цена. Методы распределения. Коммуникации. Объекты маркетинговых исследований. Формирование маркетинговых стратегий в антикризисном управлении и их классификация. Схема оценки маркетинговой стратегии. Средства управления маркетингом в антикризисном менеджменте.

Вопросы для самоконтроля по теме 9:

- 1) Совместим ли маркетинг с антикризисным управлением?
- 2) Какова роль маркетинга в антикризисном управлении?
- 3) В чем заключается особенность маркетинга в антикризисном управлении?
- 4) Какие требования предъявляются к маркетингу в условиях кризиса?
- 5) Каковы критерии выбора целей маркетинга в антикризисном управлении?

Тема 10. Риски в антикризисном управлении

Понятие риска. Природа и классификация рисков в антикризисном управлении. Оценка величины риска.

Управление рисками. Стадии процесса выработки и реализации рискованных решений. Основные средства воздействия при управлении рисками в антикризисном менеджменте. Методы защиты от рисков в антикризисном управлении. Методы снижения риска в процессе реализации антикризисной программы. Совершенствование прогнозирования и внутрифирменного планирования, самострахование и страхование, передача части риска на другие компании, грамотный выбор инвестиционных решений, расширение сферы влияния и перераспределения собственности, создание холдинговых структур.

Вопросы для самоконтроля по теме 10:

- 1) Что такое риск и какова его природа?
- 2) Каковы критерии классификации управленческих рисков?
- 3) Как оценивается величина риска?
- 4) Что такое процесс управления риском в антикризисном менеджменте?
- 5) Каковы меры защиты от рисков в антикризисном менеджменте?
- 6) Каковы методы снижения риска в процессе выработки и реализации рискованных решений?

решений?

- 7) Какова роль финансового риска в кризисной и предкризисной ситуации?
- 8) По каким этапам производственно-коммерческого цикла целесообразно проводить рассмотрение возможности увеличения степени риска в кризисной ситуации?

Тема 11. Роль инноваций в антикризисном управлении

Понятие инновационного потенциала. Виды инноваций. Содержание плана инновационной работы фирмы. Отечественный и зарубежный опыт инновационной деятельности. Инновации – ведущее средство антикризисного менеджмента. Инновационные цели, идеи, проекты и программы. Государственная инновационная стратегия антикризисного развития. Формирование инновационных инфраструктур как условие выхода из кризиса.

Вопросы для самоконтроля по теме 11:

- 1) Могут ли инновации быть средством выхода из кризиса?
- 2) В чем заключаются особенности процесса принятия инновационного решения в условиях антикризисного управления?
- 3) Какова роль управленческого персонала в инновационной деятельности в условиях антикризисного управления?
- 4) Каков порядок оценки инновационных проектов?
- 5) Какими факторами определяется инновационный потенциал предприятия?
- 6) Каковы основные задачи антикризисной инновационной политики государства?

Тема 12. Основные черты инвестиционной политики в антикризисном управлении

Инвестиционная политика как основа реализации антикризисного управления. Виды инвестиционной политики. Источники финансирования инвестиций в условиях ограниченных финансовых ресурсов. Методология разработки инвестиционной стратегии. Критерии выбора инвестора при принятии решения об инвестировании нововведений.

Меры, направленные на уменьшение риска капиталовложений.

Вопросы для самоконтроля по теме 12:

- 1) Какие характеристики антикризисного управления определяет инвестиционная политика?
- 2) Какие существуют виды антикризисной инвестиционной политики?
- 3) Какие характеристики инвестирования наиболее важны в антикризисном

управлении?

- 4) Как разрабатываются инвестиционные проекты и какую роль они играют в антикризисном управлении?
- 5) Как осуществляется оценка степени инвестиционной привлекательности предприятия?
- 6) Какие критерии используются для оценки инвестиционных проектов?
- 7) Почему при антикризисном управлении предприятием основное внимание уделяется реальным инвестициям?

Тема 13. Человеческий фактор в антикризисном управлении

Практическое значение «человеческого капитала» в системе антикризисного управления. Социально - психологические аспекты антикризисного управления. Персонал организации как объект антикризисного управления. Система антикризисного управления персоналом. Общие и частные принципы управления персоналом. Роль кадрового маркетинга в управлении персоналом. Формы и рычаги антикризисного управления кадровой политики. Основные черты антикризисной кадровой политики. Антикризисное управление конфликтами. Формирование надлежащей организационной культуры. Роль профсоюзов в антикризисном управлении персоналом организации.

Вопросы для самоконтроля по теме 13:

- 1) Какую роль играет человеческий капитал в антикризисном управлении?
- 2) Какие проблемы, связанные с "человеческим фактором", возникают в антикризисном управлении на стадии выхода из кризиса? Укажите пути их решения?
- 3) Перечислите основные задачи кадровой политики антикризисного управления?
- 4) Назовите основные требования к составу антикризисной команды?
- 5) Дайте определение кадрового потенциала, укажите в чем проявляется его ценность. По каким характеристикам он оценивается?
- 6) В чем состоит реструктуризация кадрового потенциала предприятия. Опишите состав затрат на реструктуризацию кадрового потенциала?
- 7) Каковы методы оценки инвестиционного риска?

Тема 14. Обеспечение экономической безопасности в процессе антикризисного управления

Понятие экономической безопасности. Место экономической безопасности

в структуре национальной безопасности. Основные структурные элементы экономической безопасности. Экономическая безопасность как объект управления. Показатели экономической безопасности. Основные субъекты управления экономической безопасностью. Системы управления экономической безопасностью. Основные направления обеспечения экономической безопасности в кризисных ситуациях.

Вопросы для самоконтроля по теме 14

- 1) Что такое экономическая безопасность и какое место она занимает в системе национальной безопасности?
- 2) Каковы основные показатели (индикаторы) экономической безопасности на макроуровне?
- 3) Каковы основные показатели (индикаторы) экономической безопасности на микроуровне?
- 4) Каковы основные показатели (индикаторы) экономической безопасности предприятия?
- 5) Кто является субъектами управления экономической безопасности общества?
- 6) Каковы основные направления совершенствования экономической безопасностью на макро- и микроуровнях?

2 ПРАКТИЧЕСКИЕ ЗАНЯТИЯ И ИХ НАИМЕНОВАНИЕ

Антикризисное управление является комплексной наукой и учебной дисциплиной, включающей в себя научные предметы, знания и методы других общественных, исторических, экономических и юридических наук. Поэтому для повышения эффективности процесса обучения необходимо использовать возможности межпредметных связей антикризисного управления с другими дисциплинами. В связи с этим в семинарские занятия материал из практической деятельности, призванный ориентировать студентов на теоретическое осмысление вопросов банкротства.

При преподавании учебной дисциплины важнейшей задачей является формирование у студентов понятийного и категориального аппарата антикризисного управления.

Практические занятия проводятся с включением инновационных элементов – проблемных лекций, разработку групповых проектов, дискуссии, применение тестирующих программ в текущей и итоговой аттестации. Тематика практических занятий приведена в таблице 2.1.

Таблица 2.1 – Тематика практических занятий

№	Тематика практических занятий
1	Причины возникновения кризисов и их роль в социально-экономическом развитии
2	Разновидности кризисов. Особенности и виды экономических кризисов
3	Государственное регулирование кризисных ситуаций
4	Банкротство предприятий и банков
5	Диагностика банкротства
6	Санация предприятий
7	Управление рисками
8	Инвестиционная политика в антикризисном управлении
9	Стратегия и тактика антикризисного управления
10	Взаимодействие с профсоюзами в процессах антикризисного управления
11	Инновации и механизмы повышения антикризисной устойчивости
12	Человеческий фактор антикризисного управления

Целью семинарских (практических) занятий является закрепление теоретического материала, формирования навыков и умений посредством применения теоретических знаний для решения практических задач.

Практические занятия для студентов дневного отделения проводятся с уче-

том последовательности проведения лекций включают:

- контрольные работы (15-20 мин.) – по завершении каждой темы;
- устные опросы;
- разбор конкретных практических ситуаций;
- тестовые опросы - по завершении каждой темы;
- проведение коллоквиума по усмотрению преподавателя.

3 ПРИМЕРНАЯ СТРУКТУРА И СОДЕРЖАНИЕ КУРСОВОЙ РАБОТЫ

При разработке курсовой работе рекомендуется использовать законодательные акты и постановления правительства РФ, учебную, справочную литературу по вопросам антикризисного управления.

Исходными материалами являются информация, полученная в соответствии с заданием, нормативные и методические материалы, информация о финансовом состоянии предприятия, собственные исследования студентов.

Выполнение курсовой работы начинают с подбора и изучения литературы и материалов. Затем в соответствии с планом курсовой работы излагают содержание изучаемого вопроса, сопровождая текст таблицами, рисунками, схемами, графиками, необходимыми расчетами.

Вариант расчетного задания выдается студентам в рамках установочных или первых лекционных занятий. Исходные данные представляются студентам в электронной форме, а данные для выполнения расчетов осуществляется в соответствии с указаниями данного учебного пособия.

Основной задачей, при этом является диагностика состояния модельной организации (предприятия), определение признаков банкротства, поиск путей выхода из кризиса через реализацию комплекса антикризисных процедур или выбора одной из процедур банкротства, а также оценка эффективности предложенных мер по выходу хозяйствующего субъекта из кризисной ситуации.

Примерный план курсовой работы «Диагностика финансового состояния и реализация процедуры банкротства для организации» состоит из следующих разделов:

Введение

Обосновывается актуальность излагаемой проблемы. Здесь дается краткое описание рассматриваемых в работе вопросов по основным разделам.

1 этап

На основании имеющихся исходных данных о предприятии (три отчетных периода):

- форма №1 и форма №2 бухгалтерской отчетности;
- рыночная стоимость 1 акции;
- количество акций;
- среднесписочная численность работников предприятия;
- процент денежных средств в выручке;
- амортизационные отчисления;
- проценты за использование заемных средств;

- дивиденд на 1 акцию

исполнитель проводит мониторинг финансового состояния предложенного предприятия с целью выявления ухудшения его финансового состояния за рассматриваемый период. Здесь рекомендуется выделить здесь три самостоятельных логических блока:

1. исследование бухгалтерской отчетности предприятия (три периода) посредством вертикального и коэффициентного анализа;
2. экспресс диагностика состояния предприятия при угрозе банкротства.

На основании полученных на каждом этапе данных исполнитель формирует комплексные выводы о состоянии исследуемого предприятия, с выявлением внутренних причин ухудшения его финансового положения.

2 этап

На данном этапе исполнителю предлагается провести исследование факторов внешней среды, оказывающих влияние на деятельность предприятия. В результате проведенного анализа исполнитель формулирует выводы о внешних факторах, оказывающих негативное влияния на ухудшение эффективности деятельности рассматриваемого предприятия.

3 этап

Исполнителю предлагается исследовать отчетность рассматриваемого предприятия на выявления признаков преднамеренного или фиктивного банкротства и сделать соответствующие выводы (исследование проводится только для последнего отчетного периода).

4 этап

В зависимости от варианта исполнителю предлагается осуществить для рассматриваемого предприятия одну из процедур банкротства:

- финансовое оздоровление;
- внешнее управление;
- конкурсное производство.

Финансовое оздоровление. В рамках данного задания исполнителю на основании предложенных дополнительных данных о деятельности предприятия (предлагаются выполнить следующие этапы работы:

1. Дать характеристику процедуры «финансовое оздоровление».
2. Охарактеризовать ее основные этапы и особенности.
3. Исследовать и описать организацию труда административного управляющего и последовательность его действий.
4. Дать характеристику последовательности реализации процедуры «финансо-

вое оздоровление».

5. Разработать план финансового оздоровления рассматриваемого предприятия, включающий:

а) последовательность формирования маркетингового плана развития хозяйствующего субъекта. Целесообразно проводить комплекс работ по формированию маркетингового плана и иметь характеристики по следующим направлениям:

1. рынок;
 2. конкуренция;
 3. маркетинговая стратегия;
 4. каналы распределения;
 5. маркетинговая коммуникация;
 6. выпускаемая продукция;
- или (в зависимости от варианта)

б) план реструктуризации производства, который включает следующие под-разделы:

1. производственная программа;
2. план продаж продукции предприятия;
3. расчет потребности в основных средствах;
4. расчет потребности в ресурсах на производственную программу;
5. расчет потребности работников и их заработной платы;
6. смета расходов и калькуляцию себестоимости;
7. потребность предприятия в дополнительных инвестициях.

На следующем этапе исполнителю предлагается сформировать финансовый план оздоровления предприятия, при составлении которого проводится:

- прогноз финансовых результатов деятельности предприятия;
- определение потребности в дополнительных инвестициях и формирование источников финансирования;
- составление агрегированной формы прогнозного баланса;
- расчет и анализ итоговых финансовых показателей предприятия.

Примечание: все расчеты ведутся для последнего отчетного периода

Внешнее управление. В рамках осуществления процедуры "конкурсное производство" исполнителю предлагаются следующие этапы работы:

1. Дать характеристику процедуры «внешнее управление».
2. Охарактеризовать ее основные этапы и особенности.
3. Исследовать и описать организацию труда внешнего управляющего и последовательность его действий.
4. Дать характеристику последовательности механизма реализации процедуры
5. Разработать план реструктуризации задолженности предприятия.

6. Провести реорганизацию рассматриваемого предприятия в новое с целью реструктуризации кредиторской задолженности через конвертацию акции вновь созданного хозяйствующего субъекта

7. Провести расчеты предполагающие

- количественное распределение обыкновенных и привилегированных акций вновь созданного предприятия между существующими акционерами и кредиторами,
- определение объема дивидендных выплат по обыкновенным и привилегированным акциям
- определение срока окупаемости конвертированной в акции задолженности перед кредиторами за счет выплачиваемых им дивидендов и роста курсовой стоимости находящихся у них пакетов акций

8. Сформировать прогнозный баланс деятельности предприятия после реализации процедуры внешнего управления

9. Сформулировать выводы по результатам реализации процедуры внешнего управления на предприятии

Конкурсное производство. В рамках данного задания на основании использования дополнительных данных исполнителю предлагаются следующие этапы работы:

1. Дать характеристику процедуры «конкурсное производство».

2. Охарактеризовать ее основные этапы и особенности.

3. Исследовать и описать организацию труда конкурсного управляющего и последовательность его действий.

4. Дать характеристику последовательности механизма реализации процедуры

5. Разработать план ликвидации предприятия должника включающий

а) Последовательность этапов формирования конкурсной массы и очередности погашения обязательств предприятия-должника.

б) Провести оценку конкурсного имущества для последующей его продажи на открытых торгах.

с) Последовательность оценки конкурсной массы.

д) Способ (s) продажи имущества ликвидируемого предприятия.

е) Перечень мероприятий по предотвращению негативных социальных последствий ликвидации предприятия.

ф) Последовательность формирования промежуточного и ликвидационного балансов предприятия должника.

г) Выводы по сформированному ликвидационному балансу.

3.1 Мониторинг финансового состояния предприятия как инструмент диагностики кризиса

3.1.1 Анализ вероятности ухудшения финансового состояния и возможности банкротства предприятия

Анализ ликвидности

В литературе встречаются различные определения ликвидности. Для аналитика важно понимать, что ликвидность — это способность активов предприятия принимать денежную форму по той стоимости, которая зафиксирована в балансе, а степень ликвидности определяется продолжительностью периода, в течение которого осуществляется трансформация активов в денежные средства.

Анализ ликвидности может проводиться по балансовой модели и коэффициентам ликвидности. Балансовая модель основана на группировке активов по степени их ликвидности (скорости превращения в денежные средства) и группировке пассивов по степени срочности их оплаты.

В мировой практике активы принято классифицировать следующим образом:

В зависимости от скорости (быстроты) превращения активов в денежные средства они подразделяются на следующие 4 группы.

1. *Наиболее ликвидные активы (A1)* включают в себя денежные средства (форма № 1) и краткосрочные финансовые вложения в ценные бумаги на фондовой бирже.

2. *Быстро реализуемые активы (A2)* определяются по формуле:

Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев +
Товары отгруженные (3.1)

3. *Медленно реализуемые активы (A3)* определяются по формуле:

Запасы— Товары отгруженные + Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев + Прочие оборотные активы +
Долгосрочные финансовые вложения (3.2)

4. *Трудно реализуемые активы (A4)* определяются по формуле:

(A4) = Итого по разделу внеоборотные активы — Долгосрочные финансовые вложения + Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям
(3.3)

Определение группы пассивов организации по степени срочности их оплаты (по форме № 1 бухгалтерского баланса).

Обязательства организации по срокам их исполнения делятся на четыре группы. Рассмотрим, как формируются эти группы.

1. *Наиболее срочные обязательства (П1)* = кредиторская задолженность
2. *Краткосрочные обязательства (П2)* включают в себя:
 - краткосрочные займы и кредиты;
 - доходы будущих периодов;
 - резервы предстоящих расходов и платежей;
 - прочие краткосрочные обязательства.
3. *Долгосрочные обязательства (П3)* включают в себя:
 - итог раздела «Долгосрочные обязательства»;
 - задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов.
4. *Постоянные (устойчивые) пассивы — собственный капитал (П4)* — итог по разделу «Капитал и резервы».

Результаты расчетов сводятся в табл. 3.1 по рассматриваемым периодам.

Таблица 3.1 - Исходные данные для анализа ликвидности и платежеспособности организации (тыс. руб.)

Активы	На начало периода	На конец периода	Пассивы	На начало периода	На конец периода	Платежный излишек или недостаток (+), (-)	
						7 = 2-5	8 = 3-6
A1			П1				
A2			П2				
A3			П3				
A4			П4				

Оценка ликвидности баланса и платежеспособности организации производится по соотношениям значений активов и пассивов баланса.

Рассмотрим основные типы возможных ситуаций.

а) $A1 > П1$; $A2 > П2$; $A3 > П3$; $A4 < П4$ или

$A1 > П1$; $A2 < П2$; $A3 > П3$; $A4 < П4$ при $(A1+A2) > (П1+П2)$.

Нормальная, надежная платежеспособность и финансовая устойчивость организации.

б) $A1 > П1$; $A2 < П2$; $A3 > П3$; $A4 < П4$ при $(A1+A2) < (П1 + П2)$

или $A1 > П1$; $A2 < П2$; $A3 < П3$; $A4 < П4$ при $(A1+A2) > (П1 + П2)$.

Имеет место эпизодическая неплатежеспособность и финансовая неустойчивость организации.

в) $A1 > П1; A2 < П2; A3 < П3; A4 < П4$ при $(A1 + A2) < (П1 + П2)$

или $A1 < П1; A2 > П2; A3 < П3; A4 > П4$ при $(A1 + A2) < (П1 + П2)$.

Имеет место усиление неплатежеспособности и финансовой неустойчивости организации.

г) $A1 < П1; A2 < П2; A3 > П3; A4 > П4$ ($A4 < П4$).

Имеет место хроническая неплатежеспособность и финансовая неустойчивость организации.

д) $A1 < П1; A2 < П2; A3 < П3; A4 > П4$.

Имеет место кризисное финансовое состояние организации, близкое к банкротству.

При анализе ликвидности оценивается также:

- насколько оборотные активы покрывают краткосрочную задолженность предприятия (коэффициент покрытия или текущей ликвидности). Теоретически он показывает, насколько краткосрочная задолженность обеспечена быстроликвидными активами, однако, поскольку погашение задолженности за счет продажи активов для действующей организации не всегда приемлемо, экономический смысл показателей покрытия представляется спорным;
- насколько краткосрочная задолженность покрыта оборотными средствами за вычетом наименее ликвидной составляющей — запасов. Этот коэффициент наиболее строго контролируется банками при выдаче кредита;
- насколько краткосрочная задолженность покрыта самыми быстроликвидными активами — краткосрочными финансовыми вложениями и деньгами;
- насколько общая задолженность покрыта притоком денежных средств организации в виде чистой прибыли и амортизации.

По результатам оценки ликвидности активов для погашения обязательств организации могут быть предложены следующие виды реагирования на создавшуюся ситуацию.

Однако для России эта общепринятая группировка не всегда подходит: например, зачастую нельзя присваивать один уровень ликвидности денежным средствам и краткосрочным финансовым вложениям, поскольку по-настоящему высоколиквидных ценных бумаг в России пока нет; не всегда можно считать дебиторскую задолженность быстро реализуемым активом, в некоторых случаях запасы могут быть легкорезулируемыми, а дебиторская задолженность — медленно или даже трудно реализуемой.

Таблица 3.2 – Возможные действия по корректировке показателей ликвидности

Тип	Действия по установлению причин сложившегося ситуации финансового состояния
а)	внимание на внешние факторы, действующие на организацию
б)	Следует рассмотреть внешние факторы и произвести анализ внутренних финансовых причин
в)	Следует акцентировать внимание на внешних факторах и проделать первоочередной анализ внутренних производственных, финансовых причин
г)	Следует рассмотреть влияние внешних факторов (особенно рыночных) и осуществить первоочередной анализ производственных, финансовых и инвестиционных причин
д)	Следует произвести подробный анализ всех групп внешних факторов и внутренних причин

Внеоборотные активы не всегда трудно реализуемы. Поэтому в дополнение к ранее проведенному исследованию рекомендуется проводить коэффициентный анализ ликвидности (табл. 3.3)

Следует отметить, что постоянный мониторинг коэффициентов во внутреннем анализе позволяет оперативно корректировать тактику управления запасами, дебиторской и кредиторской задолженностью, денежными средствами, а также осуществлять финансовое антикризисное управление.

Таблица 3.3 - Анализ ликвидности по коэффициентам

Показатели	Возможная интерпретация и комментарии
1. Коэффициент текущей ликвидности (общего покрытия) Характеризует степень общего покрытия всеми оборотными средствами предприятия суммы краткосрочных обязательств	Применительно к российской отчетности при оценке вероятности ухудшения финансового состояния и при внешней санации часто требуется уточнить, все ли составляющие текущих активов действительно можно превратить в денежные средства, все ли составляющие текущих обязательств требуют быстрого погашения. Например, из текущих обязательств, как правило, вычитают дебиторскую задолженность сроком погашения свыше года; в зависимости от отрасли и конкретной ситуации числитель может быть уменьшен на величину незавершенного производства, налога на добавленную стоимость, прочих запасов, так как их реализовать обычно нельзя. К краткосрочным обязательствам, как правило, не относят доходы будущих периодов и

	резервы предстоящих расходов. Возможны и другие уточнения срочности погашения обязательств в зависимости от конкретной ситуации. Рекомендуемое нормальное значение для коэффициента ликвидности: $K_{ТЛ} > 2$. Обычно это свидетельствует об удовлетворительности структуры баланса с точки зрения кредиторов и выбранной менеджерами финансовой политики. Но можно сказать, что само по себе сравнение с нормативом ни о чем не говорит. Если коэффициент ниже нормы, это может быть сигналом о потенциальных трудностях с платежами, а может означать, что на предприятии умеют управлять своими активами и не хранят бесполезные и дорогостоящие ликвидные средства. В то же время, если значение коэффициента меньше единицы, это показывает, что внеоборотные активы финансируются за счет краткосрочных обязательств, а это очень рискованная политика. Слишком высокое значение коэффициента говорит о консервативном менеджменте, неэффективном управлении имуществом
2. Коэффициент критической ликвидности, (быстрый коэффициент) Позволяет определить способность предприятия выполнить краткосрочные обязательства, не полагаясь на реализацию запасов	Считается нормальным, если значение этого коэффициента больше единицы, т. е. денежных средств на счетах и в расчетах должно быть не меньше, чем краткосрочных обязательств. Однако, учитывая, что предприятию иногда легче продать материальные запасы, чем вернуть дебиторскую задолженность, данный критерий не очень показателен: баланс может быть ликвиден и при $ККЛ < 1$. Для аналитика, рассчитавшего оба коэффициента, очень важно сопоставить их и сделать правильные выводы. Например, если значение первого коэффициента высокое, а второй коэффициент относительно мал, понятно, что у предприятия много запасов, возможно, излишних, и аналитик должен обратить внимание на качество управления ими. Низкое значение коэффициента критической ликвидности может говорить о трудностях с платежами, а может свидетельствовать о том, что на предприятии умеют управлять дебиторской задолженностью, она краткосрочна, например из-за политики предоставления скидок за быструю оплату. Если же ситуация другая: значение

	первого коэффициента приблизительно в норме, а величина второго коэффициента близка к первому, это может говорить о грамотной политике управления запасами, а может сигнализировать о достаточно опасном положении: о наличии высокой, может быть, просроченной и даже безнадежной дебиторской задолженности. В этом случае "пролить свет" поможет коэффициент абсолютной ликвидности
3. Коэффициент абсолютной ликвидности. Показывает возможность предприятия моментально выполнить краткосрочные обязательства, не полагаясь на дебиторскую задолженность	В зарубежной практике для расчета этого коэффициента принято в числителе учитывать сумму денежных средств и краткосрочных финансовых вложений. Иногда величина числителя уточняется: вычитается стоимость собственных акций, выкупленных у акционеров. Рекомендуемое значение для данного коэффициента — интервал 0,2 — 0,5, т. е. для нормально работающего предприятия с регулярной оплатой дебиторской задолженности неработающих в производстве денег должно быть немного. Высокое значение коэффициента обычно говорит о неумении руководства компании вложить имеющиеся денежные средства. Низкое значение коэффициента, что характерно для большинства российских предприятий в силу объективных условий хозяйствования, инфляции, налоговой системы, может говорить как о проблемах предприятия, так и об умении работать в сложившихся условиях

Оценка обеспеченности запасов и затрат источниками финансирования

В процессе изготовления продукции (оказания услуг) в организации постоянно происходит пополнение запасов товарно-материальных ценностей, изменяются издержки в незавершенном производстве и расходы будущих периодов. Для пополнения запасов используются различные источники и заемные денежные средства. Исследуя наличие или недостаток финансовых средств для формирования запасов и затрат, можно прогнозировать риски и возможный связанный с ними уровень финансовой устойчивости организации.

Для определения роли каждого вида финансового источника в формировании запасов и затрат рассчитываются три показателя:

Показатель наличия (+) или недостатка (—) собственных оборотных средств для формирования запасов и затрат (Псс):

$P_{cc} = \text{Итог по разделу «Капитал и резервы»} - \text{Итог по разделу «Внеоборотные активы»} - \text{Запасы} - \text{Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям}$ (3.4)

В целях снижения риска и создания резерва, учитывая большую изменчивость значений запасов и затрат, рекомендуется применять к ним поправочный коэффициент, равный 1,05—1,10.

2. Показатель наличия (+) или недостатка (—) собственных оборотных средств и долгосрочных заемных средств для формирования запасов и затрат (P_{cz}).

$$P_{cz} = P_{cc} + \text{Итог по разделу «Долгосрочные обязательства»} \quad (3.5)$$

3. Показатель наличия (+) или недостатка (—) общей величины основных финансовых источников (собственных оборотных средств, долгосрочных и краткосрочных заемных средств) для формирования запасов и затрат ($P_{\phi n}$).

$$P_{\phi n} = P_{cz} + \text{Краткосрочные кредиты и займы} \quad (3.6)$$

По этим показателям определяются типы финансовой устойчивости организации и соответствующие индексы.

Если $P_{cc} > 0$, или $P_{cz} > 0$, или $P_{\phi n} > 0$, то типу финансового состояния организации присваивается индекс 1,1,1.

Если $P_{cc} < 0$, или $P_{cz} < 0$, или $P_{\phi n} < 0$, то типу финансового состояния организации присваивается индекс 0,0,0.

Расчеты по показателям, соответствующим определенным типам финансовой устойчивости организации, заносятся в табл. 3.4

Таблица 3.4 – Расчет типа финансовой устойчивости организации

Показатель	Тип финансовой устойчивости				
	(I)	(II)	(III)	(IV)	(V)
P_{cc}	>0	≤ 0	<0	<0	<0
P_{cz}	>0	>0	≤ 0	<0	<0
$P_{\phi n}$	>0	>0	>0	≤ 0	<0
Тип устойчивости	(1;1;1)	(0;1;1)	(0;0;1)	(0;0;0)	(0;0;0)

Дадим краткую характеристику каждому типу финансовой устойчивости организации.

I — абсолютная финансовая устойчивость и платежеспособность организации.

II — нормальная финансовая устойчивость организации, в основном гарантирует ее платежеспособность, в отдельных случаях возможна кратковременная задержка платежей.

III — неустойчивое финансовое состояние сопряжено с частыми нарушениями платежеспособности организации, но в то же время при принятии и реализации необходимых мер возможно снижение части случаев неплатежеспособности организации и восстановление ее нормального финансового состояния.

IV — хроническая, кризисная финансовая неустойчивость и неплатежеспособность организации, при которой организация на грани банкротства, так как денежные средства, дебиторская задолженность и краткосрочные финансовые вложения не покрывают кредиторскую задолженность, происходит сокращение объемов производства продукции и персонала.

V — банкротное состояние организации, при котором происходит практически остановка производственных процессов, запасы не покрывают задолженности, рабочих отправляют принудительно в отпуск без сохранения содержания или они сами увольняются, администрация и собственники полностью отстраняются от управления организацией.

Важное значение имеет определение изменения по рассматриваемым периодам показателей обеспеченности запасов и затрат различными источниками финансирования. Для этого определяется тип финансовой устойчивости организации за ряд рассматриваемых периодов и составляется табл. 3.5.

Рассматривая данные табл. 3.4, определяем динамику изменения показателей P_{cc} , P_{cz} , P_{ϕ} и их абсолютные значения.

Таблица 3.5 - Определение динамики финансовой устойчивости организации

Показатель	Значение по рассматриваемым периодам		
	Предшествующие периоды		Отчетный период
Тип финансовой ситуации	()	()	()

Отрицательные значения показателей могут свидетельствовать о следующем:

а) чрезмерных запасах и затратах, в том числе:

- материальных ресурсов;
- большом объеме незавершенного производства;

- большом объеме готовой (нереализованной) продукции, т. е. затоваривании продукцией;
- а) высокой себестоимости продукции;
- б) чрезмерном недостатке собственных оборотных средств;
- с) чрезмерном недостатке собственных и долгосрочных заемных источников;
- д) чрезмерном недостатке собственных и всех видов заемных источников;
- е) высокой доли дебиторской задолженности в оборотных активах организации;
- ф) низкой фондоотдаче основных средств организации, плохом их использовании;
- г) низкой рентабельности производственно-хозяйственной деятельности организации, отсутствии достаточной прибыли для распределения в фонд накопления.

Коэффициентный анализ финансовой устойчивости организации

На финансовую устойчивость и платежеспособность влияют многие факторы, оценить которые напрямую невозможно. Многие зарубежные аналитики используют экспертные оценки через определение количества баллов.

В качестве рассматриваемых показателей, характеризующих финансовую устойчивость и платежеспособность организации, применяются следующие коэффициенты:

- 1.Сводный коэффициент платежеспособности — $K_{сп}$.
- 2.Коэффициент быстрой ликвидности — $K_{бл}$.
- 3.Коэффициент текущей ликвидности — $K_{тл}$.
4. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами — $K_{об, сс}$
- 5.Коэффициент финансовой устойчивости — $K_{фу}$
- 6.Сводный коэффициент платежеспособности

$$K_{сп} = \frac{A1 + 0,5 * A2 + 0,3 * A3}{П1 + 0,5 * П2 + 0,3 * П3} \quad (3.7)$$

При уменьшении значений коэффициентов баллы определяются согласно табл. 3.6.

В зависимости от количества баллов определяется тип финансового состояния организации:

I - финансово-устойчивая и платежеспособная организация (сумма баллов = 100—85);

II - нормальная устойчивость, возможны эпизодические задержки (краткосрочные) в платежах (сумма баллов = 84—70);

III - развитие неустойчивого финансового состояния организации, увеличение частоты и времени просрочки платежей (сумма баллов = 69-50);

IV - хроническая финансовая неустойчивость и неплатежеспособность организации (сумма баллов = 49—30);

V - кризисное финансовое состояние организации (сумма баллов = 29-11);

VI - банкротное состояние организации (практическое прекращение производственной деятельности) (сумма баллов < 10).

Таблица 3.6 - Таблица рекомендуемых значений коэффициентов для некоторых отраслей экономики

Наименование коэффициента	Количество баллов по среднему значению	Среднее значение коэффициента	По видам отраслей				
			Торговля	Машиностроение	Строительство	Легкая промышленность	Химическая промышленность
1. Сводный коэф. платежеспособности	25	1,1-0,9	0,9-0,8	1,1-0,9	1,2-1,0	1,0-0,8	1,2-1,1
2. Коэф. быстрой ликвидности	20	1,6-1,4	1,4-1,3	1,6-1,4	1,5-1,4	1,4-1,3	1,6-1,5
3. Коэф. текущей ликвидности	18	2,1-2,0	1,8-1,6	2,3-2,1	2,5-2,1	2,0-1,8	2,5-2,1
4. Коэф. обеспеченности оборотными средствами	20	0,25-0,15	0,15-0,08	0,25-0,15	0,25-0,15	0,2-0,15	0,2-0,15
5. Коэф. финансовой устойчивости	17	0,65-0,55	0,45-0,35	0,7-0,5	0,75-0,6	0,6-0,5	0,7-0,55
	100						

Платежеспособность организации

Платежеспособность — это возможность погашения в срок и в полном объеме своих долговых обязательств. Это краеугольное понятие при антикризисном управлении. В большинстве нормативных актов выход из кризисного состояния понимается как восстановление платежеспособности.

Таблица 3.7 - Распределение организаций по типам (группам) финансовой устойчивости

Наименование показателя	Сумма баллов	Тип финансовой неустойчивости (среднее значение)					
		Сумма баллов					
		I кл.	II кл.	III кл.	IV кл.	V кл.	VI кл.
Сводный коэф. платежеспособности $K_{сп}$	25 ÷ 0	$\frac{> 1.0}{25}$	$\frac{0.9}{20}$	$\frac{0.8}{15}$	$\frac{0.7}{10}$	$\frac{0.6}{5}$	$\frac{< 0.5}{0}$
Коэффициент быстрой ликвидности	20 ÷ 0	$\frac{> 1.5}{20}$	$\frac{1.4}{16}$	$\frac{1.3}{12}$	$\frac{1.2}{8}$	$\frac{1.1}{4}$	$\frac{< 1.0}{0}$
Коэффициент текущей ликвидности $K_{тл}$	18 ÷ 0	$\frac{> 2.1}{18}$	$\frac{1.9}{15}$	$\frac{1.7}{12}$	$\frac{1.5}{9}$	$\frac{1.3}{6}$	$\frac{> 1.1}{0}$
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами $K_{сос}$	20 ÷ 0	$\frac{> 0.2}{20}$	$\frac{0.17}{16}$	$\frac{0.14}{12}$	$\frac{0.11}{8}$	$\frac{0.08}{4}$	$\frac{< 0.06}{0}$
Коэффициент финансовой устойчивости $K_{фу}$	17 ÷ 0	$\frac{0.6}{17}$	$\frac{0.55}{14}$	$\frac{0.5}{11}$	$\frac{0.45}{0.8}$	$\frac{0.4}{5}$	$\frac{< 0.35}{0}$
Итого баллов	100 ÷ 0	100	81	62	43	24	0

Однако в методических рекомендациях и учебной литературе понятие платежеспособности часто смешивают с ликвидностью, хотя очевидно, что могут возникать ситуации, когда баланс ликвиден, а предприятие неплатежеспособно. Например, настал срок погашения обязательств, а денежных средств нет. Можно сказать, что показатели ликвидности позволяют оценить платежеспособность лишь на отчетные даты, а платежеспособность постоянная, текущая из официальной отчетности четкому определению не поддается. Это приводит к тому, что за счет манипулирования отчетностью на отчетные даты предприятия могут определенное время демонстрировать платежеспособность, хотя и иметь трудности с платежами и этим вводить в заблуждение аналитиков. Отражение в отчетности данных, свидетельствующих о неплатежеспособности, говорит, как правило, о критическом положении предприятия.

Реальные признаки платежеспособности можно охарактеризовать следующим образом:

- денежных средств достаточно для погашения краткосрочных обязательств с наступившим сроком погашения;
- отсутствуют просроченные краткосрочные обязательства.

По отчетности можно судить о следующих показателях платежеспособности предприятия (табл. 3.8).

Таблица 3.8 - Косвенные показатели платежеспособности

Показатели	Возможная интерпретация и комментарии
1 Коэффициент абсолютной ликвидности	См. комментарии к табл. 3.4
2 Величина собственного оборотного капитала (разность между оборотными активами и текущими обязательствами)	Считается, чем больше собственный оборотный капитал, тем платежеспособнее предприятие. Однако отсутствие заемных средств в обороте говорит о консерватизме управления. В действительности у многих предприятий нет вообще собственного оборотного капитала, что свидетельствует о финансовом неблагополучии
3 Соотношение собственного и заемного капитала	Наиболее часто для российских условий рекомендуется соотношение 1:1. Оно говорит о возможности, в случае необходимости, продать собственное имущество и рассчитаться с долгами. Низкий коэффициент свидетельствует, как правило, о рисковости операций фирмы. В кризисном состоянии этот показатель всегда низкий
4 Коэффициент чистой выручки Показывает долю свободных средств в выручке от реализации	

Кредитоспособность предприятия

Особенности формирования оборотных средств в России не позволяют прямо использовать критериальные уровни коэффициентов платежеспособности (ликвидности и финансовой устойчивости), применяемых в мировой практике. Поэтому создание шкалы критериальных уровней может опираться лишь на средние величины соответствующих коэффициентов, рассчитанные на основе фактических данных предприятий одной отрасли (см. табл. 3.9-3.14).

Распределение предприятий по классам кредитоспособности происходит на следующих основаниях:

- *1 класс* кредитоспособности — фирмы, имеющие хорошее финансовое состояние (финансовые показатели выше среднеотраслевых, с минимальным риском невозврата кредита);
- *2 класс* — предприятия с удовлетворительным финансовым состоянием (с показателями на уровне среднеотраслевых, нормальным риском невозврата кредита);
- *3 класс* — компании с неудовлетворительным финансовым состоянием,

имеющие показатели на уровне ниже среднеотраслевых, с повышенным риском непогашения кредита.

Поскольку, с одной стороны, для предприятий разных отраслей применяются различные показатели ликвидности, а с другой — специфика отраслей предполагает использование для каждой из них своих критериальных уровней даже по одинаковым показателям, учеными были рассчитаны критериальные значения показателей отдельно для каждой из отраслей: промышленности (машиностроения); торговли (оптовой и розничной); строительства и проектных организаций; науки (научного обслуживания).

В случае диверсификации деятельности предприятие отнесено к той группе, деятельность в которой занимает наибольший удельный вес.

Таблица 3.9 - Значения критериальных показателей для распределения предприятий промышленности (машиностроение) по классам кредитоспособности

Наименование показателя	Значение показателей по классам		
Соотношение заемных и собственных средств	<0,8	0,8-1,5	> 1,5
Вероятность банкротства (Z-счет Альтмана)	>3,0	1,5-3,0	< 1,5
Общий коэффициент покрытия (ликвидность баланса)	>2,0	1,0-2,0	< 1,0

Таблица 3.10 - Значения критериальных показателей для распределения предприятий торговли (оптовой) по классам кредитоспособности

Наименование показателя	Значение показателей по классам		
Соотношение заемных и собственных средств	< 1,5	1,5-2,5	>2,5
Вероятность банкротства (Z-счет Альтмана)	>3,0	1,5-3,0	<1,5
Общий коэффициент покрытия (ликвидность баланса)	> 1,0	0,7-1,0	<0,7

Таблица 3.11 -Значения критериальных показателей для распределения предприятий торговли (розничной) по классам кредитоспособности

Наименование показателя	Значение показателей по классам		
Соотношение заемных и собственных средств	< 1,8	1,8-2,9	>3,0
Вероятность банкротства (Z-счет Альтмана)	>2,5	1,0-2,5	<1,0
Общий коэффициент покрытия (ликвидность баланса)	>0,8	0,5-0,8	<0,5

Таблица 3.12 - Значения критериальных показателей для распределения строительных организаций по классам кредитоспособности

Наименование показателя	Значение показателей по классам		
Соотношение заемных и собственных средств	< 1,0	1,0-2,0	>2,0
Вероятность банкротства (Z-счет Альтмана)	>2,7	1,5-2,7	< 1,0
Общий коэффициент покрытия (ликвидность баланса)	>0,7	0,5-0,8	<0,5

Таблица 3.13 - Значения критериальных показателей для распределения проектных организаций по классам кредитоспособности

Наименование показателя	Значение показателей по классам		
Соотношение заемных и собственных средств	<0,8	0,8-1,6	>1,6
Вероятность банкротства (Z-счет Альтмана)	>2,5	1,1-2,5	< 1,0
Общий коэффициент покрытия (ликвидность баланса)	>0,8	0,3-0,8	<0,3

Таблица 3.14 - Значения критериальных показателей для распределения научных (научное обслуживание) организаций по классам кредитоспособности

Наименование показателя	Значение показателей по классам		
Соотношение заемных и собственных средств	<0,9	0,9-1,2	> 1,2
Вероятность банкротства (Z-счет Альтмана)	>2,6	1,2-2,6	<1,2
Общий коэффициент покрытия (ликвидность баланса)	>0,9	0,6-0,9	<0,6

Таблица 3.15 –Индикаторы кредитоспособности предприятия

Показатели	Возможная интерпретация и комментарии
1. Коэффициент соотношения заемных и собственных средств (плечо финансового рычага)	В зарубежной теории и практике оценку кредитоспособности предприятий малого и среднего бизнеса часто ограничивают расчетом именно этого коэффициента. Во многих странах (или отдельных банках) принято устанавливать предельное соотношение заемных и собственных средств предприятия (1 :1, 2 :1), кредитование выше которого приведет к повышению риска. При превышении этого соотношения говорят о достижении полной кредитоемкости предприятия, при соотношении ниже установ-

	ленного предела — о наличии у него кредитного потенциала. Во внутреннем анализе этот коэффициент позволяет осуществлять стратегический контроль финансовой независимости. В то же время высокая доля собственного капитала ограничивает возможности финансирования хозяйственной деятельности. В предбанкротном состоянии этот коэффициент всегда больше единицы, что подтверждает неплатежеспособность предприятия
2. Доля долгосрочных кредитов в общей задолженности	Коэффициент используется для более полного анализа кредитоспособности, показывает удельный вес наиболее надежных и постоянных источников финансирования. У предприятий в предбанкротном состоянии таких источников нет
3. Доля краткосрочных обязательств перед банками в задолженности (в источниках имущества)	В российских условиях преимущественного наличия рынка "коротких денег" данный показатель характеризует степень кредитного доверия банков к конкретному предприятию. Показатель может служить ориентиром для других кредиторов, не имеющих такой возможности, как банки, тщательно проверять заемщика
4. Доля кредиторской задолженности в общей задолженности (в источниках имущества)	В зарубежной практике - это наиболее срочные обязательства. В России кредиторская задолженность неоднородна. Часть ее — наиболее срочные обязательства, в первую очередь — задолженность перед государством, по которой, в случае задержки платежей, начисляются высокие пени и штрафы; другая часть — задолженность перед поставщиками, которая в реальной жизни может погашаться с большой задержкой без каких-либо последствий для заемщика. В предбанкротном состоянии данный показатель следует анализировать по группам кредиторской задолженности, уровню обязательности и срокам платежей

Анализ финансовой устойчивости

Понятие **финансовой устойчивости** (финансового равновесия) связывают с управлением капиталом фирмы. Она показывает степень использования заемных финансовых средств, а также степень защиты кредиторов. Определение уровня финансовой устойчивости предприятия - неотъемлемая часть ранней диагностики и предотвращения кризисов. На практике для этих целей наиболее часто используется коэффициентный анализ (табл. 3.16).

Таблица 3.16 - Индикаторы финансовой устойчивости

Показатели	Возможная интерпретация и комментарии
1. Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными оборотными средствами Характеризует долю финансирования за счет собственных средств общей величины оборотных средств, уровень независимости текущей деятельности предприятия от внешних заимствований	Минимально допустимое значение данного коэффициента равно 0,1, т. е. хотя бы 10% собственных средств должно быть вложено в оборотные активы, только в этом случае предприятие может считаться финансово устойчивым. Однако анализ значений данного коэффициента по отраслям промышленности показывает, что по большинству отраслей он отрицательный. Длительное сохранение отрицательного значения данного коэффициента в развитых странах свидетельствует о серьезной угрозе банкротства, полной зависимости от кредиторов. В российской практике все не так однозначно. Отрицательное значение коэффициента, безусловно, свидетельствует о серьезных проблемах предприятия, но может дополнительно отягощаться непродуманной учетной политикой (например, неправильной оценкой величины первого раздела баланса, искажением реальной величины прибыли в третьем разделе и т. д.). Во внутреннем анализе этот коэффициент целесообразно использовать для контроля устойчивости при подготовке крупных инвестиционных проектов и обосновании решений по увеличению собственного капитала
2. Коэффициент обеспеченности запасов собственными оборотными средствами. Характеризует долю финансирования запасов за счет собственных средств	В некоторых источниках встречается, что нормальным значением этого коэффициента является 0,5. Однако, учитывая, что в реальной российской экономике этот показатель часто отрицательный, данный норматив в настоящее время вряд ли можно рассматривать как ориентир для деятельности предприятия. Тем не менее банки предпочитают кредитовать предприятия, в которых не менее половины стоимости запасов сырья и вложений в незавершенное производство покрывается собственными средствами. Такие условия кредитования характерны для овердрафта
3. Коэффициент покрытия запасов нормальными источниками	Под "нормальными" источниками понимаются собственные средства, кредиторская задолженность, обоснованные банковские ссуды
4. Коэффициент маневренности собственных средств. Показывает, какая часть собственных средств направляется на финансирование оборотных средств	Позволяет выяснить, какой частью средств можно маневрировать для быстрого реагирования на внешние изменения. В некоторых источниках указывается, что оптимальное значение этого коэффициента равно 0,5, т. е. желательно иметь возможность маневрировать половиной средств. Однако эти рекомендации достаточно спорны по вышеприведенным причинам. Однако, относительно высо-

	кое значение коэффициента (0,1 — 0,3) обычно положительно характеризует финансовую устойчивость, низкое (меньше 0,1 или отрицательное) говорит о финансовой неустойчивости
5. Коэффициент финансовой устойчивости Характеризует долю долгосрочных, "надежных" источников средств финансирования в валюте баланса	К сожалению, большинство российских предприятий не имеет сейчас долгосрочных кредитов и займов, в связи с чем коэффициент финансовой устойчивости показывает долю собственных средств в источниках финансирования и носит название коэффициента автономии. Наиболее часто встречаются рекомендации, что он должен быть равен приблизительно 0,5
6. Индекс постоянного актива. Характеризует, за счет каких источников финансируются внеоборотные активы	Если значение коэффициента больше единицы, это свидетельствует о том, что внеоборотные активы частично финансируются за счет заемных средств, а оборотные активы — только за счет заемных средств, что очень рискованно. Если коэффициент меньше единицы, это говорит о том, что все внеоборотные активы и часть оборотных активов финансируются за счет собственных средств

Оценка качества управления финансовыми потоками

Анализ деловой активности и качества управления фирмой

Косвенным индикатором финансового благополучия фирмы является ее деловая активность и качество управления. Анализ деловой активности очень трудно формализовать, свести к набору каких-либо количественных показателей.

В самых общих чертах такой анализ предполагает как **качественную оценку** (репутации фирмы и ее руководства, ее деловой истории, конкурентоспособности, широты рынков сбыта, наличия стабильных клиентов, потребителей), так и **количественную оценку**, включающую расчет абсолютных и относительных показателей.

К абсолютным показателям деловой активности относится объем реализации, величина активов фирмы, ее убытки, продолжительность производственно-коммерческого цикла и т. д.

При анализе абсолютных показателей обычно проверяется выполнение "*золотого правила экономики*": темпы роста прибыли должны превышать темпы роста выручки от реализации, которые, в свою очередь, должны превышать темпы роста активов. Любое отклонение от этого правила свидетельствует о финансовом неблагополучии.

Относительные показатели можно представить в виде двух подгрупп коэффициентов: темпов роста основных показателей деятельности предприятия и коэффициентов оборачиваемости.

Методы расчета и интерпретация первой подгруппы коэффициентов, как правило, очевидны: чем выше темпы роста выручки от продаж, прибыли, реализации продукции в натурально-вещественном измерении, тем выше деловая активность фирмы, и наоборот.

Однако слишком агрессивная политика расширения деятельности может привести в ближайшем будущем к нехватке денежных средств, срыву поставок и в конечном счете к банкротству. Вообще, деловая активность и финансовое состояние фирмы находятся в достаточно непростой взаимосвязи.

Высокая деловая активность не всегда сопровождается финансовыми успехами, низкая деловая активность иногда свойственна и преуспевающим, прибыльным фирмам. Тем не менее снижение темпов роста и коэффициентов оборачиваемости может служить индикатором возможного ухудшения финансовых показателей в ближайшем будущем. Интерпретация основных коэффициентов представлена в табл. 3.17.

Таблица 3.17- Анализ влияния деловой активности на финансовое состояние предприятия

Показатели	Возможная интерпретация и комментарии
1. Общая Фондоотдача или коэффициент оборачиваемости совокупных активов Показывает выход продукции на единицу имущества	Высокий уровень коэффициента говорит о способности менеджеров эффективно использовать средства, низкий — заставляет сделать обратный вывод. Низкое значение коэффициента позволяет сделать вывод, что объем деятельности недостаточен для данной величины активов и следует наращивать объем продаж или, если это невозможно, ликвидировать некоторые виды активов (очень важный вывод для финансово неблагополучных фирм). Высокое значение коэффициента может активизировать усилия менеджеров по поиску источников инвестиций для расширения производства.
2. Коэффициент оборачиваемости внеоборотных (иммобилизованных) активов Характеризует,	Под иммобилизованными активами в данном случае понимаются внеоборотные активы, однако на практике иногда к иммобилизованным активам относят и излишние запасы, и необоснованную дебиторскую задолженность, и прочие неликвиды. Отнесение к иммобилизованным активам плохо используемых оборотных акти-

насколько эффективно фирма использует свое оборудование и установки	вов изменяет интерпретацию коэффициента: демонстрирует эффективность использования не только оборудования, но и всех немобильных средств. На величину этого показателя влияет оценочная стоимость внеоборотных активов: при неправильно произведенной переоценке основных средств данный показатель может быть сильно искажен.
3. Коэффициент оборачиваемости оборотных активов — один из важнейших показателей эффективности работы предприятия Характеризует количество оборотов всех оборотных средств	Большое число оборотов обычно говорит о том, что предприятие способно быстро возмещать свои вложения и есть хороший спрос на его продукцию. Однако в нестабильных российских условиях при хроническом отсутствии средств у предприятий сверхвысокая оборачиваемость может объясняться именно отсутствием средств, недоверием поставщиков (отсутствием кредита с их стороны), невозможностью закупать товар большими партиями и т.д. Низкое число оборотов, в свою очередь, может быть оправдано в условиях инфляции, если выбрана политика накопления запасов сырья и материалов по более низким ценам и задержки продажи готовой продукции для реализации по высоким ценам.
4. Оборачиваемость запасов	Целесообразно уточнение коэффициента оборачиваемости запасов отдельно: а) по сырью и материалам; б) незавершенному производству; в) готовой продукции. Низкое количество оборотов по какому-либо виду оборотных средств указывает, что "узкое место" находится именно здесь. Для предотвращения кризиса или выхода из него следует принимать меры по ускорению оборачиваемости именно этого вида запасов.
5. Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности Характеризует эффективность кредитной политики предприятия по отношению к своим клиентам	Данный коэффициент в значительной степени влияет на оборачиваемость оборотных средств в целом, так как в России величина дебиторской задолженности, как правило, имеет весомую долю в общей величине оборотных средств. Снижение количества оборотов обычно свидетельствует о расширении кредита потребителям или проблемах с погашением предоставленного кредита. В общем случае считается, что, если дебиторская задолженность оборачивается быстрее материальных оборот-

	ных средств, это означает высокую интенсивность поступлений денежных средств на счета предприятия и в данном случае отношение заемные/собственные средства может быть больше единицы. Эффективность управления дебиторской задолженностью полезно сравнить с показателями оборачиваемости кредиторской задолженности. При анализе понимать, что здесь еще больше, чем по другим коэффициентам, важен его относительный уровень: если кредиторская задолженность предоставляется на более длительный период, чем дебиторская, такие условия приемлемы для предприятия, даже если период погашения задолженностей обоих видов высок. Это означает, что предприятие может привлекать заемные средства на более длительный период, чем отвлекает их в кредиты своим клиентам. Если дебиторская задолженность погашается медленнее, чем кредиторская, это сигнал о неправильной кредитной политике и необходимости ее корректировки. Удачную кредитную политику фирмы характеризует также превышение кредиторской задолженности над дебиторской по абсолютной величине или их паритет. Высокое значение коэффициента оборачиваемости кредиторской задолженности само по себе может говорить об отсутствии у предприятия проблем с оплатой, а может свидетельствовать о неспособности менеджеров использовать кредиторскую задолженность в качестве краткосрочного источника средств в полной мере. Наоборот, низкое значение коэффициента может говорить как об имеющихся на предприятии проблемах с оплатой, так и об умелом использовании кредиторской задолженности в качестве краткосрочного источника средств в своем обороте.
6. Коэффициент оборачиваемости свободных денежных средств	Анализ показателей оборачиваемости денежных средств на российских предприятиях часто показывает сверхвысокую оборачиваемость. Это может свидетельствовать как о проблемах нехватки денежных средств, так и о приспособлении отечественных предприятий к действующей налоговой системе и целесообразности "обнуления" счетов на отчетные даты.

7. Коэффициент оборачиваемости собственного капитала	Показатель очень важен для потенциальных акционеров, так как быстрота оборачиваемости свидетельствует о скорости возврата вложенных денежных средств. Однако следует понимать, что с увеличением акционерного капитала, например новой эмиссией, коэффициент оборачиваемости может снижаться. Во <i>внутреннем анализе</i> этот показатель наряду с другими используется при определении оптимальной структуры капитала, возможности использования эффекта финансового рычага.
Показывает выход продукции на единицу собственного капитала	

Анализ рентабельности и рыночной позиции предприятия

Рентабельность (доходность, прибыльность) является нетто-результатом определенной политики предприятия и принятия управленческих решений. Поэтому при попытке сделать прогноз финансового благополучия предприятия многие аналитики основное внимание уделяют изучению динамики именно этой группы показателей.

Важнейший элемент анализа рентабельности активов — рассмотрение **факторной модели фирмы Дюпон** *Модель фирмы «Du Pont»* отражает рентабельность собственного капитала ($P_{ск}$) и определяется как произведение показателя рентабельности активов (P_a) и специального мультипликатора - финансового левериджа (M), характеризующегося отношением авансированных и деятельность предприятия средств (I) и собственного капитала (K).

$$P_{ск} = P_a * M = P_{пр} * K_{оа} * M = \frac{ЧП}{B} * \frac{B}{A} * \frac{A}{СС} \quad (3.8)$$

где $K_{пр}$ - рентабельность продаж; $K_{оа}$ - коэффициент оборачиваемости активов; $ЧП$ — чистая прибыль; B - выручка (нетто); A - среднегодовая сумма активов, $СС$ - собственные средства.

Модель раскрывает характер взаимосвязи между отдельными источниками финансирования деятельности предприятия, что позволяет выявить его финансовое состояние.

Уравнение показывает, что существует три и только три способа достижения этой цели... Менеджмент компании должен предпринять меры по повышению $P_{пр}$, $K_{оа}$ M . Так рентабельность продаж характеризует соотношение между уровнем цен на рынке на реализуемую продукцию и затратами на ее содержание и реализацию, он приемлем для сравнения компаний разного масштаба, но с хорошей структурой (предлагающих хорошую продукцию). Однако, если инвестиции в капитал предприятия сильно различаются от предприятия к пред-

приятно, то пользоваться этим коэффициентом отдельно не стоит в качестве обобщающего. Смысл *коэффициента рентабельности продаж* — отразить уровень управления затратами при существующих ценах на продукцию.

Оборачиваемость активов показывает эффективность активов компании при достижении уровня ее объема продаж. Показатель оборачиваемости активов позволяет оценить успех управления активами предприятия.

В идеале предприятие должно стремиться к высокому уровню коммерческой маржи $P_{рп}$ и высокому значению коэффициента оборачиваемости $K_{оа}$, однако стоит помнить, что на эти показатели воздействуют разные факторы. Так, если поставлена задача оптимизации коммерческой маржи, что отвечает целям максимизации чистой прибыли, то это может быть достигнуто быстро двумя методами: повышением цен или снижением реализационных затрат. Повышение цен может отрицательно сказаться на выручке вследствие падения спроса, что вызовет и снижение коэффициента трансформации при фиксированном уровне суммы активов, это будет отражено в замедлении производственного цикла. Снижение затрат на реализацию увеличит прибыль, но не обязательно вызовет увеличение выручки. Если уменьшить затраты по сбыту, вероятней ожидать уменьшение числа покупателей, что опять-таки увеличит запасы на складах и уменьшит выручку. Ниже станет и оборачиваемость активов. А в случае стимулирования роста объема продаж среди потенциальных покупателей коэффициент оборачиваемости за счет роста выручки, напротив, вырастет, однако выше будут затраты.

$ЗС/СС$ — называется *плечом рычага*. Предельным значением плеча рычага считают 1; это значит, что собственные средства должны покрывать заемные средства. Заемные средства — инвестиции должны присутствовать, однако чрезмерная доля заемных средств в структуре капитала при неблагоприятном стечении внешних обстоятельств может привести к потере платежеспособности, если сразу несколько кредиторов потребуют возврата ссуды. Обеспеченность собственными средствами означает долгосрочную способность предприятия погашать все виды обязательств. Так как — должно быть меньше или равно 1, то $1 + ЗС/СС > 2$

Данная модель является несложным и достаточно действенным инструментом финансового анализа предприятия. Показатель рентабельности собственного капитала, вычисленный по формуле может выступать и как признак кризисного состояния предприятия, правда, в этой роли он очень ненадежен и его значение не выходит за рамки экспресс-диагностики достояния предприятия.

Из вышесказанного можно заключить, что формула *Du Pont* является важнейшим методом структурного анализа финансов предприятия и хорошо определяет баланс различных финансовых результатов, достигнутых им.

Из всех перечисленных методов анализа предприятия формула *Du Pont* является, пожалуй, самым удачным, однако наличие довольно малого перечня признаков, отражающих общее состояние предприятия, ограничивает возможности глубокого анализа с помощью формулы *Du Pont*. Поэтому задача анализа состояния предприятия может быть решена, если в ее рамках будет предпринято собственное исследование факторов бизнес-деятельности, всесторонне и одновременно достоверно определяющих ее результаты.

Таблица 3.18 - Индикаторы рентабельности

Показатели	Возможная интерпретация и комментарии
1. Рентабельность продаж Показывает прибыль на одну денежную единицу продаж	Высокая прибыль на единицу продаж, как правило, свидетельствует об успехах фирмы в основной деятельности. <i>Во внутреннем анализе</i> отражение в отчетности высокой прибыли на единицу продаж может заставить задуматься о целесообразности изменения учетной политики и некотором изменении методов налогового планирования в допустимом законодательством размере. Низкая прибыль на единицу продаж может говорить о небольшом спросе на продукцию и высоких издержках, а также предполагает активизацию маркетинга на фирме, анализ по видам издержек и поиск резервов их снижения.
2. Рентабельность активов (общая рентабельность капитала, основной коэффициент доходности активов) Показывает способность активов генерировать доходы	При расчетах в числителе часто используется прибыль, полученная от всех видов деятельности. Если используется чистая прибыль, данный показатель называется экономической рентабельностью , однако в этом случае на него влияет действующая система налогообложения, что не дает однозначно выявить доходность имущества. Низкое значение коэффициента, рассчитанного по балансовой прибыли, обычно свидетельствует о необходимости повышения эффективности использования имущества либо целесообразности ликвидации его части. На данный показатель в значительной степени влияет политика отражения активов в балансе. Занижение валюты баланса на отчетные даты приводит к завышению финансового результата, "раздувание" баланса за счет включения активов повышенного риска - к завышению финансового результата в отчетности. Чем выше доля активов повышенного риска, например просроченной дебиторской задолженности, тем ниже "качество" прибыли, увеличение возможности ее лишь виртуального существования

3. Рентабельность собственного капитала (финансовая рентабельность) Показывает доходность вложений собственников предприятия	Данный показатель обычно сравнивается с эффективностью альтернативного вложения средств. Помимо потенциальных и реальных собственников уровень коэффициента важен и для кредиторов, так как отражает в некоторой степени возможности фирмы по погашению ссуд. Возможен расчет рентабельности по реинвестированной прибыли, который, взятый в динамике, характеризует устойчивость экономического развития. Рентабельность собственного капитала может рассчитываться не по балансовой, а по рыночной оценке собственного капитала
4. Рентабельность инвестиций	Отношение чистой прибыли к собственному капиталу и долгосрочным обязательствам наиболее точно характеризует эффективность инвестирования в компании: насколько удачен выбор проектов, как компания осваивает средства. Значение показателя, особенно на небольшой фирме или при крупном проекте, может зависеть от этапа реализации проекта: на начальной стадии может не быть отдачи, коэффициент будет низким
5. Рентабельность отдельных видов продукции	Расчет показателей очень важен при выборе ассортиментной политики
6. Рентабельность постоянных издержек	Высокий уровень свидетельствует о наличии мобильной чистой прибыли, а также возможности расплачиваться по долгам и выплачивать дивиденды. Низкий уровень может свидетельствовать о проблемах с расчетами по задолженности и невозможности выплачивать дивиденды. <i>Внутренний анализ</i> направлен на выявление резервов снижения постоянных затрат, сокращение постоянных расходов. Для анализа, как правило, необходимо привлечение данных управленческого учета

Следует отметить, что анализ рентабельности по приведенным формулам не всегда отражает реальное положение дел. Основные причины сводятся к следующему.

1.Особенностью формирования официальной финансовой отчетности в настоящее время является применение так называемого метода начислений, а не кассового метода.

Суть метода начислений — отражение в отчетности денежных средств по

факту совершения сделки, а не по факту их реального поступления.

Несмотря на то, что этот метод может приводить к временному несоответствию начисленных сумм и реальных поступлений, он широко используется во всех развитых странах мира.

Однако в России, ввиду более позднего развития рыночных отношений, помимо временного несоответствия реальных доходов и расходов достаточно часто возникает несоответствие и по фактически полученным (уплаченным) суммам: например, возвращается не вся дебиторская задолженность, фирма платит штрафы (или лишается скидок) за невыполнение в срок договоров и т. д.

2. На практике большинство фирм пытаются применять так называемые схемы оптимизации налогообложения, что приводит к вуалированию прибыли, а иногда и к ее прямому искажению для снижения налогооблагаемой базы.

3. Прибыль — это условный расчетный показатель, а не реальные средства, которые можно использовать в операциях купли-продажи.

В связи с вышесказанным можно сделать следующий вывод: в финансовой отчетности может быть показана достаточно высокая величина прибыли, но предприятие при этом может испытывать острый недостаток денежных средств.

И наоборот, прибыль может быть небольшой, а финансовое положение вполне устойчивым.

Такое положение вещей свойственно для большинства стран. Поэтому в мировой практике при оценке кризисоустойчивости в настоящее время отдается предпочтение отчету о движении денежных средств как информационной базе анализа.

К сожалению, для России этот подход в большинстве случаев невозможен из-за отсутствия достоверной информации, несоответствия "Отчета о движении денежных средств" международным стандартам по раскрытию информации.

Индикаторы рыночной позиции предприятия

Индикаторы рыночной позиции позволяют прежде всего оценить положение открытых акционерных обществ, чьи акции котируются на рынке.

Однако, учитывая, что рынок корпоративных ценных бумаг в России пока развит слабо, круг компаний, чьи акции котируются на рынке, достаточно ограничен, а на котировку акций влияют многие неэкономические факторы, данные показатели пока мало применимы для прогнозирования возможности банкротства.

Тем не менее анализ по данному направлению будет востребован вместе с развитием рынка корпоративных ценных бумаг. Наиболее известные коэффициенты представлены в табл. 3.19.

Таблица 3.19 - Показатели рыночной позиции организации

Показатели	Возможная интерпретация и комментарии
1. Прибыль на одну акцию	Низкое значение коэффициента может свидетельствовать о неустойчивом развитии предприятия, высоких затратах, неудачной ценовой политике. Высокое значение коэффициента, его устойчивый рост, как правило, говорит об успехах фирмы, что должно привлечь потенциального инвестора
2. Коэффициент дивидендного выхода	Высокое значение этого коэффициента наряду с высоким значением предыдущего говорит о том, что фирма успешно развивается и направляет значительную часть прибыли на дивиденды. Низкое значение обоих показателей говорит о том, что у предприятия в настоящее время нет значительных собственных средств ни на развитие, ни на выплаты дивидендов. ое дивидендного выхода чаще всего свидетельствуют об агрессивной политике развития фирмы, преимущественном направлении средств в инвестиции, возможности получать дивиденды в будущем, а не сейчас. Наоборот, относительно низкое значение первого коэффициента и высокое дивидендного выхода могут говорить о попытке скрыть неудачи фирмы, искусственно завысить привлекательность для реальных и потенциальных акционеров
3. Дивидендная доходность	Понятно, что при покупке акций наиболее привлекательными являются фирмы с высоким значением данного коэффициента, однако для бурно развивающихся фирм, которые преимущественно реинвестируют прибыль, данный коэффициент может быть невелик, дивиденды увеличатся при выходе на проектные мощности
4. Коэффициент балансовой оценки акции	Значение коэффициента показывает уровень обеспеченности акций собственными средствами, что может быть неким ориентиром при возможной ликвидации компании
5. Коэффициент отношения цены и балансовой оценки	Рыночное положение компании можно считать нормальным, если коэффициент > 1 . Если он < 1 , возможны следующие выводы: а) следует повышать доходность собственного капитала; б) более агрессивно "продвигать" свою компанию на рынке; в) часть активов может быть ликвидирована для повышения доходности; г) если компания относится к перспективной отрасли или виду деятельности, ее трудности связаны преимущественно с субъективными факторами, она может быть поглощена

6. Коэффициент отношения рыночной цены и чистой прибыли на одну акцию	Если данный коэффициент высок, акции котируются на рынке, но часто считается, что инвестору следует поискать для покупки акции подешевле, так как на развитых рынках рассмотренные показатели обычно выравниваются
--	--

Таким образом, изложенные подходы к финансовой диагностике предприятия позволяют сделать вывод, что анализ заключается не в механическом сравнении полученных данных с нормативами, а в комплексном всестороннем рассмотрении и интерпретации показателей в контексте конкретной ситуации.

Предварительная оценка использования ресурсов предприятия

Предварительный анализ эффективности использования основных производственных фондов организации проводится на основе показателей, представленных в таблице 3.20.

Таблица 3.20 – Показатели эффективности использования основных производственных фондов

	Показатель	Предшествующий год (период)	Отчетный год (период)	Рост, %	Прирост (+,-), %
1	Выручка (в сопоставимых ценах)	Ф №1	Ф №1		
2	ОПФ	Ф №5	Ф №5		
3	Фондоотдача	Стр1 :Стр2 (табл.)	Стр1 :Стр2 (табл.)		
4	Соотношение прироста ОПФ в расчете на 1% прироста продукции				

Снижение фондоотдачи, более интенсивный рост ОПФ по сравнению с приростом продукции (значение больше 1 в столбце 6 по строке 4 таблицы) свидетельствует об ухудшении уровня использования ОПФ.

Анализ эффективности использования материальных затрат

Таблица 3.21 – Показатели эффективности использования материальных затрат

	Показатель	Предшествующий год (период)	Отчетный год (период)	Рост, %	Прирост (+,-), %
1	Выручка (в сопоставимых ценах)	Ф №2	Ф №2		
2	Материальные затраты, тыс. руб.	Ф №1	Ф №1		
3	Материалоотдача	Стр1 :Стр2 (табл.)	Стр1 :Стр2 (табл.)		
4	Соотношение прироста МЗ в расчете на 1% прироста продукции				

Важное значение при проведении анализа финансового состояния организации имеет более детальное изучение изменения его запасов.

Оценка динамики изменения запасов организации

Таблица 3.22 – Показатели для оценки динамики изменения запасов

Запасы из формы №1	Остатки на начало периода		Остатки на конец периода	
	тыс.руб.	%	тыс.руб.	%
Материальные запасы				
Затраты в незавершенном производстве				
Готовая продукция и товары для пере- продажи				
Товары отгруженные				
Расходы будущих периодов				
Прочие запасы и затраты				

По каждому периоду рекомендуется рассчитывать коэффициент накопления запасов ($K_{из}$) по формуле:

$$K_{из} = \frac{\text{Материальные затраты} + \text{Незавершенное производство} + \text{Расходы будущих периодов} + \text{Прочие затраты}}{\text{Готовая продукция}} \quad (3.9)$$

Такой анализ позволяет выявить рост излишних ненужных материалов и остатков незавершенного производства.

Причинами снижения выпуска отдельных видов продукции служат неравномерное поступление материальных ресурсов, удорожание себестоимости продукции, отсутствие комплектующих изделий, неритмичный выпуск продукции.

Оценка динамики изменения активов организации по степени риска

При разработке мероприятий по обеспечению финансовой устойчивости организации большое значение имеет снижение степени риска ликвидности активов.

Это возможно на основе изучения причин, оказывающих влияние на изменение структуры активов и принятие решений по повышению ликвидности и снижению рисков возможных потерь.

Таблица 3.23 - Оценка динамики изменения активов организации по степени риска

Степень Риска активов	Наименование активов из фор- мы №1	Группа активов в общем объеме				Отклонение (+,-)	
		На начало периода		На конец периода			
		тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%
Минимальная	Денежные средства, КФВ						
Малая	ДЗ, реальная к взысканию, про- изводственные запасы, готовая продукция, товары отгружен- ные						
Средняя	Затраты в незавершенном про- изводстве, расходы будущих периодов, прочие запасы и за- траты, НДС, прочие оборотные активы, долгосрочные финансо- вые вложения						
Высокая	ДЗ, сомнительная к получению, залежалые товары и неликвиды, нематериальные активы, ОС, незавершенное строительство, доходные вложения в матери- альные ценности, прочие ВНА						
	Итог активов по балансу						

3.1.2 Прогнозирование возможности банкротства.

Экспресс диагностика состояния предприятия при угрозе банкротства

Экспресс-диагностика (термометр) - формальная оценка близости состояния предприятия к банкротству на основе регулярного вычисления соответствующих коэффициентов и данных баланса (здесь преследуются следующие цели: выявить тенденции изменения состояния предприятия, дать оценку глубины его несостоятельности и провести анализ финансового оборота, обеспечивающего хозяйственную деятельность).

Таким образом, экспресс-диагностика состояния предприятия проводится на основании оперативного изучения его отчетности путем расчета относительных показателей, сопоставимых в динамике и позволяющих оценить тенденцию и глубину изменений в состоянии предприятия.

Методы рейтинговой оценки финансового состояния предприятия.

Рейтинговая оценка финансового состояния может применяться в целях классификации предприятий по уровню риска взаимоотношений с ними банков, инвестиционных компаний, партнеров.

В. Бивер применил более сильную статистическую методику, чем его предшественники, и обнаружил, что финансовые коэффициенты оказались полезными для прогнозирования банкротства и невыполнения обязательств по облигациям по меньшей мере за 5 лет до краха. Он определил, что коэффициенты можно использовать для точного разграничения фирм, которые терпят крах и избегают его, в значительно большей степени, чем это возможно при случайном предсказании.

Таблица 3.24 - Система показателей У. Бивера и их значения

Показатель	Расчет	Значения показателей		
		1	2	3
Коэффициент Бивера	$(\text{ЧП}-\text{Ам})/(\text{LR}+\text{SR})$	0,4-0,45	0,17	-0,15
Рентабельность активов	$(\text{ЧП}/\text{Активы})100\%$	6-8	-4,00	-22,00
Финансовый рычаг	$(\text{LR}+\text{SR})/\text{Активы}$	37	50	80
Коэффициент покрытия активов чистым оборотным капиталом	$(\text{СК}-\text{Внеоборотные активы})/\text{Активы}$	0,40	0,3	0,06
Коэффициент покрытия	$\text{Оборотные активы}/\text{SR}$	3,2	2	1

Примечания:

СК — собственный капитал предприятия; ЧП — чистая прибыль предприятия после уплаты налогов; LR — долгосрочные обязательства (включая открытые кредитные линии); SR. — краткосрочные обязательства (включая задолженность по заработной плате); Ам — амортизация.

Колонка 1 - для благополучных компаний; колонка 2 – вероятность банкротства возможна в течение 5 лет; колонка 3 – банкротство может наступить в течение 1 года.

Недостатки:

Рейтинговые баллы формируются на основе моментных данных баланса (на дату составления отчетности), которые могут существенно отличаться от среднего состояния за отчетный период

Из-за отсутствия нормативных значений показателей рентабельности деловой активности оценка определяется частичным использованием показателей

Неправильно выстроена значимость коэффициентов.

Факторный анализ финансово-экономического состояния предприятия

В зарубежных странах для оценки вероятности банкротства предприятия широко используются дискриминантные факторные модели Альтмана, Лиса, Таффлера, Тишоу и др., разработанные с помощью многомерного дискретного анализа.

Двухфакторная модель оценки вероятности банкротства. При построении модели учитываются два показателя, от которых зависит вероятность банкротства, — *коэффициент текущей ликвидности (покрытия)* и *отношение заемных средств к активам*.

На основе анализа западной практики были выявлены весовые коэффициенты каждого из этих факторов.

Для США данная модель выглядит следующим образом:

$$Z = -0,3877 - 1,0736 * K_{лик} + 0,0579 * K_{зс}, \quad (3.10)$$

где $K_{лик}$ - коэффициент текущей ликвидности; $K_{зс}$ - отношение заемных средств к валюте баланса.

Если $Z < 0$ - вероятно, что предприятие останется платежеспособным; если $Z > 0$ - вероятно банкротство.

Двухфакторная модель вероятности банкротства не отражает другие стороны финансового состояния предприятия: оборачиваемость активов, рентабельность активов, темпы изменения выручки от реализации и т.д. Точность про-

гнозирования увеличивается, если во внимание принимается большее количество факторов, отражающих финансовое состояние предприятия.

Оценка вероятности банкротства на основе Z-счета Альтмана. Среди многокритериальных выделяется модель, предложенная в 1968 г. Э. Альтманом. Он первым использовал *мультипликативный дискриминантный анализ* для создания модели прогнозирования несостоятельности с высокой степенью точности.

При построении Z-счета Альтман обследовал 66 фирм, из которых одна половина фирм обанкротилась за период 1946—1965 гг., а другая половина работала успешно. Он исследовал 22 аналитических коэффициента, которые могли быть использованы для прогнозирования возможного банкротства. Из этих показателей он отобрал пять наиболее значимых для прогноза и построил многофакторное регрессионное уравнение.

Модель Альтмана имеет вид:

$$Z = 1,2 * A + 1,4 * B + 3,3 * C + 0,6 * D + 0,999 * E \quad (3.11)$$

где A, B, C, D, E — показатели, которые рассчитываются следующим образом:

$$A = \frac{\text{Собственные оборотные средства}}{\text{Активы}} \quad (3.12)$$

$$B = \frac{\text{Нераспределенная прибыль}}{\text{Активы}} \quad (3.13)$$

$$C = \frac{\text{Прибыль до уплаты налогов}}{\text{Активы}} \quad (3.14)$$

$$D = \frac{\text{Рыночная стоимость собственного капитала}}{\text{Кредиторская задолженность}} \quad (3.15)$$

$$E = \frac{\text{Оборот}}{\text{Активы}} \quad (3.16)$$

Критическое значение индекса Z рассчитывалось Альтманом по данным статистической выборки и составило 2,765. Сопоставление с этой величиной расчетного значения индекса Z для конкретной фирмы позволяет говорить о возможном в будущем (2—3 года) банкротстве одних ($Z < 2,765$) и устойчивом

положении других ($Z \gg 2,765$) фирм. Точность прогноза является достаточно высокой и составляет 95% для обследованных Альтманом 66 компаний.

Модель Альтмана в настоящее время является наиболее известной. Она имеет один недостаток — ее можно применять лишь в отношении предприятий, котирующих свои акции на фондовых биржах, так как только для таких компаний можно получить рыночную оценку стоимости собственного капитала.

В 1977 г. Альтман разработал более точную модель, позволяющую прогнозировать банкротство на горизонте в пять лет с точностью до 70%.

В модели используются следующие показатели: рентабельность активов, динамичность прибыли, коэффициент покрытия процентов, коэффициент текущей ликвидности, коэффициент автономии, стоимость имущества предприятия.

$$Z = 1,5 * K_{об} + 1,4 * K_{ин} + 3,3 * K_p + 0,6 * K_{п} + 1,0 * K_{от} \quad (3.17)$$

$K_{об}$ - доля чистого оборотного капитала в активах, то есть отношение собственного оборотного капитала (разница между текущими активами и текущими пассивами) к общей сумме активов;

$K_{ин}$ - рентабельность активов, исчисленная по нераспределенной прибыли, то есть отношение нераспределенной прибыли (чистая прибыль за вычетом дивидендов) прошлых лет и отчетного периода к общей сумме активов;

K_p - рентабельность активов, исчисленная по балансовой прибыли, то есть отношение балансовой прибыли (до вычета налогов) к среднегодовой стоимости активов;

$K_{п}$ - коэффициент покрытия рыночной стоимости собственного капитала, то есть отношение рыночной стоимости акционерного капитала (суммарная рыночная стоимость акций предприятия) к заемному капиталу (стоимость долгосрочных и краткосрочных заемных средств);

$K_{от}$ - отдача всех активов, то есть отношение выручки от реализации к общей сумме активов

Таблица 3.25 - Оценка вероятности банкротства предприятия

Значение Z-счета	Вероятность наступления банкротства
$Z < 1,81$	Очень высокая
$1,81 < Z < 2,765$	Высокая
$2,765 < Z < 2,99$	Возможная
$Z > 2,99$	Очень низкая

В российской практике предпринимаются многочисленные попытки использования Z-счета Альтмана для оценки платежеспособности и диагностики банкротства, используется компьютерная модель диагностики банкротства. Однако различия во внешних факторах, оказывающих влияние на функционирование предприятия (степень развития фондового рынка - главным образом отсутствие вторичного рынка ценных бумаг, налоговое законодательство, нормативное обеспечение бухгалтерского учета), а следовательно, на экономические показатели, используемые в модели Альтмана, искажают вероятностные оценки.

При применении модели Альтмана возможны два типа ошибок прогноза:

- прогнозируется сохранение платежеспособности предприятия, а в действительности происходит банкротство;
- прогнозируется банкротство, а предприятие сохраняет платежеспособность.

По мнению Э. Альтмана, с помощью пятифакторной модели прогноз банкротства на горизонте в один год можно установить с точностью до 95%. При этом ошибка первого типа возможна в 6% случаев, а второго типа — в 8%, Спрогнозировать банкротство на горизонте в два года удастся с точностью до 83%, при этом ошибка первого типа имеет место в 28% случаев, а второго — в 30%.

Модель Фуллера имеет вид:

$$H = 5,528 V_1 + 0,212V_2 + 0,073 V_3 + 1,270V_4 - 0,120V_5 + 2,335 V_6 + 0,575 V_7 + 1,083 V_8 + 0,894 V_9 - 6,075 \quad (3.18)$$

где $V_1, V_2, V_3, V_4, V_5, V_6, V_7, V_8, V_9$ — показатели, которые рассчитываются следующим образом:

$$V_1 = \frac{\text{Нераспределенная прибыль}}{\text{Активы}} \quad (3.19) \quad V_2 = \frac{\text{Оборот}}{\text{Активы}} \quad (3.20)$$

$$V_3 = \frac{\text{Прибыль до налогообложения}}{\text{Собственный капитал}} \quad (3.21)$$

$$V_4 = \frac{\text{Заемные средства}}{\text{Активы}} \quad (3.22)$$

$$V5 = \frac{\text{Изменение остатка денежных средств}}{\text{Кредиторская задолженность}} \quad (3.23)$$

$$V6 = \frac{\text{Текущие обязательства}}{\text{Активы}} \quad (3.24)$$

$$V7 = \frac{\text{Материальные ВНА}}{\text{Активы}} \quad (3.25)$$

$$V8 = \frac{\text{СОС}}{\text{Кредиторская задолженность}} \quad (3.26)$$

$$V9 = \frac{\text{Прибыль до уплаты процентов и налогов}}{\text{Проценты}} \quad (3.27)$$

Критическим значением H является 0.

Фулмер объявил точность для своей модели в 98% при прогнозировании банкротства в течение года и точность в 81% при прогнозировании банкротства за период больше года.

Российская модель экспресс диагностики состояния предприятия

В российской практике применяется подход к прогнозированию возможного банкротства, который отличается от западного подхода. Постановлением Правительства РФ от 29 мая 1994 г. № 498 «О некоторых мерах по реализации законодательства о несостоятельности (банкротстве) предприятий» утверждена система критериев для определения неудовлетворительной структуры баланса неплатежеспособных предприятий.

Неудовлетворительная структура баланса характеризуется таким состоянием имущества и обязательств, когда за счет имущества не может быть обеспечено своевременное выполнение обязательств перед кредиторами в связи с недостаточной ликвидностью имущества.

В систему критериев для оценки удовлетворительности структуры баланса входят следующие показатели:

1. *Коэффициент текущей ликвидности* ($K_{\text{тл}}$).

Коэффициент текущей ликвидности характеризует общую обеспеченность предприятия оборотными средствами для операционной деятельности и свое-

временного погашения срочных (текущих) обязательств.

2. *Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами* (K_{QCC}).

Коэффициент обеспеченности собственными средствами характеризует долю собственных оборотных средств в общей сумме оборотных средств.

3. *Коэффициент восстановления ($K_{\text{в}}$) или утраты платежеспособности ($K_{\text{у}}$)*.

Коэффициент восстановления или утраты платежеспособности показывает вероятность восстановления либо утраты платежеспособности в течение определенного периода, равного шести месяцам в случае расчета коэффициента восстановления платежеспособности и трем месяцам, если рассчитывается коэффициент утраты платежеспособности.

Коэффициент восстановления платежеспособности, принимающий значение больше 1, рассчитанный на период, равный шести месяцам, свидетельствует о наличии реальной возможности у предприятия восстановить свою платежеспособность.

Коэффициент восстановления платежеспособности, значение которого меньше 1, рассчитанный на период, равный шести месяцам, показывает, что у предприятия в ближайшее время нет реальной возможности восстановить платежеспособность.

Коэффициент утраты платежеспособности, принимающий значение больше 1, рассчитанный на период, равный трем месяцам, свидетельствует о наличии реальной возможности у предприятия не утратить платежеспособность.

Коэффициент утраты платежеспособности, принимающий значение меньше 1, рассчитанный на период, равный трем месяцам, показывает, что у предприятия в ближайшее время имеется возможность утратить платежеспособность.

В отличие от коэффициентов текущей ликвидности и обеспеченности собственными средствами коэффициент восстановления или утраты платежеспособности представляет собой прогнозное значение коэффициента текущей ликвидности. Алгоритм расчета коэффициента восстановления или утраты платежеспособности утвержден распоряжением Федерального управления по делам о несостоятельности (банкротстве) от 12 августа 1994 г. № 31-р и предусматривает распространение на будущий период тенденции коэффициента текущей ликвидности, которая была в предыдущем периоде.

На основании этих критериев в отношении предприятий принимаются решения:

- о признании структуры баланса неудовлетворительной, а предприятия — неплатежеспособным;

- о наличии реальной возможности предприятия-должника восстановить свою платежеспособность;
- о наличии реальной возможности утраты платежеспособности предприятия.

Основанием для признания структуры баланса неудовлетворительной, а предприятия неплатежеспособным является выполнение одного из следующих условий:

- 1) $K_{\text{тл}} < 2$;
- 2) $K_{\text{осс}} < 0,1$.

При наличии оснований для признания структуры баланса неудовлетворительной, а предприятия неплатежеспособным рассчитывается коэффициент восстановления платежеспособности. В случае выявления реальной возможности у предприятия восстановить платежеспособность в течение шести месяцев ($K_{\text{в}} > 1$) решение о признании структуры баланса неудовлетворительной, а предприятия неплатежеспособным откладывается на срок до шести месяцев.

При коэффициентах текущей ликвидности и обеспеченности собственными средствами, соответствующих нормативным значениям, рассчитывается коэффициент утраты платежеспособности. Если $K_{\text{у}} < 1$, то принимается решение о возможной утрате предприятием платежеспособности. В этом случае предприятие ставится на учет в ФСФО России.

Все перечисленные решения принимаются ФСФО России в отношении федеральных государственных предприятий, а также предприятий, в капитале которых государственная доля составляет более 25%.

3.1.3 Формулы для расчета некоторых финансовых показателей

Коэффициент текущей ликвидности:

$$K_{\text{тл}} = \frac{\text{ОА} - \text{НДС} - \text{ДЗ} - \text{ПЗЗ}}{\text{КО} - \text{ДБП} - \text{РПРиП}}$$

Коэффициент быстрой ликвидности:

$$K_{\text{бл}} = \frac{\text{ОА} - \text{З} - \text{НДС} - \text{ДЗ}}{\text{КО} - \text{ДБП} - \text{РПРиП}}$$

Коэффициент абсолютной ликвидности:

$$K_{\text{ал}} = \frac{\text{ФВ} + \text{ДС} - \text{Авык}}{\text{КО} - \text{ДБП}}$$

Чистый оборотный капитал:

$$\text{ЧОК} = \text{ОА} - \text{НДС} - \text{Авык} - (\text{КО} - \text{ДБП} - \text{РПриП})$$

В некоторых случаях расчет производится по "верхней" части баланса:

$$\text{ЧОК} = \text{СК} + \text{ДО} - \text{ВНА}$$

Коэффициент чистой выручки:

$$K_{\text{чв}} = \frac{\text{ЧП} + \text{А}}{\text{ВР}}$$

Коэффициент платежеспособности по форме № 4:

$$K_{\text{пл.4}} = \frac{\text{О}_{\text{ДСНП}} + \text{П}_{\text{ДС}}}{\text{И}_{\text{ДС}}}$$

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами:

$$K_{\text{осос}} = \frac{\text{СОС} (\text{СК} + \text{ДБП} + \text{РПриП} - \text{ВНА})}{\text{ОА}}$$

Коэффициент маневренности:

$$K_{\text{м}} = \frac{\text{СОС}}{\text{Собственные средства} (\text{КиР} + \text{ДБП} + \text{РПриП})}$$

Коэффициент финансовой устойчивости:

$$K_{\text{фу}} = \frac{\text{Соственные и привлеченные долгосрочные средства} (\text{СК} + \text{ДБП} + \text{РПриП} + \text{ДО})}{\text{ВБ}}$$

Индекс постоянного актива:

$$K_{\text{па}} = \frac{\text{ВНА}}{\text{СК} + \text{ДБП} + \text{РПриП}}$$

Коэффициент соотношения заемных и собственных средств (плечо финансового рычага):

$$K_{з/с} = \frac{ЗК (КО + ДБП + РПРиП)}{СК + ДБП + РПРиП}$$

Доля долгосрочных кредитов в общей задолженности (или в источниках имущества):

$$K_{дк/з} = \frac{ДО}{ДО + КО - (ДБП + РПРиП)}$$

$$K_{дк/з} = \frac{ДО}{ВБ}$$

Доля краткосрочных обязательств перед банками в общей задолженности (или в источниках имущества):

$$K_{ко/з} = \frac{ЗС}{ДО + КО - (ДБП + РПРиП)} \quad \text{или} \quad K_{ко/ли} = \frac{ЗС}{ВБ}$$

Доля кредиторской задолженности в общей задолженности (или в источниках имущества):

$$K_{кз/з} = \frac{КЗ}{ДО + КО - (ДБП + РПРиП)} \quad \text{или} \quad K_{кз/ли} = \frac{КЗ}{ВБ}$$

Общая фондоотдача (капиталоотдача, ресурсотдача), или коэффициент оборачиваемости совокупных активов:

$$K_{оса} = \frac{В}{((ВНА_{нп} + ОА_{нп}) + (ВНА_{кп} + ОА_{кп}))/2}$$

Коэффициент оборачиваемости внеоборотных (иммобилизованных) активов:

$$K_{оиа} = \frac{В}{(ВНА_{нп} + ВНА_{кп})/2}$$

Коэффициент оборачиваемости оборотных активов:

$$K_{ООС} = \frac{В}{(ОА_{НП} + ОА_{КП})/2}$$

Длительность одного оборота в днях:

$$d = \frac{Д}{K_{ООС}} = \frac{Д \cdot (ОА_{НП} + ОА_{КП})/2}{В}$$

Оборачиваемость запасов:

$$K_{ОЗ} = \frac{В}{(З_{НП} + З_{КП})/2}$$

Длительность одного оборота запасов:

$$d_{ОЗ} = \frac{Д}{K_{ОЗ}}$$

Оборачиваемость сырья и материалов:

$$K_{ОСМ} = \frac{В}{(З_{СМНП} + З_{СМКП})/2}$$

Длительность одного оборота сырья и материалов:

$$d_{ОСМ} = \frac{Д}{K_{ОСМ}}$$

Оборачиваемость незавершенного производства:

$$K_{НПР} = \frac{В}{(З_{НПРНП} + З_{НПРКП})/2}$$

Длительность одного оборота незавершенного производства:

$$d_{НПР} = \frac{Д}{K_{НПР}}$$

Оборачиваемость готовой продукции:

$$K_{гп} = \frac{В}{(З_{гп_{нп}} + З_{гп_{кп}})/2}$$

Длительность одного оборота готовой продукции:

$$d_{гп} = \frac{Д}{K_{гп}}$$

Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности:

$$K_{дз} = \frac{В}{(ДДЗ_{нп} + ДДЗ_{кп} + КДЗ_{нп} + КДЗ_{кп})/2}$$

Длительность одного оборота дебиторской задолженности:

$$d_{дз} = \frac{Д}{K_{дз}}$$

Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности:

$$K_{кз} = \frac{В}{(КЗ_{нп} + КЗ_{кп})/2}$$

Длительность одного оборота кредиторской задолженности:

$$d_{кз} = \frac{Д}{K_{кз}}$$

Коэффициент оборачиваемости свободных денежных средств:

$$K_{дс} = \frac{В}{(ДС_{нп} + ДС_{кп})/2}$$

Длительность одного оборота свободных денежных средств:

$$d_{дс} = \frac{Д}{K_{дс}}$$

Коэффициент оборачиваемости собственного капитала:

$$K_{ДС} = \frac{В}{(СК_{НП} + СК_{КП})/2}$$

Длительность одного оборота собственного капитала:

$$d_{СК} = \frac{Д}{K_{СК}}$$

Рентабельность продаж:

$$P_{П} = \frac{ПП}{Е}$$

Рентабельность активов:

$$P_A = \frac{БП}{(ОА_{НП} + ВНА_{НП} + ОА_{КП} + ВНА_{КП})/2} \cdot 100\%$$

Рентабельность собственного капитала (финансовая рентабельность):

$$P_{СК} = \frac{ЧП}{(СК_{НП} + СК_{КП})/2}$$

Рентабельность инвестиций:

$$P_{И} = \frac{ЧП}{(КиР_{НП} + КиР_{КП})/2} \cdot 100\%$$

Рентабельность отдельных видов продукции:

$$P_{П_i} = \frac{\text{Прибыль от продаж } i - \text{го вида продукции}}{\text{Себестоимость } i - \text{го проданного товара}}$$

Коэффициент прибыли на одну акцию:

$$K_{П/А} = \frac{ЧП}{\text{Количество акций в обращении}}$$

Коэффициент дивидендного выхода:

$$K_{\text{дв}} = \frac{\text{Сумма к выплате по дивидендам}}{\text{ЧП}} = \frac{\text{Дивиденд на одну акцию}}{\text{Чистая прибыль на акцию}}$$

Дивидендная доходность:

$$K_{\text{дд}} = \frac{\text{Дивиденд на одну акцию}}{\text{Рыночная цена акции}}$$

Коэффициент балансовой оценки акции:

$$K_{\text{боа}} = \frac{\text{СК (чистые активы)}}{\text{Количество акций}}$$

Коэффициент соотношения цены и балансовой оценки:

$$K_{\text{ц/бо}} = \frac{\text{Рыночная цена акции}}{\text{СК/Количество акций}}$$

Коэффициент соотношения рыночной цены и чистой прибыли на одну акцию:

$$K_{\text{рц/чп}} = \frac{\text{Рыночная цена акции}}{\text{Чистая прибыль на одну акцию}}$$

Условные обозначения

ОА	Оборотные активы
НДС	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям
ДЗ	Дебиторская задолженность
ПЗЗ	Прочие запасы и затраты
КО	Краткосрочные обязательства
СОС	Собственные оборотные средства
Авык	Акции выкупленные у акционеров
ЗК	Заемный капитал
ДБП	Доходы будущих периодов
РПРиП	Резервы предстоящих расходов и платежей
З	Запасы

ФВ	Финансовые вложения
ДС	Денежные средства
СК	Капитал и резервы
ДО	Долгосрочные обязательства
ВНА	Внеоборотные активы
ЧП	Чистая прибыль
А	Амортизация
В	Выручка
О _{дс}	Остаток денежных средств
П _{дс}	Поступление денежных средств
И _{дс}	Использование денежных средств
ОС	Оборотные средства
ВБ	Валюта баланса
ЗС	Заемные средства
КЗ	Кредиторская задолженность
НП	Начало периода
КП	Конец периода
Д	Длительность планового периода
З _{см}	Запасы сырье и материалы
З _{нпр}	Затраты в незавершенном производстве
З _{гп}	Готовая продукция и товары
ДДЗ	Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты)
КДЗ	Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)
ПП	Прибыль от продаж
БП	Балансовая прибыль (прибыль до налогообложения)
ПКО	Прочие краткосрочные обязательства

3.2 Анализ макроокружения

Для оценки причин неплатежеспособности предприятия необходимо помнить, что механизм возникновения кризисного состояния создают субъекты, инициирующие исходные экономические явления. Поэтому необходимо проанализировать основные факторы, влияющие на финансовое состояние предприятия.

В таблице 3.26 приведена классификация внешних факторов, влияющих на финансовое состояние предприятия. Их анализ позволяет выявить причины финансового кризиса.

Таблица 3.26 – Классификация внешних факторов, влияющих на финансовое состояние предприятия

Фактор	Признак	Характеристика признака
Международные	Общеэкономические	Цикличность экономического развития; финансовая политика транснациональных банков
	Стабильность международной политики	Заключение международных соглашений; образование свободных экономических зон и зон свободной торговли; тарифные соглашения; международный маркетинг
	Международная конкуренция	Организация совместных предприятий; лицензионная торговля; финансовая состоятельность зарубежных партнеров; стратегические зоны хозяйствования
Национальные	Политические	Политическая стратегия правительства страны; состояние финансовой системы; отношение к собственности; принципы земельной политики государства; налоговая политика; ограничение монополизма; защита конкуренции
	Экономические и демографические	Цикличность экономического развития; уровень доходов, накоплений населения; покупательная способность; предпринимательская активность
Рыночные	Психографические	Потребительский выбор; привычки, традиции, нормы потребления
	Научно-технические	Новизна материалов, конструкций и технологий; конкурентоспособность продукции
	Формы конкуренции	Уровень издержек производства; уровень технологий; качество продукции; уровень маркетинга

3.3 Порядок определения признаков фиктивного или преднамеренного банкротства

Федеральная служба России по финансовому оздоровлению и банкротству (ФСФО) по запросу арбитражного суда или иного уполномоченного органа проводит экспертизу о наличии (отсутствии) признаков фиктивного или преднамеренного банкротства и представляет заключение по ее результатам.

Цель такой экспертизы — обоснование наличия или отсутствия правонарушений в отношении организации-должника и его кредиторов.

Источниками информации для проведения экспертизы и подготовки за-

ключения являются:

- документы, свидетельствующие об учреждении и регистрации должника и внесении изменений и дополнений в учредительные документы;
- бухгалтерская отчетность должника за последний отчетный период, предшествующий дате подачи заявления в арбитражный суд о признании должника несостоятельным (банкротом) и дате проведения экспертизы, а также за период не менее 12 месяцев, предшествующих подаче заявления о признании должника несостоятельным (банкротом), с аналитической расшифровкой активов;
- договора и иные документы, на основании которых производилось отчуждение или приобретение имущества должника, изменение в структуре активов, увеличение или уменьшение кредиторской задолженности, а также другие документы по сделкам или действиям, повлекшим изменения в финансово-хозяйственном положении должника;
- документы, содержащие сведения о составе руководства организации-должника за весь период проверки, а также лицах, имеющих право давать обязательные для организации-должника указания либо имеющих возможность иным образом влиять на действия организации-должника.

Помимо этих обязательных документов, может понадобиться следующая информация на дату подачи заявления о признании должника несостоятельным (банкротом):

- перечень имущества должника;
- список дебиторов с указанием величины дебиторской задолженности и документы, подтверждающие действия по истребованию дебиторской задолженности;
- справка о задолженности перед бюджетом и внебюджетными фондами с раздельным указанием сумм основной задолженности, штрафов, пеней и иных финансовых санкций;
- список кредиторов должника с указанием основной суммы задолженности, штрафов, пеней и иных финансовых санкций, •
- отчеты по оценке бизнеса, имущества должника, соответствующие требованиям Федерального закона «Об оценочной деятельности в РФ»;
- отчет временного управляющего о процедуре наблюдения.

Признаком фиктивного банкротства является наличие у должника возможности удовлетворить требования кредиторов в любом объеме на дату обращения должника в арбитражный суд с заявлением о признании его несостоятельным (банкротом).

Для установления наличия (отсутствия) признаков фиктивного банкрот-

ства определяется обеспеченность краткосрочных обязательств должника его оборотными активами:

$$K_{\text{обес}} = \frac{OA}{KO} = \frac{OA - НДС}{KO - ДБП - РПРиП - KO_{\text{проч}}}$$

На основании рассчитанной величины $K_{\text{обес}}$ делают следующие выводы о наличии признаков фиктивного банкротства (табл. 3.27)

Определение признаков преднамеренного банкротства проводится в случае возбуждения арбитражным судом производства по делу о банкротстве и при наличии оснований предполагать неправомерные действия лиц, которые имеют право давать обязательные для должника указания либо имеют возможность иным образом влиять на его действия.

Таблица 3.27 - Выводы о наличии признаков фиктивного банкротства

Значение показателя обеспеченности краткосрочных обязательств должника его оборотными активами	Выводы
$K \geq 1$	Усматриваются признаки фиктивного банкротства
$K < 1$	Отсутствуют признаки фиктивного банкротства

Признаки преднамеренного банкротства могут быть установлены как в течение периода, предшествующего возбуждению дела о банкротстве, так и в ходе самих процедур банкротства (за исключением конкурсного производства).

Признаками преднамеренного банкротства являются действия определенных выше лиц, вызвавших неспособность должника удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей.

С целью выявления признаков преднамеренного банкротства проводится анализ финансово-хозяйственной деятельности должника, который делится на два этапа:

I этап - расчет показателей, характеризующих изменения в обеспеченности обязательств должника перед его кредиторами, имевшие место за период проверки;

II этап - анализ условий совершения сделок должника за этот же период, повлекших существенные изменения в показателях обеспеченности обяза-

тельств должника перед его кредиторами.

Показатели, характеризующие степень обеспеченности обязательств должника перед его кредиторами, представлены в табл. 3.28.

Анализ финансово-хозяйственной деятельности должника предполагает рассмотрение динамики этих показателей за период проверки.

При рассмотрении показателей, характеризующих обеспечение требований кредиторов, в составе обязательств следует учитывать помимо величины основного долга величину признанных штрафов, пеней и иных финансовых санкций, а также степень ликвидности соответствующих активов должника.

Данные отчета оценщика о рыночной стоимости имущества должника могут быть использованы только в случае соответствия этого отчета законодательным и иным правовым актам об оценочной деятельности, а также общепринятым методам рыночной оценки.

Таблица 3.28 - Показатели, характеризующие степень обеспеченности обязательств должника перед его кредиторами

Показатель	Экономическое содержание	Формула расчета по данным бухгалтерского баланса
Обеспеченность обязательств должника его оборотными активами	Характеризуется величиной оборотных активов, приходящихся на единицу долга	$\frac{ОА - НДС}{ДО + КО_{проч}}$
Обеспеченность обязательств должника всеми его активами	Характеризуется величиной активов организации, приходящихся на единицу долга	$\frac{Актив - Орг.расходы - НДС}{ДО + КО}$
Величина чистых активов организации	Характеризует наличие активов, не обремененных обязательствами	Итого активы для расчета чистых активов – Итого пассивы, исключаемые из стоимости активов

В случае установления на 1 этапе существенного ухудшения показателей, обеспечивающих обязательства, проводится экспертиза сделок должника за тот же период, реализация которых могла быть причиной соответствующей динамики показателей. К заведомо невыгодным условиям сделки для должника могут быть отнесены:

- занижение или завышение цены на поставляемые (приобретаемые) товары (работы, услуги) по сравнению со сложившейся рыночной конъюнктурой;

- заведомо невыгодные для должника сроки и (или) способы оплаты по реализованному или приобретенному имуществу;
- любые формы отчуждения или обременения обязательствами имущества должника, если они не сопровождаются эквивалентным сокращением задолженности.

На основе проведенной экспертизы могут быть сделаны следующие выводы (табл. 3.29):

Таблица 3.29 - Выводы по результатам экспертизы о наличии (отсутствии) признаков преднамеренного банкротства

Динамика показателей обеспеченности требований кредиторов	Соответствие сделок существовавшим рыночным условиям, нормам и обычаям делового оборота	Выводы
Не ухудшилась		Признаки преднамеренного банкротства отсутствуют
Ухудшилась	Соответствует	Признаки преднамеренного банкротства отсутствуют
Ухудшилась	Не соответствует	Усматриваются признаки преднамеренного банкротства

Если обеспеченность требований кредиторов за период проверки существенно не ухудшилась, то признаки преднамеренного банкротства отсутствуют;

Если обеспеченность требований кредиторов существенно ухудшилась, но сделки, совершенные должником, соответствуют существовавшим рыночным условиям, нормам и обычаям делового оборота, то признаки преднамеренного банкротства отсутствуют; если обеспеченность требований кредиторов ухудшилась и сделки, совершенные должником, не соответствуют существовавшим рыночным условиям, нормам и обычаям делового оборота, то признаки преднамеренного банкротства усматриваются.

Заключение о наличии (отсутствии) признаков фиктивного и (или) преднамеренного банкротства ФСФО России представляет в адрес заявителя не позднее 30 календарных дней после регистрации запроса на проведение экспертизы в ФСФО или ее территориальных органах.

3.4 Финансовое оздоровление предприятия

План финансового оздоровления предприятия представляет собой описание различных стратегий финансового оздоровления. Он позволяет определить основные направления работ и их ожидаемую общую эффективность. Для потенциальных инвесторов такие планы служат ориентирами при выборе объектов инвестирования, для самих предприятий - основой для разработки более конкретных плановых документов: планов маркетинга, производственных планов, графиков работ и т.д. Состав и структура плана финансового оздоровления в основном зависят от масштабов предприятия и сферы его функционирования. В общем случае он должен включать следующие разделы:

- 1) Финансовое и технико-экономическое состояние предприятия.
- 2) Оценка причин неплатежеспособности предприятия.
- 3) Мероприятия финансового оздоровления.
- 4) План маркетинга (товары и услуги, поставщики и потребители, сбыт, конкуренты).
- 5) План производства (производственная программа, план продаж, потребность в основных фондах, расчет потребности в работниках и заработной плате, смета расходов и калькуляция себестоимости продукции, потребность в дополнительных инвестициях).
- 6) Финансовый план.
- 7) Программа реализации плана финансового оздоровления.

Мероприятия финансового оздоровления

Раздел представляет собой таблицу с перечнем мероприятий по восстановлению платежеспособности и поддержке эффективной хозяйственной деятельности предприятия, анализ предлагаемых мероприятий и выводы об эффективности предложенных мероприятий.

В таблице приводятся перечень мероприятий, сроки их проведения и показывается внутренний финансовый резерв предприятия, получаемый от предлагаемых мероприятий, который может быть направлен на восстановление его платежеспособности.

В сущности, данный раздел является стратегическим планом основных направлений развития и преобразования организации, имеющих целью:

- прирост выручки организации, в том числе ее денежной составляющей;
- сокращение издержек производства;
- оптимизацию управления товарно-денежными потоками;
- создание условий для своевременного расчета по обязательствам;
- повышение качества выпускаемой продукции и ее соответствие рыночному спросу.

Маркетинговый план

В разделе излагаются результаты оценки перспектив рынка или альтернативных рынков выпускаемой предприятием продукции, выход на которые позволит предприятию восстановить свою платежеспособность, изменив вид или качество продукции.

Характеристика маркетинговой политики дает представление о мерах, намечаемых предприятием в области продвижения выпускаемой или предполагаемой к выпуску продукции на товарные рынки. Целесообразно проводить комплекс работ по формированию маркетингового плана и иметь характеристики по следующим направлениям:

- рынок;
- конкуренция;
- маркетинговая стратегия;
- каналы распределения;
- маркетинговая коммуникация;
- выпускаемая продукция.

Характеристика рынка

Данный раздел маркетингового плана должен содержать:

1. Сведения об отрасли, в которой работает данное предприятие: история развития, современное состояние отрасли, перспективы ее развития. В описании отрасли обязательно указываются группы потребителей (население, промышленные и предприятия и т.п.) и их доля в процентном выражении, а так же доли производителей аналогичной продукции;

2. Сведения об основных и вспомогательных рынках и их сегментах, на которых работает предприятие, их размеры, важнейшие тенденции и ожидаемые изменения. Кроме того, необходимо указать количество потребителей на каждом сегменте рынка, объем потребления каждого сегмента, географическую концентрацию потребителей, спрос на продукцию и его изменения;

3. Емкость рынка — это максимально возможный объем сбыта данной продукции. Она определяется объемом (в физических единицах и стоимостном выражении) продаваемых на нем товаров в течение определенного периода. При оценке емкости принимают во внимание национальное производство, к которому прибавляют объем импорта данной продукции и вычитают объем ее экспорта;

4. Размер рынка (сферы обмена) — это территория, на которой происходит обмен интересующей предприятие продукции. Если сфера обмена охватывает территорию области, края, города, то это местный товарный рынок. Если сфера обмена охватывает всю национальную территорию — рынок страны. Мировой

рынок включает совокупность национальных рынков государств, связи между которыми обеспечиваются международной торговлей, в том числе торговлей лицензиями и услугами, межнациональным перемещением капиталов и т.д.;

5. При описании цен и валовой прибыли предприятие указывает как цены, существующие на рынке данной продукции, так и предполагаемую цену на собственную продукцию. Основу любой политики в области цен составляют издержки производства и структура рынка для данного товара. С точки зрения изготовителя, наилучшая цена на его товар — это цена, которая приносит максимальный доход с учетом уровня производства. Монополистическое предприятие-изготовитель может продавать свой товар по максимально возможным ценам с учетом регулирующей деятельности соответствующих правительственных органов, но предприятие, испытывающее сильную конкуренцию, вынуждено проводить постоянную корректировку цен, исходя из максимально возможных цен и собственных производственных издержек;

6. В описание цикла покупок продукции потенциальными потребителями входит информация об интервале между покупками, а также о периодах максимального и минимального объемов продаж.

Характеристика конкуренции

Этот раздел маркетингового плана содержит таблицу со сведениями о хозяйствующих субъектах, работающих на том же рынке, что и рассматриваемое предприятие; анализ вышеназванных сведений; вывод о типе рынка данной продукции.

Выделяют четыре типа рынков:

- рынок чистой конкуренции — состоит из множества продавцов и покупателей какого-либо схожего товарного продукта. При этом ни один отдельный покупатель или продавец не оказывает большого влияния на уровень текущих рыночных цен товара;
- рынок монополистической конкуренции — включает большое количество покупателей и продавцов, совершающих сделки не по единой рыночной цене, а в широком диапазоне цен. Наличие диапазона цен объясняется способностью продавцов предложить покупателям разные варианты товара, отличающиеся друг от друга качеством, свойствами, внешним оформлением;
- олигополистический рынок — состоит из небольшого числа продавцов, весьма чувствительных к политике ценообразования и маркетинговым стратегиям друг друга. Небольшое число продавцов объясняется тем, что новым претендентам трудно проникнуть на этот рынок. Если какое-то предприятие снизит свои цены на 10%, покупатели будут сотрудничать с этим поставщиком, а другим производителям придется реагировать либо снижением цен,

либо предложением большего числа или объема услуг. Если же предприятие повысит цены, то другие производители могут не последовать его примеру. И тогда ему придется либо возвращаться к прежним ценам, либо рисковать потерей потребителей в пользу конкурентов;

- рынок чистой монополии — участвует один продавец. Это может быть государственная организация, частная регулируемая монополия или частная и нерегулируемая монополия.

Не менее важна информация о законодательных ограничениях по проникновению на рынок (налоговые, таможенные запреты, необходимость наличия лицензии т.п.) и по установлению цены на продукцию (государственное регулирование ценообразования на продукцию естественных монополий).

Маркетинговая стратегия

Предприятию необходимо дать четкое описание следующих наиболее важных маркетинговых стратегий:

1. Товарная стратегия (политика в отношении разработки и продаж старой и новой продукции, ассортимента и т.д.);
2. Стратегия проникновения на рынок (описание последовательности действий по внедрению нового товара на рынок, проникновению с товаром рыночной новизны на новые сегменты рынка);
3. Стратегия и формирование развития каналов товародвижения (организация филиалов, оптовых и розничных магазинов, сети посредников по сбыту, складские сети и пр.);
4. Ценовая стратегия (определение уровня и системы движения цен по каждому виду продукции на ценовом рынке в зависимости от цикла жизни продукции, система скидок и пр.);
5. Стратегия формирования спроса и стимулирования сбыта (планы проведения рекламных мероприятий и участия в выставках, рассылка образцов и т.д.);
6. Стратегия роста.

Характеристика каналов распределения

Предприятие, описывая стратегию маркетинга, дает характеристику каналов распределения, которые представляют собой совокупность предприятий и отдельных лиц, принимающих или предлагающих передавать кому-либо право собственности на конкретный товар или услугу от производителя к потребителю.

Участники канала распределения (производитель, посредники) обеспечивают выполнение следующих функций:

- исследовательской работы — сбор информации, необходимой для планиро-

вания и облегчения реализации продукции;

- стимулирования сбыта, создание и распространение рекламных информационных материалов о товаре;
- установления контактов — налаживание и поддержание связи с потенциальными покупателями;
- приспособления товара — создание соответствия товара требованиям покупателей (это касается таких видов деятельности, как производство, сортировка, монтаж и упаковка);
- проведения переговоров — попытки согласования цен и прочих условий для последующей реализации товаров (услуги);
- организации движения товаров — транспортирование и складирование товара;
- финансирования — изыскание и использование средств для покрытия издержек по функционированию канала распределения;
- принятия риска — ответственность за функционирование канала.

В плане финансового оздоровления предприятия определяется, кто выполняет вышеперечисленные функции с указанием их реквизитов и сбытовой сети (склады, магазины, их местонахождение и емкость), и приводятся схемы каналов распределения.

Характеристика маркетинговой коммуникации

Система маркетинговых коммуникаций — комплекс мер по воздействию предприятия на покупателя. Система маркетинговых коммуникаций включает рекламу, стимулирование сбыта, прямой маркетинг, формирование благоприятного общественного мнения о товаре и предприятии, решения, принимаемые службой маркетинга.

Реклама предприятия. При описании этого элемента указывается тип (товарная и фирменная реклама) и средства распространения применяемой рекламы (пресса, печать, реклама на транспорте и телевидении и радио, наружная реклама и т.д.).

Товарная реклама — это информация о потребительских свойствах и качествах товара, создающая определенный его образ и нацеливающая покупателя на приобретение товара.

К фирменной относится реклама предприятия. Это его успехи, достоинства. Она создает имидж предприятия в обществе и среди потенциальных клиентов и вызывает доверие к самому предприятию.

Стимулирование сбыта. При характеристике этого элемента системы маркетинговых коммуникаций описываются используемые предприятием средства стимулирующего воздействия на покупателей, продавцов и посредников.

Стимулирующее воздействие на покупателей заключается в предложении ощутимой коммерческой выгоды, которая побуждает их приобретать товары систематически и в больших количествах и (бесплатное распространение образцов, купоны, скидки, кредит и т.п.).

Стимулирующее воздействие, направленное на посредников побуждает их продавать товар с максимальной энергией, расширять круг его покупателей (скидки, субсидирование рекламы, доставление бесплатного или на льготных условиях специального оборудования).

Стимулирование сбыта, рассчитанное на продавцов, направлено на достижение ими высоких показателей в работе (формы морального воздействия, денежное вознаграждение, дополнительные отпуска, развлекательные поездки за счет предприятия, ценные подарки и т.д.).

Прямой маркетинг. После методов стимулирования описывается прямой маркетинг. При прямом маркетинге предприятие (его сотрудники) принимает непосредственное участие в распространении нужной для него информации, в осуществлении других необходимых действий. К прямому маркетингу относят прямую рекламу (лично вручаемые рекламные материалы, почтовая реклама), телемаркетинг, посылочную торговлю по каталогам и прейскурантам.

Формирование благоприятного общественного мнения о товаре и предприятии. В плане финансового оздоровления обязательно предусматривается организация благоприятного общественного мнения о предприятии. Основная ее задача — создание и сохранение имиджа предприятия. Для решения этой задачи используются следующие элементы: пропаганда, пресса, использование редакционного, а не платного места и (или) времени во всех средствах распространения информации, организация интервью с руководителями предприятия, проведение дней открытых дверей, пресс-конференций, издание фирменной литературы, опубликование годовых отчетов предприятия, лоббизм.

Решения, принимаемые службой маркетинга. В заключительной части данного раздела — характеристика коммуникаций — приводится описание решений, принимаемых службой маркетинга. Все решения службы маркетинга, воздействующие на внешнюю среду предприятия, можно разделить на открытые (до сведения клиентов доводятся решения относительно товарной, ценовой, сбытовой политики, о целях маркетинга и предприятия) и закрытые (эти решения некоторое время не информируют клиентов о выпуске нового товара, об изменении цены изделия, о стратегии маркетинга).

Характеристика выпускаемой продукции

На основе изменения темпа продажи и прибыли предприятие определяет, на какой стадии жизненного цикла в настоящее время находится его продукт, и

отражает это в плане финансового оздоровления. Одновременно в зависимости от установленной стадии жизненного цикла предприятие описывает проводимые им мероприятия (снижение цены, повышение качества, улучшение сервиса, увеличение объема рекламы), которые способствуют поддержанию спроса на продукт. В то же время предприятие планирует исследования и разработки по модернизации продукта, а также созданию и внедрению нового продукта.

План производства

План производства – это комплексный плановый документ, который включает следующие подразделы:

- производственную программу;
- план продаж продукции предприятия;
- расчет потребности в основных средствах;
- расчет потребности в ресурсах на производственную программу;
- расчет потребности работников и их заработной платы;
- смету расходов и калькуляцию себестоимости;
- потребность предприятия в дополнительных инвестициях.

Производственная программа предприятия

Она рассчитывается на основании имеющихся производственных мощностей предприятия в разрезе выпускаемой номенклатуры изделий и услуг, для которых определен режим наибольшего благоприятствования на рынке данного вида продукции и услуг, а также объем продукции, который способен «поглотить» соответствующий сегмент рынка. Производственная программа, рассчитанная на имеющиеся мощности предприятия, сравнивается с объемом потребности рынка соответствующего вида продукции. На этой основе определяется необходимый и достаточный прирост объемов продукции, который вместе с выпускавшейся ранее продукцией в будущем найдет своих потребителей на рынке. Производственная программа рассчитывается в натуральных единицах измерения. В табл. 3.30 приведена форма, в соответствии с которой разрабатывается производственная программа предприятия.

Таблица 3.30 - Производственная программа предприятия

Наименование продукции	Объем выпуска продукции в нат. ед.			
	1 год	2 год	3 год	4 год
Продукция 1				
Продукция 2				
Продукция 3				
...				
Итого				

План продаж продукции предприятия

На основе производственной программы разрабатывается план продаж продукции предприятия. При этом также используются результаты маркетинговых исследований в части анализа цен на аналогичную продукцию. Исходя из результатов анализа цен на аналогичную продукцию на рынке и данных о себестоимости продукции, производимой предприятием, определяется уровень цен за единицу продукции. В табл. 3.31 приведена форма, в соответствии с которой разрабатывается план продаж продукции предприятия.

Таблица 3.31 – Планируемый объем продаж продукции предприятия

Наименование продукции	1 год			2 год			3 год			4 год		
	Объем выпуска в нат.ед	Цена за ед., руб.	Объем продаж, руб.									
Продукция 1												
Продукция 2												
...												
Итого												

Расчет потребности в ресурсах на производственную программу

Исходными данными для расчета потребности производства в материальных ресурсах являются предусматриваемые объемы выпуска продукции и услуг, а также нормативная база потребности в материальных ресурсах на единицу продукции, сложившаяся в базовом периоде.

Величина производственного запаса обосновывается его нормой, которая рассчитывается как среднее значение запаса материалов в днях его среднесуточного потребления в течение года и исчисляется на конец года в качестве переходящего запаса. Размер переходящего запаса по материалу определяется по формуле:

$$T = Q * M/D \quad (3.29)$$

где Q — потребность в материале на период, нат. ед.; M — норма переходящего запаса материала, дни; D — число дней в году.

В табл. 3.32 представлена форма, в соответствии с которой определяется потребность в ресурсах на производственную программу.

Таблица 3.32 – Расчет потребности в ресурсах на производственную программу

Наименование ресурсов	3 год				4 год		
	Количество ресурсов в нат.ед.	Цена ед. ресурсов, руб.	Стоимость, руб.	Стоимость переходящего запаса, руб.			
Сырье и материалы							
Покупные и комплектующие изделия							
Топливо							
Энергия							
Итого							

Расчет потребности в работниках и их заработной платы

Численность работников подразделяется на персонал основной деятельности (работники производственной сферы) и вспомогательной (работники, обслуживающие основное производство). Численность работников основной деятельности рассчитывается исходя из уровня выработки и производственной программы. Отдельно определяется численность вспомогательных и подсобных рабочих и других категорий работающих. Число служащих, инженерно технических и других работников находится по штатному расписанию.

Таблица 3.33 – Расчет потребности в персонале и заработной плате

Наименование категорий	2 год				3 год	4 год
	Потребность в персонале, человек	Средняя заработная плата, руб.	Затраты на заработную плату, руб.	Начисления на заработную плату в руб.		
Рабочие основного производства						
Рабочие вспомогательного производства						
Специалисты и служащие						
Итого						

Фонд заработной платы определяется как произведение доходов по всем видам деятельности предприятия и принятого норматива затрат заработной платы на 1 руб. доходов с учетом нормативов, установленных предприятием по фактическому фонду заработной платы за период предыстории и на основе прогнозных данных.

Заработная плата распределяется по тем же группам, по которым рассчитывается численность персонала. В табл. 3.34 представлена форма, в соответствии с которой производится расчет потребности в работниках и их заработной платы.

Смета расходов и калькуляция себестоимости

Смета расходов на выпускаемую продукцию представляет собой расчет затрат по калькуляционным статьям отдельно по видам продукции, работ, услуг (на конечный продукт). Калькуляция затрат может осуществляться укрупненно, исходя из принятых на предприятии норм затрат на единицу производимой продукции или путем прямой калькуляции расчетов на основе норм ресурсов. Себестоимость продукции рассчитывается в соответствии с ПБУ 10/99 и гл. 25 Налогового кодекса РФ. Сводный расчет сметы расходов может быть представлен табл. 3.34.

Таблица 3.34 – Смета расходов и калькуляция себестоимости

№ п/п	Наименование показателей	3 год		4 год	
		На единицу продукции, руб.	Всего, руб.	На единицу продукции, руб.	Всего, руб.
1	Объем продаж, всего				
2	Себестоимость, всего				
	В том числе:				
2.1	Сырье и материалы				
2.2	Покупные и комплектующие изделия				
2.3	Топливо				
2.4	Энергия				
2.5	Фонд заработной платы рабочих				
2.6	Фонд заработной платы специалистов и служащих				
2.7	Начисления на фонд заработной платы				
2.8	Амортизация основных производственных средств				
2.9	Процент за кредит				
2.10	Транспортный налог				
2.11	Прочие затраты				
3	Внереализационные операции				
4	Балансовая прибыль				
5	Налог на прибыль				
6	Чистая прибыль				

Потребность предприятия в дополнительных инвестициях

На этапе разработки производственной программы рассчитывается потребность в первоначальных инвестициях с учетом производственной программы проекта в целом, определяются направления, по которым требуются вложения средств, и величина потребности в дополнительных инвестициях. Величина потребности в общих инвестициях находится по каждому направлению с распределением по годам осуществления проекта.

Потребность в оборотном капитале в процентном исчислении рассчитывается исходя из величины той части выручки от реализации продукции, которая направляется на инвестирование в оборотный капитал. Этот расчет может быть основан на анализе потребности предприятия в оборотном капитале за прошлые годы, а также на анализе типичной величины оборотного капитала на аналогичных предприятиях.

Результаты расчета оформляются в таблицу (см. табл. 3.35).

Таблица 3.35 – Потребность предприятия в дополнительных инвестициях

Категория инвестиций	3 год		4 год		Общая потребность в дополнительных инвестициях, руб.
	Прирост, руб.	Всего	Прирост, руб.	Всего	
Основной капитал: -Здания, сооружения производственного назначения; -рабочие машины и оборудование -транспортные средства					
Оборотный капитал: -запасы и затраты; -денежные средства					
Итого потребность в инвестициях					

Финансовый план

Финансовый план — это документ, в котором отражаются будущие потребности в собственном и заемном капитале для реализации намечаемого плана финансового оздоровления несостоятельного предприятия (в данном случае к величине собственного и заемного капитала предприятия по балансу на последнюю отчетную дату, т.е. на конец нулевого (базового) года, прибавляется возможное увеличение собственного и заемного капитала в процессе реализации плана финансового оздоровления). При составлении финансового плана

проводится:

- прогноз финансовых результатов деятельности предприятия;
- определение потребности в дополнительных инвестициях и формирование источников финансирования;
- формирование и дисконтирование денежных потоков;
- составление агрегированной формы прогнозного баланса;
- расчет и анализ итоговых финансовых показателей предприятия.

Прогноз финансовых результатов деятельности предприятия

Исходные данные для расчета финансового плана формируются на основе раздела 5 «План производства». В этом случае определяется прибыль за прогнозный период путем вычитания из выручки затрат на производство продукции (см. табл. 3.36).

Таблица 3.36– Прогноз финансовых результатов деятельности предприятия

№	Экономические показатели	3 год	4 год	Итого
1	Выручка от реализации продукции			
2	Затраты на производство реализованной продукции			
3	Результат от реализации продукции			
4	Результат от прочей реализации			
5	Доходы и расходы от внереализационных операций			
6	Балансовая прибыль			
7	Платежи в бюджет из прибыли			
8	Чистая прибыль			

В качестве исходных данных рассматриваются:

1 Выручка от реализации продукции, определяемая на основе прогнозных объемов продаж по годам и прогнозных цен на единицу продукции;

2. Ожидаемый ежегодный прирост производства продукции с учетом возможности предприятия, производственной мощности. Прогнозирование объемов продаж учитывает результаты маркетинговых исследований. Оценка прироста производства продукции должна исходить из анализа перспектив развития отрасли и ретроспективных тенденций развития предприятия;

3. Оценка ежегодного роста цен на продукцию предприятия, которая основывается на макроэкономических и отраслевых исследованиях, а также на данных о росте цен в прошлые годы (для прогнозных расчетов используются данные Госкомстата РФ).

Программа реализации плана финансового оздоровления

Программа реализации плана финансового оздоровления состоит из следующих разделов:

- 1) Цели и задачи программы.
- 2) Перечень и характеристика подпрограмм, виды и содержание работ.
- 3) Сроки и этапы реализации программы и подпрограмм.
- 4) Ответственные исполнители, службы, организации.
- 5) Объемы и источники финансирования.
- 6) Ожидаемые конечные результаты и эффективность реализации программы.

3.5 Внешнее управление

Основная цель данной процедуры — финансовое оздоровление должника (восстановление его платежеспособности) за счет смены прежнего руководителя предприятия и реализации плана внешнего управления, предлагаемого внешним управляющим.

Внешний управляющий — лицо, назначаемое арбитражным судом для проведения внешнего управления и осуществления иных полномочий. Кандидатура саморегулирующейся организации арбитражных управляющих может быть предложена собранию кредиторов любым конкурсным кредитором, уполномоченным государственным органом управления, должником или собственником предприятия.

Основными мероприятиями реализуемыми в рамках данной процедуры могут быть

- реорганизация предприятия
- реструктуризация систем управления предприятием
- реструктуризация деятельности предприятия
- реструктуризация долгов предприятия.

Реструктуризация различного рода долгов представляет собой сложный процесс, в каждом конкретном случае ее проведение зависит от тех обстоятельств, которые сложились в результате хозяйственной деятельности организации. Здесь организация-должник по отношению к дебиторам выступает как кредитор, дебитор — как должник, а должник по отношению к кредиторам — как дебитор. Положительные или негативные моменты проведения реструктуризации долгов во многом зависят от характера условий ранее заключенных договоров, предусмотренных штрафных санкций, объема и вида долгов или обязательств, сроков их исполнения или выплат, финансового состояния кредиторов, установленных ставок рефинансирования, общей экономической ситуации в стране и в регионе.

Основными способами (методами, направлениями) реструктуризации кредиторской задолженности организации являются:

- отсрочка и рассрочка платежей;
- взаимозачет взаимных платежных требований;
- переоформление задолженности в вексельные обязательства
- (займы);
- заключение соглашения об отступном;
- перевод краткосрочных обязательств в долгосрочные;
- погашение задолженности посредством передачи кредитору имущества должника;
- погашение задолженности посредством передачи кредитору готовой продукции или оказания ему услуг;
- переоформление обязательств в обязательства, обеспеченные залогом имущества, в целях получения скидки с задолженности;
- продажа дебиторской задолженности кредитору;
- отказ от исполнения обязательств;
- списание задолженности;
- реструктуризация налогов (по соглашению с налоговой инспекцией).

Выбор того или иного метода реструктуризации кредиторской задолженности организации должен проводиться на основе критерия эффективности: максимум эффекта в результате сокращения задолженности, минимум затрат.

Погашение задолженности посредством передачи кредитору имущества должника.

Погашение задолженности посредством передачи кредитору имущества должника осуществляется должником добровольно. Погашение долга имуществом допускается при отсутствии у организации реальных источников поступления денежных средств или невозможности применения других методов.

В счет погашения или сокращения задолженности могут быть приняты:

- объекты недвижимости производственного и социально-культурного назначения, объекты незавершенного строительства, оборудование, машины, механизмы и материальные ценности, находящиеся на балансе организации-должника;
- акции организации-должника;
- государственные облигации и облигации организации-должника и других организаций;
- обязательства под залог имущества.

Обмен акций организации-должника на задолженность организациям про-

изводится на имеющиеся у организации акции или путем выпуска и размещения дополнительной эмиссии акций с последующей их передачей кредиторам.

При этом в проекте эмиссии фиксируется положение о том, что дополнительные акции выпускаются для осуществления мер по финансовому оздоровлению и в устав организации-должника вносятся необходимые дополнения. После передачи акций, выпускаемых для финансового оздоровления, обязательства организации-должника перед кредитором считаются выполненными.

Пример

ПАО «Холод» предприятие, основной сферой деятельности которого является производство холодильного оборудования. Кроме того, предприятие производит металлизированную черепицу. В ноябре 2013 г., подходил к завершению второй этап процедуры внешнего управления (продление на 6 месяцев после завершения первых 12 месяцев внешнего управления).

Анализ проблем показывал, что основной причиной кризиса являлась неэффективная маркетинговая политика, что в конечном итоге стало причиной проблем расчетов с кредиторами. Поэтому применение специальных схем реструктуризации долгов по отдельным кредиторам не являлось выходом из положения, хотя такие попытки осуществлялись.

Было предложена работа с кредиторской задолженностью, предусматривающая ее конвертацию в обыкновенные и привилегированные акции нового юридического лица, создаваемого на базе ПАО «Холод» с передачей активов от ПАО «Холод» в обмен на часть акций образуемого предприятия. Новый завод с чистым от долгов балансом распределяет свои акции между основными кредиторами ПАО «Холод», кроме внебюджетных фондов и работников ПАО «Холод», пропорционально их требованиям. В итоге акции созданного предприятия - ПАО «Новый холод» оказываются у кредиторов ПАО «Холод» и самого ПАО «Холод». Общее количество привилегированных акций на начальном этапе (2013 г.) в соответствии с Законом об акционерных обществах не превышает 25% всех акций. Благодаря превращению долговых обязательств не только в обыкновенные, но и в привилегированные акции, доля «Холода» в капитале «Нового холода» составляет на начальном этапе 63,07% голосующих акций, а в дальнейшем 59,09%, т.е. контрольный пакет в течении всего планируемого периода принадлежит ПАО «Холод».

Номинальная стоимость всех акций предложена в размере 100 руб. за акцию.

Для работников ПАО «Холод» в 2013 г. выпускаются только привилегированные акции в количестве 124 060 шт. В 2015 г. запланирован их выкуп эмитентом («Новый холод») с одновременным уменьшением уставного капитала

«Нового холода» на соответствующую сумму

Неконвертируемая кредиторская задолженность включает в себя задолженность перед государственными внебюджетными фондами и прочими кредиторами, не включенными в состав основных. Эта задолженность остается на балансе ОЗХ и погашается в течение 4 лет за счет отвлечений от прибыли. Соответственно по истечении четвертого года отвлечения за счет прибыли прекращаются.

Для привилегированных акций определена доля чистой прибыли (в данном случае под чистой прибылью понимается рассчитанная прибыль «Нового холода», остающаяся после уплаты налога на прибыль и отвлечений на счет прибыли, т.е. прибыль, направляемая на выплату дивидендов), направляемая на выплату дивидендов в первом году деятельности, путем вычленения 25% ее общей величины. Сумма полученной прибыли поделена на общее количество эмитированных привилегированных акций. Полученная сумма дивиденда 11 руб. 85 коп. является фиксированной на все годы планируемого периода.

Для обыкновенных акций сумма чистой прибыли, остающейся после выплаты дивидендов на привилегированные акции, разделена в каждом году планируемого периода на общее количество обыкновенных акций. Соответственно суммы дивиденда на одну обыкновенную акцию меняются по годам.

Расчеты показывают, что все кредиторы в 2018 г. могут окупить свою задолженность за счет накопленного к этому времени дивиденда и курсовой стоимости акций на данный момент. При этом величина прибыли, заложенная в расчеты, была ниже размеров прибыли оптимистического варианта развития ПАО «Холод» и основывалась на более реальных темпах роста производства.

Прибыль, полученную в результате реализации разработанной программы, планировалось направить на выплаты по просроченной кредиторской задолженности, подлежащей погашению в рамках окончания процедуры банкротства (табл. 3.38). Видно, что общая кредиторская задолженность на 1 сентября 2016 г составила 272 430 тыс. руб., в то время как основные кредиторы представлены семью организациями и удерживают консолидированный пакет 80% конкурсной кредиторской задолженности.

Оставшиеся кредиторы достаточно многочисленны, не консолидированы и их сумма кредиторской задолженности равна чуть более 20%.

Для привилегированных акций определена доля чистой прибыли (в данном случае под чистой прибылью понимается рассчитанная прибыль «Нового холода», остающаяся после уплаты налога на прибыль и отвлечений на счет прибыли, т.е. прибыль, направляемая на выплату дивидендов), направляемая на выплату дивидендов в первом году деятельности, путем вычленения 25% ее общей величины.

Таблица 3.38 – Структура задолженности ПАО «Холод»

	В (тыс.руб.)					
	1 июня 2013 г.		1 сентября 2014 г.			
	Основной долг	Пени	Доля %	Основной долг	Пени	
1. Бюджеты	38 965		24,7	37 060		20,6
2. Пенсионный фонд	22 370	75 626	14,2	30 443	79167	16,9
3. Энергетики, всего	47 558		30,0	48 728	2	7,1
3 том числе:						
электроэнергия						
ТЭЦ (тепло)	26 549		16,8	26 606		14,8
Трест водоканала	3 512		2,2	5 093		2,8
Трест газового хозяйства	2 111		1,3	2 054		1,1
ЖКО(тепло-, энергосети)	15 386		9,7	14 975		8,4
4. Кредиты области				21 934		12,2
5. Кредиты Сбербанка	8 196		5,2	3 196		1,8
Итого основные кредиторы	117 089	75 626	71,7	141 361	79167	78,6
6. Заработная плата	14 727		9,3	12 406		6,9
7. Фонд медицинского страхования	5 377	11 100	3,4	3 794	13498	2,1
Фонд занятости	1 441		1,0	1 747		1,0
Фонд дорожный	3 982		2,5	4 656		2,6
8. Авансы поставщиков	15 525		9,8	12 207		6,8
Э. Прочие	—			3 594		2,0
Итого неосновные кредиторы	41 052	11 100	21,3	38 404	13498	21,4
Общая задолженность	158 141	86 726	100	179 765	92665	100

Сумма полученной прибыли поделена на общее количество эмитированных привилегированных акций. Полученная сумма дивиденда 9 руб. 55 коп. является фиксированной на все годы планируемого периода.

Для обыкновенных акций сумма чистой прибыли, остающейся после выплаты дивидендов на привилегированные акции, разделена в каждом году планируемого периода на общее количество обыкновенных акций. Соответственно суммы дивиденда на одну обыкновенную акцию меняются по годам.

Предполагаемая (теоретическая) курсовая стоимость привилегированной и обыкновенных акций определена исходя из соотношения между выплачиваемым дивидендом и процентом, принимаемым в соответствии с законом о налоге на прибыль за приемлемый (не облагаемый -налогом) по валютным кредитам, — 15% (0,15).

Расчеты показывают, что все кредиторы в 2018 г. могут окупить свою задолженность за счет накопленного к этому времени дивиденда и курсовой сто-

имости акций на данный момент. При этом величина прибыли, заложенная в расчеты, была ниже размеров прибыли оптимистического варианта развития ПАО «Холод» (табл. 3.39) и основывалась на более реальных темпах роста производства.

Таблица 3.39 - Отчет финансовых результатах

	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2020 г.	Итого
Выручка от реализации	402170	408841	427917	448224	470314	492522	516666	316665
Переменные затраты	-294704	-308167	-322708	-338235	-355149	-372066	-390516	-238154
Маржинальная прибыль	107466	100674	105210	109990	115165	120456	126150	785110
Постоянные расходы	-51866	-49301	-48018	-48018	-48018	-48018	-48018	-341258
Налоги, кроме налогов с выручки	-8313	-8250	-8115	-8033	-7900	-7615	-7379	-55605
Внереализац. доходы(+)/расходы(-)	0	0	0	0	0	0	0	0
Балансовая прибыль	47288	43122	49077	53938	59246	64823	70753	388247
Налогооблагаемая прибыль	47288	43122	49077	53938	59246	64823	70753	388247
Налог на прибыль	-8275	-7546	-8588	-9439	-10368	-22688	-24764	-91668
Чистая прибыль	39013	35576	40489	44499	48878	42135	45990	296580
Пени уплаченные	0	0	0	0	0	0	0	0
Платежи из чистой прибыли	0	0	0	0	0	0	0	0
Нераспределенная прибыль	39013	35576	40489	44499	48878	42135	45990	296580
То же, нарастающим итогом	39013	74589	115078	159577	208455	250590	296580	296580

Таблица 3.40 Расчет акционерного капитала ПАО «Новый холод»

Показатели	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Уставный капитал, тыс. руб.	264008,4	264008,4	251602,4	251602,4	251602,4	251602,4	251602,4	251602,4
Количество акций, шт.	2640084	2640084	2516024	2516024	2516024	2516024	2516024	2516024
Номинал акции, руб.	100	100	100	100	100	100	100	100
Из общего количества акций:								
ПАО "Холод",руб.	1248759,73	1248759,732	1248759,732	1248759,732	1248759,732	1248759,73	1248759,73	1248759,73
то же, %	47%	47,30%	49,65%	49,65%	49,65%	49,65%	49,65%	49,65%
в том числе:								
обыкновенные	1248759,73	1248759,732	1248759,732	1248759,732	1248759,732	1248759,73	1248759,73	1248759,73
привилегированные	0	0	0	0	0	0	0	0
Другие акционеры	1391324,27	1391324,268	1266829,495	1266829,495	1266829,495	1266829,5	1266829,5	1266829,5
тоже, %	52,70%	52,70%	50,35%	50,35%	50,35%	50,35%	50,35%	50,35%
в том числе:								
обыкновенные	731303,268	731303,268	731303,268	731303,268	731303,268	731303,268	731303,268	731303,268
привилегированные	660021	660021	535961	535961	535961	535961	535961	535961
Из общего количества акций других акционеров акции бывших кредиторов	1391324,27	1391324,268	1266829,495	1266829,495	1266829,495	1266829,5	1266829,5	1266829,5
в том числе:								
обыкновенные	731303,268	731303,268	731303,268	731303,268	731303,268	731303,268	731303,268	731303,268
привилегированные	660021	660021	535961	535961	535961	535961	535961	535961
Акции кредиторов по бюджетным долгам — всего	610784,902	610784,9022	610784,9022	610784,9022	610784,9022	610784,902	610784,902	610784,902
в том числе:								
обыкновенные	458088,677	458088,6767	458088,6767	458088,6767	458088,6767	458088,677	458088,677	458088,677
привилегированные	152696,226	152696,2256	152696,2256	152696,2256	152696,2256	152696,226	152696,226	152696,226
Акции, передаваемые рабочим завода в счет погашения долга по заработной плате	124060	124060						

Продолжение таблицы 3.40

(все привилегированные)								
Акции других кредиторов — всего	668286,614	668286,6141	668286,6141	668286,6141	668286,6141	668286,614	668286,614	668286,614
в том числе:								
обыкновенные	501214,961	501214,9606	501214,9606	501214,9606	501214,9606	501214,961	501214,961	501214,961
привилегированные	167071,654	167071,6535	167071,6535	167071,6535	167071,6535	167071,654	167071,654	167071,654
Голосующие акции — всего	1980063	1980063	1980063	1980063	1980063	1980063	1980063	1980063
ПАО "Холод"	1248759,73	1248759,732	1248759,732	1248759,732	1248759,732	1248759,73	1248759,73	1248759,73
то же %	63,07%	63,07%	63,07%	63,07%	63,07%	63,07%	63,07%	63,07%
Другие акционеры	731303,268	731303,268	731303,268	731303,268	731303,268	731303,268	731303,268	731303,268
то же, %	36,93%	36,93%	36,93%	36,93%	36,93%	36,93%	36,93%	36,93%
Отвлечения за счет прибыли (погашение неконвертированной кредиторской задолженности), тыс. руб.		9874	11058,88	10616,5248	10191,86381			
Чистая прибыль, тыс. руб.		29152	3760,157232	15767,08006	23915,2974	42274,0651	50979,3235	60089,1982
Дивиденды								
на все акции, тыс. руб.		29152	3760,157232	15767,08006	23915,2974	42274,0651	50979,3235	60089,1982
на одну акцию, руб.		11,0420729	1,494483849	6,266665209	9,505194467	16,8019324	20,261859	23,8826014
на одну привилегированную акцию, руб.		13,25048748	13,25048748	13,25048748	13,25048748	13,2504875	13,2504875	13,2504875
на все привилегированные акции, тыс. руб.		8745,6	8745,6	8745,6	8745,6	8745,6	8745,6	8745,6
на одну обыкновенную акцию, руб.		10,30593471	-2,517820275	3,546089223	7,661219569	16,9330295	21,3294847	25,9302852
на все обыкновенные акции, тыс. руб.		20406,4	-4985,442768	7021,480065	15169,6974	33528,4651	42233,7235	51343,5982
на все акции, принадлежащие бывшим кредиторам. тыс.руб		16282,36373	5260,454327	9695,01116	12704,41943	19484,9243	22700,0664	26064,6468
на все акции, принадлежащие кредиторам по бюджетным долгам, тыс. руб.		6744,331419	869,9144676	3647,722745	5532,81736	9780,12849	11794,0949	13901,6694
на все акции, принадлежащие другим кредиторам, тыс. руб.		7379,269513	951,8116639	3991,133824	6053,698718	10700,8686	12904,4377	15210,4277
Накопленный дивиденд по годам нарастающим итогом, тыс. руб.								

Продолжение таблицы 3.40

кредиторов по бюджетным долгам, тыс.руб.		6744,331419	7614,245887	11261,96863	16794,78599	26574,9145	38369,0093	52270,6788
других кредиторов, тыс. руб.		16282,36373	17234,1754	21225,30922	27279,00794	37979,8765	50884,3142	66094,7419
Расчетная цена акции, руб.								
привилегированной	100	88,33658323	88,33658323	88,33658323	88,33658323	88,3365832	88,3365832	88,3365832
обыкновенной	100	68,7062314	-16,7854685	23,64059482	51,07479712	112,886863	142,196565	172,868568
в среднем	100	78,52140732	35,77555736	55,98858902	69,70569018	100,611723	115,266574	130,602575
Курсовая разница пакета акций, тыс. руб.	X	-56705,2889	-161590,2391	-110733,766	-76221,2106	1539,11027	38411,0665	76996,8144
в том числе пакета кредиторов, тыс. руб.	X	-30583,3352	-104062,7313	-62049,5418	-41986,82	3216,54591	24650,8264	47081,3625
из них, кредиторов по бюджетным долгам, тыс. руб.	X	-16116280,8	-55279060,44	-36760338,6	-24193041,2	4122366,38	17548808,8	31599306,1
Сумма стоимости пакета акций и величины накопленного дивиденда бывших кредиторов		124831,4553	40330,14984	74328,41889	97400,54896	149384,42	174033,842	199828,959
кредиторов по бюджетным долгам, тыс.руб.		51706,54088	6669,344252	27965,87438	42418,26642	74980,9851	90421,3939	106579,466
других кредиторов, тыс. руб.		73124,91441	33660,80559	46362,54451	54982,28254	74403,4347	83612,4485	93249,4931

3.6 Конкурсное производство

Если оздоровительные меры не принесли ожидаемого результата на предприятии вводится процедура конкурсного производства. Назначается конкурсный управляющий, в обязанности которого входит формирование очередности кредиторов организации,

Все имущество должника, имеющееся на момент открытия конкурсного производства и выявленное в ходе конкурсного производства, составляет конкурсную массу, которая является основой удовлетворения требований кредиторов.

После распродажи имущества предприятия на открытых торгах и удовлетворения требований кредиторов формируется ликвидационный баланс, представляющий собой конечную цель процесса ликвидации предприятия.

Современное законодательство, регулирующее процесс ликвидации предприятия, не содержит четкого определения ликвидационного баланса и не раскрывает порядок его формирования.

Ликвидационный баланс призван дать исчерпывающую характеристику имущества предприятия, а также источников его формирования (собственный капитал предприятия и обязательства) на момент его ликвидации.

Таким образом, в ликвидационном балансе, содержащем объективную информацию о состоянии имущества и задолженности, находят отражение интересы кредиторов.

Результат каждого этапа ликвидации предприятия должен найти отражение в промежуточном и окончательном ликвидационных балансах.

Учитывая, что основная цель создания промежуточного ликвидационного баланса - отражение справедливой стоимости имущества предприятия-должника, за счет которого будут покрываться требования кредиторов, можно дать следующее определение промежуточного ликвидационного баланса. Промежуточный ликвидационный баланс предприятия представляет собой систему показателей, характеризующих имущественное и финансовое положение предприятия, и отражает величину реальной конкурсной массы предприятия (актив), суммы предъявленных и не предъявленных требований кредиторов, собственный капитал предприятия (пассив).

Формирование актива (конкурсной массы) промежуточного ликвидационного баланса

Процесс формирования актива (конкурсной массы) промежуточного ликвидационного баланса и последующий ее анализ, направленный на выявление имущества, способного дать реальные денежные средства для покрытия долгов

предприятия-должника, проходят в несколько этапов.

На первом этапе определение актива промежуточного ликвидационного баланса осуществляется путем очистки имущественного потенциала предприятия от статей баланса, отражающих имущество, не принадлежащее ему на праве собственности, имущество, потерявшее стоимостную оценку вследствие открытия конкурсного производства, и т.д.

Особое внимание при формировании актива промежуточного ликвидационного баланса следует уделить нематериальным активам, поскольку процесс их реализации и преобразования в денежную форму для целей конкурсного производства связан с рядом ограничений.

Так, если предприятие имеет лицензии на осуществление каких-либо определенных видов деятельности, то в соответствии со ст.13 Федеральный закон "О лицензировании отдельных видов деятельности" от 04.05.2011 N 99-ФЗ они теряют свою юридическую силу, а следовательно, и стоимостную оценку и считаются аннулированными с момента ликвидации предприятия-должника.

Аннулированию подвергаются не только лицензии, но и товарные знаки и знаки обслуживания.

Организационные расходы, т.е. расходы, связанные с образованием юридического лица, признанные в соответствии с учредительными документами вкладами участников (учредителей) в уставный, складочный капитал, а также деловая репутация организации, которые в соответствии с Положением по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в Российской Федерации, утвержденным приказом Минфина России от 29.07.98 г. N 34н, относятся к нематериальным активам, должны быть аннулированы и списаны на убытки предприятия из-за потери их стоимостного значения в связи с прекращением деятельности предприятия ввиду его банкротства и потерей деловой репутации.

Исключением могут стать права, возникшие на основе авторских и иных договоров на произведения науки, литературы, искусства, ноу-хау при условии, что предприятие-должник является их собственником, а не обладает им на основе договора передачи прав во временное пользование. В этом случае необходимо произвести их оценку и выставить на продажу.

Однако в практике арбитражного управления предприятиями-должниками такие случаи довольно редки.

Из состава долгосрочных и краткосрочных финансовых вложений подлежат исключению те виды активов предприятия-должника, которые не смогут принести доход при распродаже имущества предприятия. К ним относятся:

— стоимость собственных акций, выкупленных у акционеров (напомним, что согласно приказа Минфина России от 28 августа 2014 г. N 84н "Об утверждении Порядка определения стоимости чистых активов" собственные акции, вы-

купленные у акционеров, исключаются при расчете стоимости чистых активов, поскольку не могут отражать имущественный комплекс предприятия; следовательно, они должны быть исключены, т.е. списаны на убытки предприятия, и при формировании конкурсной массы предприятия-должника);

– имущество, являющееся вкладом в совместную деятельность (этот вид финансовых вложений следует рассмотреть с позиции возможности получения дохода или стоимости вложенного имущества от совместной деятельности; одним из способов проверки реальности существования совместной деятельности является наличие сумм по статье "Доходы от участия в других организациях" отчета о финансовых результатах).

Не следует, очевидно, рассматривать в качестве источников формирования конкурсной массы предприятия-банкрота НДС по приобретенным ценностям. Данная строка бухгалтерского баланса показывает задолженность государства перед предприятием по НДС и не может стать источником реальных денежных средств.

Для корректировки промежуточного ликвидационного баланса предприятия от подобной задолженности мы предлагаем провести взаимозачет по задолженности предприятия-должника перед бюджетом на сумму, отражаемую по счету "НДС по приобретенным ценностям". Однако подобная операция требует письменного соглашения с налоговыми органами.

Детального рассмотрения при формировании актива промежуточного ликвидационного баланса предприятия-должника требует дебиторская задолженность. Необходимо выявить в ее составе неистребованную (безнадежную) дебиторскую задолженность, которая в дальнейшем должна быть исключена из состава актива промежуточного ликвидационного баланса.

Учитывая, что резерв сомнительных долгов на предприятии создается исключительно из полученной на предприятии прибыли, а предприятия, находящиеся в процедуре конкурсного производства, убыточны, истребованная дебиторская задолженность, по которой истек срок исковой давности, списывается на финансовый результат деятельности организации (убыток) по истечении срока исковой давности.

Основой для формирования актива (конкурсной массы) промежуточного ликвидационного баланса служит все имущество (активы) должника, представленное в бухгалтерском балансе.

Поэтому следующим шагом при формировании актива промежуточного ликвидационного баланса предприятия-должника является проведение инвентаризации имущества, предусмотренное п.3 ст.101 Закона N 6-ФЗ.

В ходе инвентаризации при обнаружении объектов неучтенного имущества должна быть проведена их оценка с учетом рыночных цен, а также опре-

делен износ исходя из их действительного технического состояния.

Следующий этап формирования актива промежуточного ликвидационного баланса - переоценка выявленного в ходе инвентаризации имущественного комплекса (внеоборотных и оборотных средств) предприятия-должника, т.е. определение их рыночной стоимости.

Переоценка внеоборотных средств имущественного комплекса может производиться методами сравнительной единицы, индексным, сметным, поэтапным и др.

Однако эти методы дают лишь усредненную стоимость внеоборотных активов. Рыночная же стоимость в конкретный момент времени в конкретном регионе будет существенно отличаться, поэтому полученные расчетные значения цен можно рассматривать как ориентиры для определения рыночной цены. Реальную же цену следует определять экспертным способом, с помощью специалистов, работающих на конкретном рынке.

Особенностью оценки оборотных средств предприятия-банкрота по сравнению с внеоборотными активами выступает оценка дебиторской задолженности. Основной целью оценки дебиторской задолженности в период формирования промежуточного ликвидационного баланса являются выявление ее рыночной стоимости и определение возможности ее реализации и получение реальных денежных средств (факторинг).

На практике предприятие-дебитор нередко игнорирует просьбу конкурсного управляющего оплатить возникшую за ним задолженность,

В этом случае конкурсный управляющий должен подать исковое заявление в арбитражный суд на взыскание дебиторской задолженности с данного предприятия, оплатив при этом государственную пошлину.

Зачастую судебные расходы по взысканию с предприятия-дебитора задолженности перед предприятием-банкротом превышают саму задолженность.

Формирование пассива промежуточного ликвидационного баланса

Первым шагом на пути выявления всей совокупности обязательств предприятия-должника становится опубликование в печати сообщения о его ликвидации, в котором оговаривается срок (не менее 2 месяцев со дня опубликования), в течение которого кредитор может предъявить претензии предприятию-должнику.

Одновременно с этим конкурсный управляющий на основе имеющейся информации об обязательствах предприятия-должника обязан разослать уведомления каждому кредитору с указанием суммы обязательств предприятия-должника перед ним и просьбой предоставить заверенные копии документов, подтверждающие задолженность предприятия-должника перед кредитором.

Выявленные в ходе инвентаризации неучтенные обязательства предприятия-должника перед кредиторами, подтвержденные соответствующими документами, должны быть восстановлены на счетах бухгалтерского учета.

После того как определена вся совокупность предъявляемых претензий к предприятию-должнику, необходимо провести анализ кредиторской задолженности по срокам ее возникновения.

Основная цель такого анализа - выявление кредиторской задолженности с истекшим сроком исковой давности, который в соответствии со ст.191 ГК РФ равен 3 годам. Неистребованная кредиторская задолженность со сроком возникновения более 3 лет должна быть списана на прибыль предприятия-должника, она войдет в состав его внереализационного дохода.

Следующий шаг - проведение группировки обязательств предприятия-должника для целей конкурсного производства. Согласно Закону N 6-ФЗ предъявленные претензии кредиторов к должнику группируются по степени очередности и составляется реестр требований кредиторов.

На наш взгляд, при составлении промежуточного ликвидационного баланса предприятия-должника не стоит ограничиваться рассмотрением лишь предъявленных претензий кредиторов, которые были сгруппированы в соответствии с очередностью их удовлетворения.

Отдельной строкой промежуточного ликвидационного баланса предприятия, характеризующей обязательства предприятия-должника, представляется целесообразным выделить обязательства, по которым не были предъявлены претензии кредиторов.

Такие заявления-претензии принимаются, однако оплачиваются они последними независимо от того, в какую очередность оплаты они могли бы попасть при условии своевременного объявления своей претензии предприятию-должнику.

Собственный капитал промежуточного ликвидационного баланса предприятия-должника не претерпит значительных изменений по сравнению с бухгалтерским балансом и будет представлен уставным, добавочным и резервным капиталами, фондами специального назначения, накопления и потребления, а также нераспределенной прибылью, убытками прошлых лет и отчетного периода, т.е. конкурсного производства.

После проведенной корректировки актива и пассива бухгалтерского баланса, формирующей требования кредиторов и конкурсной массы предприятия-должника, за счет которой будут покрываться предъявленные претензии кредиторов, происходит составление промежуточного ликвидационного баланса.

Формирование окончательного ликвидационного баланса предприятия-банкрота

После того как ликвидационная комиссия предприятия закончила процесс расчетов с кредиторами за счет средств, полученных от реализации конкурсной массы или передачи собственности предприятия-банкрота кредитору, происходит формирование окончательного ликвидационного баланса предприятия-банкрота.

В соответствии с п.5 ст.63 ГК РФ после завершения расчетов с кредиторами ликвидационная комиссия составляет ликвидационный баланс, который утверждается общим собранием кредиторов, учредителями предприятия, согласовывается с органами, осуществившими государственную регистрацию данного предприятия.

Окончательный ликвидационный баланс содержит информацию об итогах конкурсного производства, в том числе об неудовлетворенных требованиях кредиторов.

Актив окончательного ликвидационного баланса предприятия на начало отчетного периода представляет собой актив промежуточного ликвидационного баланса предприятия, т.е. реальную конкурсную массу предприятия-должника.

Учитывая, что окончательный ликвидационный баланс составляется после удовлетворения требований кредиторов, а следовательно, после реализации конкурсной массы предприятия, итог актива окончательного ликвидационного баланса на конец отчетного периода будет равен нулю.

Пассив окончательного ликвидационного баланса на начало отчетного периода представляет собой сведения: о капитале предприятия (нераспределенном убытке прошлых лет, нераспределенных прибылях (убытках) отчетного периода, уставном капитале предприятия, фондах потребления и накопления и т.д.); предъявляемые претензии кредиторов; прочее.

Пассив на конец отчетного периода представлен убытками предприятия, сформировавшимися как до, так и после открытия конкурсного производства, а также неудовлетворенными претензиями кредиторов, оставшимися после полного распределения конкурсной массы предприятия-должника.

Итог пассива окончательного ликвидационного баланса на конец отчетного периода (т.е. на момент ликвидации предприятия), как и актив баланса, должен быть равен нулю.

Пример

Известны следующие данные о предприятии:

Ставка резервирования	0,2
Комиссионные	0,05
Процент за услуги	0,15
Процент износа основных средств (в среднем)	0,5
Процент инфляции	0,11
Индекс переоценки ОС	1,0110975
Процент неликвидных запасов	0,09
Незавершенное производство	0,5
Расходы на реализацию КП	160000

Таблица 3.41 - Баланс предприятия

Актив	Сумма	Пассив	Сумма
Основные средства и прочие внеоборотные активы		Капитал и резервы	
Основные средства	4055000	Уставный капитал	2200000
Нематериальные активы	100000	Убытки	-30 000
Незавершенное производство	5000	Собственные акции выкупленные у акционеров	10 000
Запасы и затраты		Расчеты и прочие пассивы	
Производственные запасы	818681	Краткосрочные кредиты банка	1000000
Расходы будущих периодов	90000	Расчеты с кредиторами	
Готовая продукция	320000	за товары, работы и услуги	2080000
Денежные средства, расчеты и прочие активы		по оплате труда	50000
Краткосрочные финансовые вложения	18458	по социальному страхованию и обеспечению	20000
Дебиторы (за товары, работы, услуги)	90000	с бюджетом	70000
	987861	по внебюджетным платежам	40000
Авансы, выданные поставщикам и подрядчикам	500000	прочие кредиторы	1550 000
Денежные средства	5000		
Баланс	6990000	Баланс	6990 000

Проведены следующие операции

- 1) Аннулированы нематериальные активы (лицензии и товарные знаки) на сумму 100 тыс. руб.
- 2) Списана неистребованная дебиторская задолженность с истекшим сроком исковой давности, на сумму 90000 тыс. руб.
- 3) Стоимость основных средств в связи с их переоценкой увеличена на сумму 45 тыс. руб.
- 4) Продана банку дебиторская задолженность на сумму 987861 руб (предприятием получено 629761 руб.).
- 5) Списаны на финансовый результат авансы, выданные поставщикам и подрядчикам и расходы будущих периодов
- 6) Оценено незавершенное производства. 50% списано на финансовый результат.
- 7) Оценена готовая продукция и списаны неликвиды.
- 8) Списаны на финансовый результат собственные акции выкупленные у акционеров.

В результате описанных выше операций была сформирована конкурсная масса хозяйствующего субъекта. Она составляет 5500719 руб. Промежуточный ликвидационный баланс ПАО «Люттик» имеет следующий вид (табл. 3.42).

На следующем этапе формируем очередность удовлетворения требований кредиторов.

Расходы, связанные с ведением дела о несостоятельности (банкротстве), составят 160 000 тыс. руб.

Формирование и распределение конкурсной массы будет следующим.

2. Требования привилегированных кредиторов.

2.1. Подразумевая, что у предприятия нет обязательств перед лицами, здоровьем которых был причинен ущерб, связанный с его деятельностью, в составе требований привилегированных кредиторов в первую очередь должны быть погашены обязательства перед работниками по оплате их труда. Остаток конкурсной массы - 5 290 719 тыс. руб. (5 340719 - 50 000).

2.2. Погашение задолженности перед бюджетом и внебюджетными фондами - 5 160 719 (5 290 719 - 70 000 - 20 000 - 40 000).

3. Удовлетворение требований банка по предоставленной ссуде, обеспеченной залогом.

Поскольку имущество, являющееся залогом (производственные запасы), может быть реализовано за 750 000 тыс. руб., эти деньги должны быть получены банком в первоочередном порядке.

Таблица 3.42- Баланс предприятия

Актив		Пассив	
Основные средства и прочие внеоборотные активы		Капитал и резервы	
Основные средства	4100000	Уставный капитал	2200000
Раздел 11. Запасы и затраты		Убытки	-1509281
Производственные запасы	745000	Раздел 11. Расчеты и прочие пассивы	
Незавершенное производство	2500	Краткосрочные кредиты банка	1000000
Расходы будущих периодов		Расчеты с кредиторами	
Готовая продукция		за товары, работы и услуги	2080000
Раздел III. Денежные средства, расчеты и прочие активы		по оплате труда	50000
Краткосрочные финансовые вложения	18458	по социальному страхованию и обеспечению	20000
Дебиторы (за товары, работы, услуги)		с бюджетом	70000
Авансы, выданные поставщикам и подрядчикам		по внебюджетным платежам	40000
Денежные средства	634761	прочие кредиторы	1550000
Баланс	5500719	Баланс	5500719

Остаток задолженности перед банком, равный 50 000 тыс. руб., будет погашен в составе обязательств перед кредиторами, не имеющими преимущественного права удовлетворения долговых требований (т. е. после погашения обязательств перед привилегированными кредиторами)

Таким образом, для удовлетворения требований прочих (необеспеченных) кредиторов может быть направлен остаток конкурсной массы размером 4 410 719 руб. При этом общая сумма обязательств перед ними составила 3 680 000 тыс. руб. (2 080 000 + + 1 550 000 + 50 000*).

Таким образом после погашения требований оставшихся кредиторов у предприятия останется 730 719 руб., которые пойдут на списание убытков предприятия (табл. 3.43).

Таблица 3.43 - Окончательный ликвидационный баланс ЗАО "Х"

Актив		Пассив	
Наименование статей	Сумма	Наименование статей	Сумма
Внеоборотные активы		Капитал и резервы	
Нематериальные активы		Уставный капитал	2 200 000
Основные средства		Добавочный капитал	
Незавершенное строитель- ство		Резервный капитал	
Долгосрочные финансовые вложения		Непокрытый убыток до момен- та открытия конкурсного про- изводства	
		Непокрытый убыток на момент составления ПЛБ	-1 509 281
Итого по разделу I		Итого по разделу 3	690 719
Оборотные активы			
Запасы		Вне очереди	160000
в том числе:		Претензии кредиторов	
сырье и материалы		Первой очереди	
готовая продукция		Второй очереди	50000
НДС		Третьей очереди	745 000
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожи- даются более чем через 12 месяцев после отчетной даты) -		Четвертой очереди	130000
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожида- ются менее чем через 12 ме- сяцев после отчетной даты) -		Прочие кредиторы	3 885 000
Краткосрочные финансовые вложения			
Денежные средства		Итого по разделу IV	4 970 000
Итого по разделу II		Итого	5 660 719
Итого			

3.7 Контрольные вопросы

1. Какие основные производственно-экономические и финансовые показатели используются при проведении мониторинга с целью ранней диагностики неблагоприятных финансовых изменений на предприятии?
2. Какие показатели, на ваш взгляд, в наибольшей степени свидетельствуют: об устойчивом финансовом положении? о финансовых проблемах на предприятии?
3. Какие модели для прогнозирования возможности банкротства используются в зарубежной практике?
4. Почему сейчас в качестве официальных не применяются критерии несостоятельности предприятий, рассчитываемые по балансу?
5. Какая связь наблюдается между показателями деловой активности и финансовым состоянием предприятия?
6. Какие дополнительные возможности для анализа дают факторные модели фирмы Дюпон?
7. Какую информацию дают показатели рыночной позиции предприятия?
8. Какую информацию дает анализ движения денежных средств предприятия и какие трудности существуют при проведении данного анализа?
9. Каков порядок определения признаков фиктивного и преднамеренного банкротства?
10. Каковы меры государственного регулирования наличия или отсутствия неправомерных действий в отношении организации-должника и его кредиторов?
11. Перечислите основные источники информации для проведения экспертизы и подготовки заключения о наличии или отсутствии неправомерных действий в отношении организации-должника и его кредиторов?
12. Что является признаками фиктивного банкротства?
13. Какие этапы выявления признаков преднамеренного банкротства вы знаете?
14. Перечислите и охарактеризуйте основные показатели, характеризующие степень обеспеченности обязательств должника перед его кредиторами?
15. Что может быть отнесено к заведомо невыгодным условиям сделки для должника? Какие выводы могут быть сделаны по результатам экспертизы о наличии (отсутствии) признаков преднамеренного банкротства?
16. Что такое «финансовое оздоровление предприятия». Какие мероприятия проводятся предприятием-должником в рамках финансового оздоровления?
17. Охарактеризуйте основные разделы плана финансового оздоровления предприятия?
18. Какие мероприятия могут быть разработаны предприятием-должником в

рамках финансового оздоровления?

19. Охарактеризуйте основные возможные направления формирования маркетингового плана финансового оздоровления хозяйствующего субъекта. В чем особенности каждого из них?
20. Определите основные направления разработки производственной программы предприятия?
21. В чем особенности разработки плана продаж продукции предприятия? Приведите схему расчета потребности в ресурсах на производственную программу при реализации финансового оздоровления предприятия?
22. Приведите схему расчета потребности в работниках и их заработной платы при реализации финансового оздоровления предприятия?
23. Каким образом можно рассчитать потребность предприятия в дополнительных инвестициях?
24. Какие мероприятия проводятся предприятием-должником в рамках реализации финансового плана оздоровления предприятия?
25. Определите основные этапы реализации процедуры «внешнее управление»
26. Какие оздоровительные мероприятия могут быть реализованы в рамках процедуры внешнего управления?
27. Что такое реорганизация предприятия?
28. Какие способы реорганизации вы знаете?
29. Существуют ли какие-то законодательные ограничения реорганизации хозяйствующих субъектов?
30. Что такое реструктуризация? Какие виды реструктуризации вы знаете?
31. Какими способами может проводиться реструктуризация дебиторской задолженности предприятия? В чем особенности, преимущества и недостатки каждого из них?
32. Какими способами может проводиться реструктуризация кредиторской задолженности предприятия? В чем особенности, преимущества и недостатки каждого из них?
33. От каких факторов зависит выбор того или иного метода реструктуризации задолженности организации?
34. В чем преимущества и недостатки способа реструктуризации кредиторской задолженности через конвертацию акций реорганизуемого должника?
35. Что такое «конкурсная масса»? Каким образом она формируется?
36. Что такое промежуточный ликвидационный баланс? Какова цель его формирования?
37. Определите основные этапы и особенности формирования актива промежуточного ликвидационного баланса.
38. Что такое переоценка внеоборотных средств имущественного комплекса?

Какими методами она может проводиться?

39. В чем особенность оценки оборотных средств предприятия-банкрота по сравнению с внеоборотными активами ;
40. Определите основные этапы и особенности формирования пассива промежуточного ликвидационного баланса.
41. Определите очередность удовлетворения требований кредиторов при реализации процедуры конкурсного производства по отношению к предприятию-должнику?
42. Определите основные этапы и особенности формирования окончательного ликвидационного баланса предприятия-банкрота.

4 ЗАДАЧИ И УПРАЖНЕНИЯ

Задание 1

Оцените вероятность банкротства предприятия «Тодос» в ближайшие два года, используя данные табл.4.1 и агрегированного баланса (табл. 4.2).

Таблица 4.1 – Данные отчета о финансовых результатах "Тодос"

Показатель	Значение
Выручка от реализации, млн.руб.	2700
Проценты по кредитам и займам, млн. руб.	54
Налогооблагаемая прибыль, млн. руб.	180
Рыночная цена акции, руб.	
обыкновенной	25,7
привилегированной	90,3
Число размещенных обыкновенных акций, млн. шт.	50
Число привилегированных акций, млн. шт.	1

Таблица 4.2 – Агрегированный баланс предприятия "Тодос", млн.руб.

Актив	На начало года	Пассив	На конец года
Внеоборотные активы	1170	Капитал и резервы	
		В том числе	810
		Нераспределенная прибыль отчетного года	108
		прошлых лет	487
Оборотные активы	630	Долгосрочные пассивы	720
		Краткосрочные пассивы	270
Баланс	1800	Баланс	1800

Задание 2

Используя данные задания 1, оцените возможность банкротства с помощью

- двухфакторной модели;
- z-счета Альтмана;
- уточненной модели z-счета Альтмана.

Задание 3

Используя данные задания 1, оцените, как повлияет на вероятность банкротства в двухлетней перспективе снижение рыночной стоимости акций: а) на 10%; б) на 70%.

Задание 4

Проанализируйте эффективность управления денежными средствами по следующей схеме:

Таблица 4.3

Месяц	Остаток денежных средств на конец месяца, млн. руб.	Отклонение месячного показателя от среднего		Отклонение месячного показателя от минимального (в нашем случае - 9-й месяц)	
		млн. руб.	%	млн. руб.	%
1	1,30				
2	1,25				
3	1,34				
4	1,42				
5	1,49				
6	1,52				
7	1,74				
8	1,60				
9	1,15				
10	1,45				
11	1,55				
12	1,40				
В среднем за месяц	1,43				

Задание 5

Рассчитайте оптимальный денежный остаток, верхний предел колебания денежных средств и средний остаток, если известно, что постоянные затраты по продаже ценных бумаг составляют 100 долл., дисперсия денежного остатка за месяц — 5000 долл., относительная величина альтернативных издержек хранения — 0,04% в месяц, нижний предел денежных средств равен нулю.

Задание 6

В таблице 4.4 отражены данные о плане денежных поступлений и плате-

жей ПАО «Люберецкие ковры» на I и II кварталы 2004 г. В подекадной разбивке (тыс.руб.)

Таблица 4.4 - Денежные средства на начало периода – 136 тыс.руб.

Декады	1-я	2-я	3-я	4-я	5-я	6-я	7-я	8-я	9-я	10-я	11-я	12-я
Денежные поступления	98	14	185	113	162	179	219	205	198	131	165	195
Денежные платежи	218	144	142	202	151	163	205	166	169	209	171	174
Кэш-фло	-120	-3	43	-89	11	16	14	39	29	-78	-6	21
Наличие денежных средств	16	13	56	-33	-22	-6	8	46	76	-2	-8	13

Какую сумму кредита и на какой срок должно получить ПАО для достижения бездефицитности баланса денежных потоков?

Задание 7

Рассчитайте оптимальный запас денежной наличности завода в январе, если известны следующие данные: в январе планируется произвести денежные расходы на 28,6 млн.руб., процентная месячная ставка по вкладам равна 4%, а расходы по конвертации в банковский вклады и обратно в денежную наличность (определяемые налогом на прибыль с процентов по этим вкладам) составляют 0,4 млн.руб.

Задание 8

По модели Баумоля вычислите оптимальный размер запаса денежной наличности предприятия А в феврале, если оно планирует в данный период произвести денежные расходы на 31,5 млн.руб., процентная ставка по вложениям в банк с минимальным риском равна 5%, а расходы по конвертации в банковские вклады и обратно в денежную наличность определяется налогом на прибыль на полученный доход по процентам. Определите средний размер запаса наличности в течении февраля.

Задание 9.

Составьте производственный план с учетом следующих данных: производственные возможности могут быть скорректированы под спрос; целесообразно обеспечить наличие 10%-го остатка готовой продукции на конец каждого периода по джинсам и свитерам, а также 15%-го остатка — по костюмам (это будет способствовать снижению рисков и приспособлению к варьированию спроса). Сведите результаты в табл.

Задание 10.

Составьте бюджет реализации на основе данных о цене изделий. Например, бюджет реализации джинсов на февраль равен: $600 \text{ ед.} \times 800 \text{ руб.} = 480 \text{ тыс. руб.}$ Сведите результаты в табл.

Задание 11.

Составьте бюджет основных материалов на основе производственного плана и следующих дополнительных данных: к основным материалам относятся джинсовое полотно для брюк и костюмов и трикотажное полотно для свитеров. Расход ткани на джинсы — 1,2 м, на костюмы — 2,5 и на свитера — 1,5 м. Стоимость джинсового полотна — 100 руб./м, трикотажного полотна — 120 руб./м. Необходимый запас каждого вида ткани на конец периода — 10%, остаток с прошлого периода — 5%.

Потребность в материале определяется следующим образом: $\text{Расход} + \text{Запас} - \text{Остаток}$. Стоимость материала рассчитывается как произведение месячной (годовой) потребности в нем на стоимость 1 м. Например, стоимость трикотажного полотна в январе составит: $120 \text{ руб.} \times 1575 \text{ м} = 189\,000 \text{ руб.}$ Сведите результаты в табл.

Задание 12.

Составьте бюджет трудовых затрат, если на пошив джинсов уходит 7 чел. ч, костюмов — 12 и свитеров — 5 чел. ч. Стоимость одного 1 ч прямого труда (с начислениями) — 42 руб.

Например, трудозатраты на производство джинсов в январе рассчитываются следующим образом: $7 \text{ чел.-ч} \times 600 = 4200 \text{ чел.-ч}$. Итоговая строка бюджета трудовых затрат рассчитывается как произведение общего количества затрат прямого труда на стоимость 1 чел.-ч. Для января расчет будет иметь вид: $15\,200 \text{ чел.-ч} \times 42 \text{ руб.} = 638,4 \text{ тыс. руб.}$ Сведите результаты в табл.

Задание 13.

Составьте бюджет ОПР с выделением их переменной и постоянной составляющей. К переменным расходам относятся:

а) вспомогательные материалы (в нашем случае — это молнии, пуговицы, эмблемы, нитки), на одно изделие в среднем расходуется на 15 руб. вспомогательных материалов. Стоимость вспомогательных материалов, например, в январе составит: $15 \text{ руб.} \times 2100 \text{ изд.} = 31,5 \text{ тыс. руб.};$

б) часть переменных затрат на энергию (зависит от количества работающих швейных машин и потребности в освещении). В январе—феврале они составят по 3,5 тыс. руб., марте—июле — по 4, в августе — 3, сентябре — 4,5, октябре—

ноябре — по 5 и декабре — 3,5 тыс. руб.

К постоянным затратам на данном производстве относятся:

- а) косвенные затраты труда — 22 тыс. руб./мес. (оплата труда закройщиц, уборщиц, механиков швейных машин). Возможно, здесь содержится значительный резерв экономии: при привязке этой части затрат к объемам продукции в некоторые месяцы можно добиться снижения затрат;
- б) амортизационные начисления — 20 тыс. руб./мес;
- в) страховые взносы — 4 тыс. руб./мес. Амортизационные начисления и страховые взносы рассчитываются по соответствующим нормам;
- г) обслуживание — 3 тыс. руб./мес. (под ним в данном случае понимается абонементное или гарантийное обслуживание части машин);
- д) основные затраты на энергию относятся к постоянным затратам и составляют 6 тыс. руб./мес.

Сведите результаты в таблицу. Для дальнейших этапов планирования рассчитайте плановый коэффициент распределения ОПР. Например, годовые плановые коэффициенты ОПР будут равны: $1\,201\,500 \text{ руб.} : 32\,900 \text{ изд.} = 36,5 \text{ руб./изд.}$ или $1\,201\,500 \text{ руб.} : 240\,700 \text{ чел.-ч} = 5,0 \text{ руб./чел.-ч.}$

Задание 14.

Составьте бюджет запасов готовой продукции, воспользовавшись:

- а) данными производственного плана;
- б) нормами расхода материала каждого вида, их стоимостью;
- в) величиной трудозатрат и стоимостью 1 чел.-ч;
- г) коэффициентом распределения ОПР на единицу произведенной продукции.

Например, для расчета стоимости остатков джинсов на начало января следует учесть стоимость основных материалов ($60 \times 1,2 \text{ м} \times 100 \text{ руб./м} = 7,2 \text{ тыс. руб.}$), стоимость трудозатрат ($60 \times 7 \text{ ч} \times 42 \text{ руб./ч} = 17,64 \text{ тыс. руб.}$), стоимость ОПР ($60 \times 36,5 = 2,20 \text{ тыс. руб.}$). Итого стоимость остатков джинсов в январе — 27 тыс. руб. ($7,2 + 17,6 + 2,2$). Сведите результаты в табл.

Задание 15.

Составьте бюджет себестоимости проданной продукции, опираясь на данные бюджета запасов готовой продукции на начало и конец периода, а также бюджета основных материалов, бюджета затрат прямого труда, бюджета ОПР. Например, себестоимость проданной продукции в январе составит: затраты на готовую продукцию 1253 тыс. руб. (остатки готовой продукции 129 тыс. руб. + стоимость основных материалов периода 396 тыс. руб. + + затраты прямого труда 638 тыс. руб. + ОПР 90 тыс. руб. = 1253 тыс. руб.) — остатки готовой продукции на конец периода 129 тыс. руб.

Совпадение стоимости остатков готовой продукции на начало и конец периода в январе вызвано допущением, что производство и спрос в этих месяцах совпадают. В других периодах картина будет другой. Сведите результаты в табл.

Задание 16.

Составьте бюджет коммерческих расходов, если:

а) к переменным относятся лишь комиссионные расходы, при этом через посредников распространяется лишь 30% продукции, они получают 2% выручки от продаж (эту статью затрат, например в январе, можно рассчитать следующим образом: выручка от реализации $\times 30\% \times 2\% = 1680$ тыс. руб. $\times 0,3 \times 0,02 = 10$ тыс. руб.);

б) затраты на упаковку и формирование партии — 10 тыс. руб./мес. (постоянные в нашем случае) состоят из 168 чел.-ч/мес. (занят 1 человек в течение всего месяца (8 чел.-ч $\times 21$ день $\times 42$ руб./ч ≈ 7 тыс. руб.)) и вспомогательных материалов — целлофан, бумага, веревка, скотч;

в) затраты по доставке продукции до потребителя — 17 тыс. руб./мес. (постоянные в нашем случае) рассчитываются исходя из того, что доставка осуществляется 2 раза в неделю (10 раз в месяц) машиной типа "Газель", стоимость одной доставки — 1 тыс. руб. + заработная плата водителя;

г) маркетинговые и рекламные затраты в данной фирме определяются потребностью завоевания и развития ее рыночных позиций и являются в данном периоде постоянными — 20 тыс. руб./мес.

Сведите результаты в табл. Попробуйте исправить этот бюджет, переводя часть затрат из постоянных в переменные.

Задание 17.

Составьте бюджет управленческих расходов, если:

а) содержание общехозяйственного и управленческого персонала составляет 70 тыс. руб./мес;

б) административно-управленческие расходы — 10 тыс. руб./мес;

в) расходы по оплате информационных, аудиторских, консультационных услуг — 7,5 тыс. руб./мес. ("разбросана" стоимость разовых услуг);

г) служебный автотранспорт — 5 тыс. руб./мес;

д) командировочные — 5 тыс. руб./мес;

е) представительские расходы — 3 тыс. руб./мес;

ж) охрана — 21 тыс. руб./мес;

з) вычислительный центр — 15 тыс. руб./мес.

Сведите результаты в табл. Попробуйте исправить этот бюджет, переводя часть затрат из постоянных в переменные.

Задание 18.

Составьте бюджет прибыли, воспользовавшись данными бюджета реализации, бюджета производственной себестоимости проданной продукции, бюджетами коммерческих и производственных расходов. Сведите результаты в табл.

Какую рентабельность планирует предприятие? Попробуйте еще раз пройти по основным этапам планирования и попытаться выявить резервы снижения себестоимости и увеличения выручки.

Задание 19.

Величина текущих активов предприятия (сумма итогов II и III разделов актива баланса) на конец отчетного периода - 2350 тыс. руб., срочные обязательства предприятия - 1680 тыс. руб.

Какой должна быть прибыль предприятия в последующие шесть месяцев, чтобы достичь нормативного значения коэффициента покрытия, равного двум, при условии, что сумма срочных обязательств не возрастет.

Задание 20.

Ниже приведены данные о финансовом состоянии предприятия за первый квартал 20XX г. (млн руб.). Значения показателей платежеспособности находятся в норме. Проанализируйте возможность утраты платежеспособности в ближайшие три месяца. Имеется следующая дополнительная информация:

- предприятие намерено наращивать ежемесячный объем производства с темпом прироста 0.5 %;
- доля последнего месяца в доходах и затратах отчетного периода составляет 35,8%;
- прогнозируемый уровень инфляции - 7 % в месяц;
- прогнозируемый темп прироста цен на используемое сырье - 9,5 %;
- прибыль за базовый (отчетный) период включена в статью «Источники собственных средств»;

для наглядности предполагается, что начисленные дивиденды сразу выплачиваются акционерам.

Задание 21.

Приведены следующие данные из баланса компании А на 31.12.2020 г. в (тыс.руб.):

Рассчитайте: а) коэффициент текущей ликвидности; б) коэффициент быстрой ликвидности; в) коэффициент восстановления платежеспособности; г) коэффициент утраты платежеспособности.

Внеоборотные активы	1900
Оборотные средства:	
дебиторская задолженность	350
производственные запасы	150
денежные средства	5
Всего оборотных средств	505
Краткосрочные пассивы	
кредиторская задолженность населения	315
заемные средства	130
Всего краткосрочных пассивов	280
Чистый оборотный капитал	725
Всего	- 220
	1680

Задание 22.

Распределите конкурсную массу предприятия А в порядке очередности. Выручка от реализации - 500 млн руб., задолженность по заработной плате - 200 млн руб., задолженность за причинение вреда жизни и здоровью граждан - 100 млн руб., задолженность ПАО «Ульяновскэнерго» - 60 млн руб., банк «ВТБ 24» - 70 млн руб., налоговая служба - 50 млн руб., санаторий «Юрманки» - 50 млн руб., задолженность по оплате услуг связи - 60 млн руб.

Задание 23.

Имеются два варианта вложения капитала. Установлено, что при вложении капитала в мероприятие А получено прибыли в сумме 15 тыс. руб. (вероятность 0.6); в мероприятие Б получено прибыли в сумме 20 тыс. руб. (вероятность 0.4). Найдите ожидаемое получение прибыли от вложения капитала (т. е. математическое ожидание).

Задание 24.

При вложении капитала в мероприятие А из 120 случаев прибыль 12,5 тыс. руб. была получена в 48 случаях (вероятность 0,4). прибыль 20 тыс. руб. - в 42 случаях (вероятность 0,35) и прибыль 12 тыс. руб. - в 30 случаях (вероятность 0,25). Найдите среднее ожидаемое значение.

Задание 25.

Предприниматель стоит перед выбором, сколько закупить товара: 100 единиц или 200 единиц. При закупке 100 единиц товара затраты составят 120 руб. за единицу', а при закупке 200 единиц - 100 руб. за единицу. Предприниматель данный товар будет продавать по 180 руб. за единицу'. Однако он не знает, будет ли спрос на него. Весь не проданный в срок товар может быть реализован только по цене 90 руб. и менее. При продаже товара вероятность составляет «50 х 50», т.е. существует вероятность 0,5 для продажи 100 единиц товара и 0.5 для продажи 200 единиц товара. Определите прибыль при продаже 100 и 200 единиц товара, среднюю ожидаемую прибыль, ожидаемую стоимость информации при условии определенности и неопределенности.

Задание 26.

Составьте плановый баланс активов и пассивов таким образом, чтобы основные финансовые коэффициенты соответствовали нормативам.

Задание 27.

Проанализируйте причины отклонения прибыли от запланированной, если известно, что недополучено 50% прибыли, хотя произведено 2500 изделий, другие данные можно использовать из примера, рассмотренного в тексте главы.

Задание 28.

Рассчитайте точку безубыточности для данной мини-ситуации.

- 1) В чем вы видите ограничения для широкого использования скидок за быструю оплату в российской практике?
- 2) Какие способы финансирования оборотных средств наиболее применимы в российской практике?
- 3) Какие факторы влияют на эффективность использования оборотных средств?

Мини-ситуация

В табл. 4.5 представлены данные агрегированных балансов двух предприятий. Оцените платежеспособность предприятий на начало и конец года. Если предприятие неплатежеспособно, определите, существует ли возможность восстановления платежеспособности, в противном случае — вероятность ее утраты.

Таблица 4.5 – Агрегированные балансы предприятий, млн. руб.

Показатель	Предприятие 1		Предприятие 2	
	На начало года	На конец года	На начало года	На конец года
1. Внеоборотные активы	273	341	240	300
2. Оборотные активы	362	449	400	500
Баланс	635	790	640	800
Капитал и резервы	295	427	350	400
Долгосрочные пассивы	23	40	90	60
Краткосрочные пассивы в том числе:	317	323	200	340
Краткосрочные кредиты и займы	68	36	12	57
Кредиторская задолженность	200	210	72	178
Доходы будущих периодов	9	15	13	15
Фонды потребления	12	20	8	10
Баланс	635	790	640	800

Предположим, некое предприятие по пошиву одежды было ориентировано на выполнение государственного заказа — пошив военной формы. Однако на следующий год государственного заказа не предвидится, предприятие находится на грани ликвидации. В связи с этим руководство предприятия хочет сделать попытку перейти на пошив модной одежды. Предприятие собирается производить три основных вида продукции: спортивные брюки (джинсы), костюмы из джинсовой ткани, трикотажные свитера. Стоимость готовых изделий в среднем предполагается следующей: джинсы — 800 руб., костюмы — 1400 руб., свитера — 500 руб. На основе маркетинговых исследований эксперты предполагают следующую схему сбыта продукции в зависимости от сезона и других факторов, влияющих на цикличность спроса (табл. 4.6).

Таблица 4.6 - Бюджет продаж, ед. продукции

Месяц Изделия	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	За год
Джинсы	600	600	700	800	1 000	900	900	700	1 000	800	800	600	9400
Костюмы	500	500	700	700	800	800	700	500	900	900	700	500	8200
Свитера	1000	1000	1200	1500	1500	1200	1000	1000	1700	1700	1500	1000	15300
ИТОГО	2100	2000	2 600	3 000	3 300	2 900	2600	2200	3600	3 400	3 000	2 100	32900

5 ВОЗМОЖНЫЕ ТЕМЫ РЕФЕРАТОВ ПО ДИСЦИПЛИНЕ «АНТИКРИЗИСНОЕ УПРАВЛЕНИЕ»

- 1) Сущность и виды кризисов в организации
- 2) Антикризисное прогнозирование
- 3) Антикризисная политика хозяйствующих субъектов
- 4) Процедуры, применяемые к предприятиям-банкротам. Санация предприятия
- 5) Процедуры, применяемые к предприятиям-банкротам. Финансовое оздоровление
- 6) Процедуры, применяемые к предприятиям-банкротам. Внешнее управление
- 7) Институт банкротства. Стадии банкротства предприятия
- 8) Процесс банкротства. Сущность, стадии, участники
- 9) Информационная база антикризисного управления
- 10) Кризисы в организации как объективная реальность ее стратегического развития
- 11) Тактики финансового оздоровления предприятия
- 12) Процедуры, применяемые к предприятиям-банкротам. Мировое соглашение
- 13) Процедуры, применяемые к предприятиям-банкротам. Конкурсное производство
- 14) Система антикризисного регулирования
- 15) Профилактика банкротства в управлении предприятием
- 16) Диагностика банкротства как часть политики антикризисного финансового управления
- 17) Методы оценки вероятности банкротства предприятия
- 18) Финансовое оздоровление предприятия. План финансового оздоровления
- 19) Фиктивное (преднамеренное) банкротство хозяйствующего субъекта
- 20) Ускоренный порядок применения процедур банкротства
- 21) Оценка финансового состояния предприятия и установление неудовлетворительной структуры баланса
- 22) Ликвидационные процедуры по отношению к должнику, признанному банкротом
- 23) Меры государственной поддержки неплатежеспособных предприятий в целях сохранения перспективных товаропроизводителей
- 24) Нормативно-правовое регулирование несостоятельности (банкротства) предприятий в РФ
- 25) Причины несостоятельности (банкротства) российских предприятий

- 26) Цикличность развития организации. Факторы, обуславливающие цикличность. Стадии кризиса и симптомы присущие им.
- 27) Управление дебиторской задолженностью как инструмент антикризисного менеджмента
- 28) Диверсификация деятельности как инструмент антикризисного менеджмента
- 29) Роль маркетинга в антикризисном управлении
- 30) Аудит и его роль в обеспечении экономического подъема предприятия
- 31) Реструктуризация компании как путь выхода из кризисной ситуации
- 32) Управление персоналом кризисной компании
- 33) Опыт антикризисного менеджмента на российских предприятиях
- 34) Логистика как средство повышения эффективности материальных потоков в условиях антикризисного управления
- 35) Управление рисками в антикризисном менеджменте
- 36) Инновации как объект антикризисного управления
- 37) Кризис – менеджер и его роль в антикризисном управлении
- 38) Реинжиниринг. Его значение и роль в антикризисном управлении
- 39) Экономическая безопасность и безопасность развития организации
- 40) Особенности антикризисного управления градообразующих предприятий
- 41) Антикризисная стратегия организации
- 42) Технологии антикризисного управления
- 43) Реорганизация хозяйствующего субъекта как инструмент антикризисного управления
- 44) Организационные преобразования в антикризисном управлении
- 45) Контролинг в антикризисном управлении
- 46) Инвестиционная политика предприятия в условиях ограниченности финансовых ресурсов
- 47) Роль человеческого капитала в антикризисном управлении
- 48) Арбитражный управляющий: назначение, функции, требования

6 ТЕСТОВЫЕ ЗАДАНИЯ

1. Положение предприятия, при котором оно утрачивает способность отвечать по своим финансовым обязательствам и возникает вопрос о его несостоятельности и банкротстве, называется:
 - a) финансово устойчивым;
 - b) неустойчивым;
 - c) кризисным;
 - d) удовлетворительным.
2. Маркетинговая стратегия предприятия в период осуществления процедуры финансового оздоровления направлена на:
 - a) максимальную адаптацию производственно-сбытового процесса к требованиям рынка;
 - b) повышению эффективности производственно-сбытового процесса;
 - c) уходу с рынка с минимальными затратами;
 - d) установлению долгосрочных целей и мер по их реализации.
3. К внутренним причинам возникновения кризиса на предприятии относятся:
 - a) нестабильность политического курса;
 - b) не устоявшееся, часто меняющееся законодательство;
 - c) неудачная маркетинговая политика предприятия;
 - d) неадекватная налоговая, кредитная, валютная политика государства;
 - e) падающий валютный курс, провоцирующий отток средств из реального сектора;
4. Кризисы, которые возникают в связи с появлением новых идей и изобретений, поскольку возникают новый потребительский спрос, а ранее существовавший исчезает:
 - a) макрокризисы;
 - b) природные;
 - c) организационные;
 - d) психологические;
 - e) технологические.
5. К какой группе внешних факторов, оказывающих влияние на циклическое развитие предприятий относятся: размещение предприятий по территории страны; организация транспортных связей; специализация, кооперация и разделение производства?

- a) Географические
- b) Организационные.
- c) Природно-климатические и экологические.
- d) Социально-демографические.

6. В зависимости от возможности влияния на действие факторов, оказывающие влияние на циклическое развитие предприятия можно подразделить на:

- a) позитивные и негативные;
- b) внешние и внутренние;
- c) объективные и субъективные;

7. Промежуточный кризис:

- a) повторяется с определенной закономерностью, охватывает все сферы экономики, достигая большой глубины и продолжительности;
- b) не дает начала новому циклу, а прерывает на определенное время фазу подъема или оживления;
- c) является концом нестабильности и началом глубокого кризиса;
- d) наступает как этап развития, может прогнозироваться и вызываться объективными причинами накопления факторов возникновения кризиса;

8. К внешним причинам возникновения кризиса на предприятии относятся:

- a) низкий уровень применяемых технологий, физический и моральный износ фондов;
- b) несоответствующая квалификация руководства и персонала;
- c) коррупция, лоббизм, криминализация экономики;
- d) высокая себестоимость продукции предприятия;
- e) рискованная и чрезмерно агрессивная программа развития предприятия;

9. Внутренние факторы, влияющие на развитие предприятия подразделяются на:

- a) Финансовые, производственные, кадровые.
- b) Операционные, инвестиционные, финансовые.
- c) Операционные, стратегические.
- d) Краткосрочные, среднесрочные, долгосрочные.

10. К внутренним причинам возникновения кризиса на предприятии относятся:

- a) международная политика по отношению к стране и ее стабильность;
- b) относительно низкий платежеспособный спрос или его спад;
- c) чрезмерный монополизм;

- d) недоучет финансовых рисков;
 - e) трудно прогнозируемые изменения экономической политики государства;
11. Банкротство, проявляющееся в снижении уровня квалификации работников, их заработной платы, духовной деградации персонала, повышении частоты конфликтов, массовом высвобождении работников, характеризуется как:
- a) социальное;
 - b) общественное;
 - c) организационное;
 - d) экономическое;
12. Кризисы, которые проявляются в процессе реализации товаров и услуг:
- a) общественные;
 - b) коммерческие;
 - c) естественные;
 - d) технологические;
13. Управление, направленное на вывод предприятия из кризиса:
- a) кризис-менеджмент;
 - b) менеджмент банкротства;
 - c) стратегический менеджмент;
 - d) риск-менеджмент;
 - e) менеджмент процесса финансового оздоровления;
14. Выберите верное утверждение. При введении внешнего управления имуществом должника распоряжается:
- a) орган управления должника под контролем внешнего управляющего;
 - b) собственник имущества под контролем внешнего управляющего;
 - c) внешний управляющий;
 - d) ваш вариант ответа.
15. В период внешнего управления арбитражный управляющий может совершать крупные сделки только при согласии собрания кредиторов или комитета кредиторов. При этом крупными сделками признаются такие, которые влекут распоряжение имуществом должника, балансовая стоимость которых превышает:
- a) 20% балансовой стоимости активов должника на момент введения внешнего управления;
 - b) 20% балансовой стоимости активов должника на момент заключения

- сделки;
- с) 10% балансовой стоимости активов должника на момент заключения сделки;
- д) ваш вариант ответа.
16. В ходе конкурсного производства суммы штрафов (пени) и иных финансовых (экономических) санкций:
- а) подлежат удовлетворению в составе требований кредиторов соответствующей очереди;
- б) подлежат удовлетворению в составе требований кредиторов пятой очереди;
- с) не подлежат удовлетворению;
- д) ваш вариант ответа.
17. Основными процедурами банкротства, реализуемыми относительно должника — юридического лица, являются:
- а) наблюдение, конкурсное производство, досудебная санация, мировое соглашение;
- б) наблюдение, внешнее управление, конкурсное производство, мировое соглашение;
- с) наблюдение, приватизация, конкурсное производство, мировое соглашение;
- д) ваш вариант ответа.
18. Конкурсное производство — это:
- а) процедура банкротства, применяемая к должнику, признанному банкротом, в целях соразмерного удовлетворения требований кредиторов;
- б) процедура продажи предприятия (бизнеса) на закрытых торгах;
- с) процедура продажи предприятия путем проведения открытых торгов;
- д) ваш вариант ответа.
19. Конкурсная масса — это:
- а) сумма денежных средств, полученная в ходе конкурсного производства;
- б) сумма денежных средств, распределяемая между конкурсными кредиторами первых трех очередей;
- с) все имущество должника, имеющееся на момент открытия конкурсного производства и выявленное в ходе конкурсного производства;
- д) ваш вариант ответа.

20. Мораторий состоит в приостановлении исполнения должником:
- a) денежных обязательств и уплаты обязательных платежей, сроки исполнения которых наступили до введения внешнего управления, за исключением выплат задолженности по зарплате, вознаграждений по авторским договорам, алиментов, а также выплат, связанных с возмещением вреда, причиненного жизни и здоровью;
 - b) исполнительных документов по имущественным взысканиям, денежных обязательств, обязательных платежей, задолженности по заработной плате и вознаграждений по авторским договорам;
 - c) всех долгосрочных обязательств перед кредиторами;
 - d) ваш вариант ответа.
21. Выделите стадии, через которые проходят компании, когда сталкиваются с непредвиденными проблемами:
- a) потрясение, шок;
 - b) оборонительное отступление;
 - c) стабилизация;
 - d) ликвидация.
22. Генеральное направление деятельности руководства предприятия, совокупность принципов, методов, форм организационного поведения, направленных на сохранение, укрепление и углубление финансового и технико-экономического состояния предприятия, на формирование механизма управления, способного своевременно реагировать на постоянно меняющуюся конъюнктуру рынка с учетом стратегия предприятия - это:
- a) Антикризисная политика.
 - b) Антикризисная диагностика.
 - c) Антикризисное управление.
 - d) Антикризисное регулирование.
23. Какие из представленных ниже процессов можно отнести к активному антикризисному управлению
- a) предкризисное управление;
 - b) управление в условиях кризиса;
 - c) управление процессами выхода из кризиса;
 - d) стабилизация неустойчивых ситуаций;
 - e) своевременное принятие решений;
 - f) минимизация последствий кризиса.

24. С экономической точки зрения диагностирование - это:
- a) система методов, приемов и методик проведения исследования для определения целей функционирования хозяйствующего субъекта, способа их достижения, выявления проблем и выбора вариантов их решения;
 - b) периодическое исследование соответствующих аспектов состояния предприятия с целью уточнения тенденций развития всех видов деятельности, положения в траектории жизненного цикла и затем принятия экономически и социально обоснованных корректировочных управленческих решений;
 - c) принятие одного из двух альтернативных решений о наличии либо отсутствии кризисной ситуации на предприятии, исходя из количественных характеристик его деятельности;
 - d) все ответы не верны.
25. Основными требованиями, предъявляемыми к системе диагностики являются:
- a) своевременность распознавания кризисных явлений;
 - b) безальтернативность принимаемых в процессе управления управленческих решений;
 - c) достоверность результата распознавания;
 - d) непрерывность процесса диагностики;
 - e) системность проводимых диагностических изменений;
 - f) все ответы верны.
26. Кризис банковской системы государства - это:
- a) Структурный кризис.
 - b) Циклический кризис.
 - c) Нерегулярный кризис.
 - d) Отраслевой кризис.
 - e) Неуправляемый кризис.
27. В соответствии с Налоговым кодексом РФ инвестиционный налоговый кредит может быть предоставлен (при наличии соответствующих оснований) на срок:
- a) от 1 до 6 месяцев
 - b) от 6 месяцев до 1 года
 - c) от 1 года до 1.5 лет
 - d) от 1 года до 3 лет
 - e) от 1 года до 5 лет

28. Согласно Федеральному закону "О несостоятельности (банкротстве)" срок конкурсного производства (без учета особенностей банкротства отдельных категорий):

1. не может превышать 1 год;
2. не может превышать 1.5 года;
3. может быть продлен на 6 месяцев;
4. может быть продлен на 12 месяцев;
5. может быть продлен арбитражным судом на любой срок и продление сроков может быть обжаловано;
6. может быть продлен арбитражным судом на любой срок и продление сроков не может быть обжаловано;
7. не может быть продлен арбитражным судом.

- a) б, д
- b) а, в, е
- c) а, в, д
- d) б, в, д
- e) б, в, е
- f) а, в, ж

29. Правом на обращение в арбитражный суд с заявлением о признании должника банкротом в связи с неисполнением денежных обязательств обладают:

- a) Должник.
- b) Кредитор.
- c) Прокурор.
- d) Пенсионный фонд.
- e) Налоговые органы.
- f) а, б, в
- g) а, б, в, г

30. Финансовое положение предприятия может в планируемом году значительно ухудшиться, улучшиться, остаться без изменения. Сколько вариантов финансовых планов следует разрабатывать?

- a) 1
- b) 2
- c) 3
- d) все ответы не верны.

31. В каком размере уплачиваются по договору займа проценты, если их раз-

мер по условиям договора не предусмотрен?

- a) Уплачиваются в размере ставки банковского процента на момент отражения в учете причитающихся к уплате процентов.
- b) Уплачиваются в размере ставки банковского процента на день заключения договора займа.
- c) Уплачиваются в размере ставки банковского процента на день уплаты заемщиком долга.
- d) Все ответы не верны.

32. Вычислить стоимость неустранимого износа здания, если стоимость всего объекта = 230, стоимость земли как незастроенной = 50, стоимость воспроизводства дома = 280, неустранимый износ составляет 20% от всего износа.

- a) 20
- b) 10
- c) 244
- d) 100
- e) 40

33. Как называется коэффициент, который используется при пересчете будущих потоков денежных средств в текущую стоимость при дисконтировании?

- a) Общий коэффициент.
- b) Ставка процента.
- c) Ставка дисконта.
- d) Коэффициент реверсии.

34. Государственный орган, создающий условия для реализации актов о несостоятельности (банкротстве)

- a) ФКЦБ.
- b) ФСФО.
- c) ФСБ.
- d) все ответы не верны.

35. Мониторинг финансов предприятия – это:

- a) контроль за платежеспособностью предприятия;
- b) контроль за порядком выплаты обязательств;
- c) контроль финансового состояния предприятия;
- d) все ответы верны

36. Причины неплатежеспособности предприятия:
- a) плохой менеджмент, нарушение законов рынка;
 - b) плохая работа отдела маркетинга, отсутствие системы управления издержками;
 - c) плохо рассчитаны резервы для нормального функционирования основной деятельности;
 - d) все ответы верны
37. Суть конкурсного производства заключается в:
- a) продаже имущества должника;
 - b) соразмерном удовлетворении претензий кредиторов и предприятия-должника;
 - c) объявлении предприятия-должника банкротом;
 - d) все ответы верны.
38. Задачей конъюнктурного управления в системе государственного регулирования национальной экономики является:
- a) формирование структуры перестройки экономики;
 - b) формирование внутреннего рынка;
 - c) формирование социальной защищенности населения;
 - d) все ответы не верны.
39. Участниками антикризисного управления и антикризисного регулирования являются:
- a) предприятие-должник и конкурсные кредиторы;
 - b) государство и менеджмент предприятия;
 - c) арбитражный суд и арбитражные управляющие;
 - d) все ответы не верны.
40. Состояние "несостоятельный должник" характеризуется:
- a) отсутствием или недостатком денежных средств для расчетов с кредиторами на момент наступления сроков платежей, из-за того что должник, будучи кредитором в других правоотношениях, не получает удовлетворения своим требованиям;
 - b) положением, когда при обычном ведении дела должник субъект не может погасить срочные обязательства по причине недостатка имущества в своих активах;
 - c) финансовое положение предприятия, когда сумма долгов предприятия превышает стоимость всей его собственности;

- d) положение, когда сумма долгов предприятия превышает стоимостное выражение всех активов плюс стоимость имущества каждого из партнеров за вычетом личных долгов каждого из них.

41. Состояние "обычный должник" характеризуется:

- a) отсутствием или недостатком денежных средств для расчетов с кредиторами на момент наступления сроков платежей, из-за того что должник, будучи кредитором в других правоотношениях, не получает удовлетворения своим требованиям;
- b) положением, когда при обычном ведении дела должник субъект не может погасить срочные обязательства по причине недостатка имущества в своих активах;
- c) финансовое положение предприятия, когда сумма долгов предприятия превышает стоимость всей его собственности;
- d) положение, когда сумма долгов превышает стоимостное выражение всех активов плюс стоимость имущества каждого из партнеров за вычетом личных долгов каждого из них.

42. Согласно российскому законодательству банкротство – это

- a) несостоятельность, сопровождающаяся прекращением платежей по долговым обязательствам;
- b) частный случай несостоятельности, ее криминальный вид, когда неплатежеспособный должник совершает уголовно-наказуемые деяния, наносящие ущерб интересам кредиторов;
- c) признанная арбитражным судом неспособность должника в полном объеме удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей;
- d) все ответы неверны.

43. Согласно российскому законодательству понятие "несостоятельность" и "банкротство – это:

- a) противоположные по значению понятия;
- b) идентичные по значению понятия;
- c) понятия, характеризующие различные стадии несостоятельности;
- d) все ответы не верны.

44. Определите, какие из ниже перечисленных процедур банкротства являются ликвидационными:

- a) Досудебная санация.

- b) Наблюдение.
- c) Финансовое оздоровление.
- d) Внешнее управление.
- e) Конкурсное производство.
- f) все ответы верны.

45. Что из ниже перечисленного можно отнести к основным критериям несостоятельности предприятия:

- a) значение коэффициента восстановления или утраты платежеспособности;
- b) наличие задолженности, не погашенной в течение 6 месяцев со дня ее возникновения в сумме 100 тыс. руб. перед кредитором-юридическим лицом или 10 тыс. – перед физ. лицом;
- c) наличие задолженности, не погашенной в течение 3 месяцев со дня ее возникновения в общей сумме 100 руб.;
- d) наличие задолженности, не погашенной в течение 3 месяцев со дня ее возникновения в сумме 100 тыс. руб. перед кредитором-юридическим лицом или 10 тыс. – перед физ. лицом;
- e) невозможность погашать свои текущие обязательства за счет оборотных активов.

46. Какую из стадий банкротства характеризует «зарождение негативного состояния предприятия, когда появляется угроза потери прибыли от предпринимательской деятельности»?

- a) «допустимое банкротство»;
- b) «катастрофическое банкротство»;
- c) «критическое банкротство»;
- d) все ответы не верны

47. Введение наблюдения:

- a) сопровождается отстранением руководителя-должника;
- b) не сопровождается отстранением руководителя-должника;
- c) сопровождается отстранением руководителя-должника только при нарушениях руководителем требований законодательства Российской Федерации;
- d) все ответы не верны.

48. Одной из основных задач временного управляющего является:

- a) проведение анализа финансового состояния должника;
- b) подготовка и организация конкурса по продаже имущества должника;

- c) проведение досудебной санации;
- d) все ответы верны.

49. Фиктивное и преднамеренное банкротство выявляется:

- a) арбитражным управляющим в ходе досудебной санации;
- b) временным управляющим в период наблюдения;
- c) конкурсным управляющим при подготовке конкурсного производства;
- d) все ответы не верны.

50. Решение о мировом соглашении принимается:

- a) двумя третями голосов собрания кредиторов;
- b) большинством голосов от общего числа конкурсных кредиторов при условии полного удовлетворения требований кредиторов первой и второй очереди;
- c) большинством голосов от общего числа конкурсных кредиторов при условии, что с этим решением согласны все кредиторы по обязательствам, обеспеченным залогом имущества должника, и полностью удовлетворены требования кредиторов первой и второй очереди;
- d) все ответы не верны.

51. Мировое соглашение утверждается;

- a) арбитражным управляющим в ходе досудебной санации;
- b) временным управляющим в период наблюдения;
- c) конкурсным управляющим при подготовке конкурсного производства;
- d) арбитражным судом;
- e) все ответы не верны.

52. Необходимым условием утверждения арбитражным судом мирового соглашения является:

- a) погашение задолженности по оплате труда, выплате выходных пособий, а также удовлетворение требований граждан, перед которыми должник несет ответственность за причиненный вред жизни и здоровью;
- b) удовлетворение требований граждан, перед которыми должник несет ответственность за причиненный вред жизни и здоровью, и требований по обязательным платежам в бюджет и внебюджетные фонды;
- c) удовлетворение всех требований кредиторов, кроме тех, о которых идет речь в мировом соглашении;
- d) все ответы не верны.

53. Упрощенная процедура банкротства может быть применена:
- a) к предприятиям и организациям, имеющим градообразующее значение;
 - b) к ликвидируемому или отсутствующему должнику;
 - c) в отношении сельскохозяйственных предприятий;
 - d) в отношении субъектов естественных монополий и организаций - участников финансово-промышленных групп;
 - e) все ответы верны.
54. Экономическая категория, отражающая общий, неблагоприятный результат деятельности предприятия на определенный период времени по многим экономическим признакам - это:
- a) Кризис.
 - b) Банкротство.
 - c) Неопределенность.
 - d) Несостоятельность.
 - e) Все ответы не верны.
55. Кризисные явления могут возникать:
- a) при переходе из стадии начального развития в период возрастающего развития;
 - b) при переходе из стадии развития в стадию стабилизации;
 - c) при переходе из стадии стабильности в период глобального спада и депрессии;
 - d) от момента банкротства до момента ликвидации бизнеса добровольно либо принудительно по суду;
 - e) все ответы верны.
56. С экономической точки зрения диагностирование - это:
- a) система методов, приемов и методик проведения исследования для определения целей функционирования хозяйствующего субъекта, способа их достижения, выявления проблем и выбора вариантов их решения;
 - b) периодическое исследование соответствующих аспектов состояния предприятия с целью уточнения тенденций развития всех видов деятельности, положения в траектории жизненного цикла и затем принятия экономически и социально обоснованных корректировочных управленческих решений;
 - c) принятие одного из двух альтернативных решений о наличии либо отсутствии кризисной ситуации на предприятии, исходя из количественных характеристик его деятельности;
 - d) все ответы не верны.

57. Внутренние факторы, влияющие на развитие предприятия подразделяются на:
- a) Финансовые, производственные, кадровые.
 - b) Операционные, инвестиционные, финансовые.
 - c) Операционные, стратегические.
 - d) Краткосрочные, среднесрочные, долгосрочные.
 - e) Все ответы не верны.
 - f) все ответы верны
58. Формальная оценка близости состояния предприятия к банкротству на основе регулярного вычисления соответствующих коэффициентов и данных баланса (здесь преследуются следующие цели: выявить тенденции изменения состояния предприятия, дать оценку глубины его несостоятельности и провести анализ финансового оборота, обеспечивающего хозяйственную деятельность) — это:
- a) экспресс-диагностика;
 - b) проблемная диагностика;
 - c) диагностикой статического состояния;
 - d) диагностика процесса.
59. Какие из представленных ниже моделей анализа финансово-экономического состояния предприятия являются факторными
- 1) Z-счета Альтмана.
 - 2) Модель фирмы «Du Pont».
 - 3) У. Бивера.
 - 4) Модель Г. Спрингейта
- a) 1,3,4
 - b) 1,2,4
 - c) 2,4
 - d) Все ответы верны.
60. Плечом финансового рычага называется:
- a) Отношение собственных средств предприятия к заемным.
 - b) Отношение заемных средств предприятия к собственным.
 - c) Обеспеченность предприятия собственными средствами.
 - d) Все ответы не верны.
61. Решение о заключении мирового соглашения со стороны должника принимается:

- a) внешним управляющим;
- b) руководителем должника;
- c) конкурсным управляющим;
- d) собранием кредиторов;
- e) все вышеперечисленное;
- f) a, b, c;
- g) a, b.

62. Мониторинг финансов предприятия – это:

- a) контроль за платежеспособностью предприятия;
- b) контроль за порядком выплаты обязательств;
- c) контроль финансового состояния предприятия;
- d) все ответы не верны.

63. Какая антикризисная процедура добавлена в новой редакции Закона «О несостоятельности (банкротстве)»?

- a) Внешнее управление.
- b) Судебная санация.
- c) Финансовое оздоровление.
- d) Мировое соглашение.

64. К какому виду санации относится внешнее управление

- a) Досудебная санация.
- b) Судебная санация.
- c) Самостоятельная санация.
- d) Все ответы не верны.

65. Цель досудебной санации – это:

- a) контроль за работой руководителя предприятия;
- b) добиться удовлетворительной структуры баланса;
- c) добиться соразмерного удовлетворения претензий участников антикризисного процесса;
- d) все ответы не верны.

66. Механизм государственного регулирования антикризисных процессов в РФ заключается в:

- a) организации представительного органа для реализации процесса банкротства;
- b) прямом (налоги, льготы, госзаказ) и нормативном (законы) воздействии;
- c) организации информационного обеспечения;

- d) формировании корпуса арбитражных управляющих;
- e) все ответы верны.

67. Кто утверждает методику экспертиз финансового состояния предприятия в процессе санации?

- a) Арбитражный управляющий.
- b) Федеральная служба финансового оздоровления и банкротства.
- c) Арбитражный суд.
- d) Правительство РФ.
- e) Федеральная служба по делам о несостоятельности и финансовому оздоровлению.

68. Что из ниже перечисленного можно отнести к внутренним организационным факторам управления, обуславливающим циклическое развитие предприятия:

- 1) эффективность стимулирования труда;
 - 2) привлечение высококвалифицированных специалистов;
 - 3) совершенствование стилей и методов управления, финансовый;
 - 4) управление ценовой политикой и издержками;
 - 5) изменение состава работников;
 - 6) амортизационная политика.
- a) 1,2,5,6
 - b) 1,3,4
 - c) 2,3,4,6
 - d) 2,5,6

69. К какой группе внешних факторов, оказывающих влияние на циклическое развитие предприятий относятся: размещение предприятий по территории страны; организация транспортных связей; специализация, кооперация и разделение производства:

- a) природно-климатические и экологические;
- b) географические;
- c) организационные;
- d) социально-демографические.

70. В зависимости от направления действия факторы, оказывающие влияние на развитие организации можно разделить на:

- a) внешние и внутренние;
- b) позитивные и негативные;

- с) объективные и субъективные;
- д) все ответы не верны.

71. В зависимости от возможности влияния на действие факторов, оказывающие влияние на циклическое развитие предприятия можно подразделить на:

- а) позитивные и негативные;
- б) внешние и внутренние;
- с) объективные и субъективные;
- д) все ответы не верны.

72. Что из ниже перечисленного можно отнести к симптомам, проявляющимся на 2 стадии банкротства:

- 1) негативные изменения в структуре баланса, а именно: резкое уменьшение денег на счетах; увеличение сумм дебиторской и кредиторской задолженности, их разбалансирование; возникновение убытков;
- 2) всевозможные реорганизации (открытие и закрытие представительств, филиалов, дочерних обществ и т.п.);
- 3) дефицит собственного оборотного капитала;
- 4) падение курса акций предприятия;
- 5) массовые высвобождения работников, конфликт на производстве и т.п.;
- 6) неспособность погасить срочные обязательства.

- а) 1,2,6
- б) 2,4,5
- с) 1,3,4,
- д) 2,5,6

73. Что из ниже перечисленного можно отнести к симптомам, проявляющимся на 3 стадии банкротства:

- 1) негативные изменения в структуре баланса, а именно: резкое уменьшение денег на счетах; увеличение сумм дебиторской и кредиторской задолженности, их разбалансирование; возникновение убытков;
- 2) неспособность погасить срочные обязательства;
- 3) всевозможные реорганизации (открытие и закрытие представительств, филиалов, дочерних обществ и т.п.);
- 4) хронический спад объема производства или приостановление деятельности;
- 5) дефицит собственного оборотного капитала;
- 6) массовые высвобождения работников, конфликт на производстве и т.п.

- а) 1,2,6

- b) 2,4,6
- c) 1,3,4
- d) 2,3,5

74. Условием введения процедуры финансового оздоровления является:

- a) обеспечение обязательств должника более чем на 20%;
- b) обеспечение обязательств должника менее чем на 35%;
- c) обеспечение обязательств должника менее чем на 40%;
- d) обеспечение обязательств должника более чем на 10%;
- e) все ответы не верны.

75. Максимальный срок, на который вводится процедура финансового оздоровления – это:

- a) Полгода;
- b) 10 месяцев;
- c) 18 месяцев;
- d) 2 года;
- e) все ответы неверны.

76. Какие из ниже перечисленных условий относятся к реализации мирового соглашения:

- 1) отсрочка исполнения обязательств;
- 2) уступка прав требования должника;
- 3) скидка с долга;
- 4) обмен требований на акции;
- 5) исполнение обязательств третьими лицами.

- a) 1,3,5
- b) 2,4,5
- c) 1,2,4
- d) 2,3,4
- e) все ответы верны

77. Мораторий на удовлетворение требований кредиторов не распространяется на требования:

- 1) о взыскании задолженности по заработной плате;
- 2) о взыскании задолженности перед государственными внебюджетными фондами;
- 3) о выплате вознаграждений по авторским договорам;
- 4) об истребовании имущества из чужого незаконного владения;

- 5) о возмещении вреда, причиненного жизни или здоровью;
- 6) о возмещении морального вреда.
 - a) 1,3,5
 - b) 2,3,5,6
 - c) 2,4,6
 - d) 1,3,5,6

78. В каком случае внешним управляющим могут совершаться крупные сделки, а также сделки, в совершении которых имеется заинтересованность, заключаются:

- a) только с согласия собрания кредиторов (комитета кредиторов);
- b) только с согласия руководителя организации;
- c) только с согласия арбитражного суда;
- d) все ответы верны.

79. Признаком фиктивного банкротства являются:

- a) действия определенных выше лиц, вызвавших неспособность должника удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей;
- b) наличие у должника возможности удовлетворить требования кредиторов в любом объеме на дату обращения должника в арбитражный суд с заявлением о признании его несостоятельным (банкротом);
- c) отсутствие у должника возможности удовлетворить требования кредиторов в любом объеме на дату обращения должника в арбитражный суд с заявлением о признании его несостоятельным (банкротом);
- d) наличие у должника возможности удовлетворить требования кредиторов в неполном объеме на дату обращения должника в арбитражный суд с заявлением о признании его несостоятельным (банкротом);
- e) все ответы не верны.

80. Признаком преднамеренного банкротства являются:

- a) действия определенных выше лиц, вызвавших неспособность должника удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей;
- b) наличие у должника возможности удовлетворить требования кредиторов в любом объеме на дату обращения должника в арбитражный суд с заявлением о признании его несостоятельным (банкротом);
- c) отсутствие у должника возможности удовлетворить требования кредиторов в любом объеме на дату обращения должника в арбитражный суд с заявле-

нием о признании его несостоятельным (банкротом);

- d) наличие у должника возможности удовлетворить требования кредиторов в неполном объеме на дату обращения должника в арбитражный суд с заявлением о признании его несостоятельным (банкротом);
- e) действия определенных выше лиц, вызвавших мнимую способность должника удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей;
- f) все ответы не верны.

81. Какие из ниже представленных показателей, характеризуют степень обеспеченности обязательств должника перед его кредиторами:

- 1) обеспеченность обязательств должника его оборотными активами;
- 2) обеспеченность обязательств должника всеми его активами;
- 3) величина собственных оборотных средств;
- 4) обеспеченность обязательств должника его внеоборотными активами;
- 5) обеспеченность текущих обязательств должника оборотными активами;
- 6) величина чистых активов организации.

- a) 1,3,5,6
- b) 2,4,5,6
- c) 2,3,5,6
- d) 2,3,4,6
- e) все ответы не верны

82. При выявлении признаков преднамеренного банкротства, к заведомо невыгодным условиям сделки для должника могут быть отнесены:

- 1) занижение или завышение цены на поставляемые (приобретаемые) товары (работы, услуги) по сравнению со сложившейся рыночной конъюнктурой;
- 2) заведомо невыгодные для должника сроки и (или) способы оплаты по реализованному или приобретенному имуществу;
- 3) хищения (экономические преступления);
- 4) любые формы отчуждения или обременения обязательствами имущества должника, если они не сопровождаются эквивалентным сокращением задолженности.

- a) 1,3,4
- b) 2,3
- c) 1,2,3
- d) 2,4
- e) все ответы верны

83. В общем случае план финансового оздоровления должника должен включать

- 1) Финансовое и технико-экономическое состояние предприятия.
- 2) Оценка причин неплатежеспособности предприятия.
- 3) Мероприятия финансового оздоровления.
- 4) График погашения задолженности.
- 5) План маркетинга (товары и услуги, поставщики и потребители, сбыт, конкуренты).
- 6) План реорганизации предприятия.
- 7) План производства (производственная программа, план продаж, потребность в основных фондах, расчет потребности в работниках и заработной плате, смета расходов и калькуляция себестоимости продукции, потребность в дополнительных инвестициях).
- 8) План реструктуризации задолженности.
- 9) Финансовый план.
- 10) Программа реализации плана финансового оздоровления.
 - a) 1,3,5,6,8,10
 - b) 1,2,3,5,7,8,10
 - c) 1,3,4,6,8,9,10
 - d) 2,4,6,7,8,9,10
 - e) все ответы неверны

84. Что является основным недостатком модели Альтмана:

- a) из-за отсутствия нормативных значений показателей рентабельности деловой активности оценка определяется частичным использованием показателей;
- b) ее можно применять лишь в отношении предприятий, котирующих свои акции на фондовых биржах;
- c) неправильно выстроена значимость коэффициентов;
- d) несоответствия экономического содержания показателей, используемых в расчете, а также искажения реальной стоимости имущества в ходе переоценки и в результате влияния инфляции;
- e) все ответы не верны.

85. Что является основным недостатком модели Du Pont:

- a) из-за отсутствия нормативных значений показателей рентабельности деловой активности оценка определяется частичным использованием показателей;
- b) ее можно применять лишь в отношении предприятий, котирующих свои

акции на фондовых биржах;

- с) неправильно выстроена значимость коэффициентов;
- д) несоответствия экономического содержания показателей, используемых в расчете, а также искажения реальной стоимости имущества в ходе переоценки и в результате влияния инфляции;
- е) все ответы не верны.

86. Экспресс-диагностика – это:

- а) Анализ состояния предприятия в течение определенного периода.
- б) Формальная оценка близости состояния предприятия к банкротству на основе регулярного вычисления соответствующих коэффициентов и данных баланса.
- с) Всесторонняя оценка текущего состояния предприятия, выявление причин его ухудшения.
- д) Оценка состояния предприятия на определенный момент времени.
- е) Все ответы верны.

87. Применительно к организации кризисы можно классифицировать следующим образом:

- а) социальные, производственные, промежуточные, структурные, финансовые, функциональные;
- б) технологические, социальные, финансовые, организационные, информационные, кризисы взаимодействия между собственниками организации или с властью;
- с) промежуточные, социальные, политические, организационные, психологические, технологические, экономические;
- д) социальные, производственные, сбытовые, структурные, финансовые, кадровые.

88. Возможными позитивными последствиями наступления кризисного состояния организации может быть:

- 1) Ослабление кризиса.
- 2) Исчезновение кризиса.
- 3) Финансовое оздоровление организации.
- 4) Сохранение организации как юридического лица.
- 5) Реорганизация предприятия.
- 6) Реструктуризация организации.
- 7) Смена собственника.
 - а) 1,3,6

- b) 1,3,4,7
- c) 1,2,6
- d) 1,3,4,6
- e) 1,2,5,7
- f) все ответы не верны

89. Возможными негативными последствиями наступления кризисного состояния организации может быть:

- 1) Усиление кризиса.
- 2) Переход к новому кризису.
- 3) Ликвидация организации (распродажа имущества организации).
- 4) Реструктуризация организации.
- 5) Смена собственника.
- 6) Закрытие организации должника (больной организации) и возвращения долгов кредиторам цивилизованным способом через суд.
 - a) 1,2,4,5
 - b) 1,2,3,5
 - c) 1,2,3,5,6
 - d) 1,2,3,6
 - e) все ответы неверны.

90. Реальное банкротство организации — характеризуется:

- a) неспособностью предприятия восстановить свою платежеспособность в силу реальных потерь собственного и заемного капитала;
- b) таким состоянием неплатежеспособности организации, которое вызвано существенной просрочкой ее кредиторской задолженности, а также большим размером дебиторской задолженности, затовариванием готовой продукцией, при этом сумма активов организации превосходит объем ее долгов;
- c) невозможностью погасить срочные обязательства по причине недостатка имущества в своих активах;
- d) отсутствием или недостатком денежных средств для расчетов с кредиторами на момент наступления сроков платежей, из-за того что должник, будучи кредитором в других правоотношениях, не получает удовлетворения своим требованиям.

91. Что из ниже перечисленного относится к внешним источникам финансирования санационных мероприятий:

- 1) Иностранные инвестиции.

- 2) Вексельные программы.
- 3) Паевое инвестирование.
- 4) Продажа и аренда оборудования.
- 5) Факторинг.
- 6) Государственный кредит.

- a) 2,4,5,6
- b) 1,3,5,6
- c) 2,3,4,6
- d) 1,4,5,6
- e) все ответы верны

92. При введении процедуры наблюдения органы управления должника не вправе принимать решения:

- 1) о реорганизации (слиянии, присоединении, разделении, выделении, преобразовании) и ликвидации должника;
- 2) о создании филиалов и представительств;
- 3) о выплате дивидендов или распределении прибыли должника между его учредителями (участниками);
- 4) о реструктуризации долгов предприятия;
- 5) о размещении должником облигаций и иных эмиссионных ценных бумаг, за исключением акций;
- 6) о выходе из состава учредителей (участников) должника, приобретении у акционеров ранее выпущенных акций;
- 7) о продаже имущества должника
- 8) об участии в ассоциациях, союзах, холдинговых компаниях, финансово-промышленных группах и иных объединениях юридических лиц;

- a) все кроме 1,4,5
- b) все кроме 2,3,7
- c) все кроме 3,8
- d) все кроме 4,7
- e) все ответы неверны

93. Графиком погашения задолженности должно предусматриваться погашение всех требований кредиторов, включенных в реестр требований кредиторов, не позднее чем:

- a) через месяц после введения финансового оздоровления, а также погашение требований кредиторов первой и второй очереди не позднее чем за 6 месяцев до окончания финансового оздоровления;
- b) через два месяца после введения финансового оздоровления, а также пога-

шение требований кредиторов первой и второй очереди не позднее чем за 3 месяца до окончания финансового оздоровления;

- с) за два месяца до даты окончания срока финансового оздоровления, а также погашение требований кредиторов первой и второй очереди не позднее чем через 3 месяца с даты введения финансового оздоровления;
- д) за месяц до даты окончания срока финансового оздоровления, а также погашение требований кредиторов первой и второй очереди не позднее чем через 6 месяцев с даты введения финансового оздоровления.

94. Основаниями для досрочного окончания финансового оздоровления являются:

- а) непредставление в арбитражный суд в сроки, предусмотренные пунктом 3 статьи 79 настоящего Федерального закона, соглашения об обеспечении обязательств должника в соответствии с графиком погашения задолженности;
- б) погашение должником всех требований кредиторов, предусмотренных графиком погашения задолженности, до истечения установленного арбитражным судом срока финансового оздоровления должник представляет отчет о досрочном окончании финансового оздоровления;
- с) неоднократное или существенное (на срок более чем пятнадцать дней) нарушение в ходе финансового оздоровления сроков удовлетворения требований кредиторов, установленных графиком погашения задолженности;
- д) все ответы не верны.

95. Должник обязан предоставить административному управляющему отчет о результатах проведения финансового оздоровления:

- а) не позднее, чем за месяц до истечения установленного срока финансового оздоровления;
- б) не раньше, чем за месяц до истечения установленного срока финансового оздоровления;
- с) не позднее, чем за полгода до истечения установленного срока финансового оздоровления;
- д) не ранее, чем за месяц до истечения установленного срока финансового оздоровления;
- е) все ответы неверны.

96. Что из ниже перечисленного относится к признакам фазы оживления

- а) Незначительное повышение уровня производства.
- б) Некоторое сокращение безработицы.

- c) Рост спроса на сырьевые ресурсы при повышении на них цен.
- d) Снижение ссудного процента и стабилизация товарных запасов.
- e) A,b
- f) C,d
- g) B,c

97. Что из ниже перечисленного относится к фазе депрессии

- a) Некоторое сокращение безработицы.
- b) Рост спроса на сырьевые ресурсы при повышении на них цен.
- c) Снижение ссудного процента и стабилизация товарных запасов.
- d) Стабилизация цен и условий хозяйствования.
- e) A,b
- f) C,d
- g) B,c

98. Промежуточный кризис:

- a) повторяется с определенной закономерностью, охватывает все сферы экономики, достигая большой глубины и продолжительности;
- b) не дает начала новому циклу, а прерывает на определенное время фазу подъема или оживления;
- c) является концом нестабильности и началом глубокого кризиса;
- d) наступает как этап развития, может прогнозироваться и вызываться объективными причинами накопления факторов возникновения кризиса;
- e) все ответы неверны

99. Градообразующими организациями признаются юридические лица:

- 1) численность работников, которых составляет не менее двадцати пяти процентов численности работающего населения соответствующего населенного пункта;
- 2) организации, численность работников которых превышает пять тысяч человек;
- 3) организации у которых отрасль функционирования совпадает с отраслью доминирующей в регионе;
- 4) численность работников, которых составляет не менее сорока пяти процентов численности работающего населения соответствующего населенного пункта,

- a) 1,2
- b) 2,3
- c) 1,3

d) все ответы верны.

100. При рассмотрении дела о банкротстве градообразующей организации лицом, участвующим в деле о банкротстве, признается

- a) соответствующий орган местного самоуправления.
- b) федеральные органы исполнительной власти и органы исполнительной власти соответствующего субъекта Российской Федерации.
- c) Арбитражный суд
- d) Должник
- e) Собрание кредиторов
- f) 1,3
- g) 2,4
- h) 1,2

101. При рассмотрении дела о банкротстве градообразующего предприятия, поручительство по обязательствам должника может быть дано:

- a) Российской Федерацией;
- b) субъектом Российской Федерации;
- c) муниципальным образованием в лице их уполномоченных органов;
- d) арбитражным судом;
- e) все ответы не верны.

102. Если в ходе финансового оздоровления имели место спад и ухудшение финансового состояния сельскохозяйственной организации в связи со стихийными бедствиями, с эпизоотиями или другими обстоятельствами, носящими чрезвычайный характер:

- a) срок финансового оздоровления может быть продлен на полгода при условии неизменности графика погашения задолженности;
- b) срок финансового оздоровления может быть продлен на год при условии изменения графика погашения задолженности;
- c) срок финансового оздоровления может быть продлен на год при условии неизменности графика погашения задолженности;
- d) срок финансового оздоровления может быть продлен на полгода при условии изменения графика погашения задолженности;

103. Под стратегическими предприятиями и организациями понимаются:

- 1) федеральные государственные унитарные предприятия и открытые акционерные общества, акции которых находятся в федеральной собственности и которые осуществляют производство продукции (работ, услуг), имеющей

стратегическое значение для обеспечения обороноспособности и безопасности государства, защиты нравственности, здоровья, прав и законных интересов граждан Российской Федерации;

- 2) организации оборонно-промышленного комплекса - производственные, научно-федеральные государственные унитарные предприятия и открытые акционерные общества, акции которых находятся в федеральной собственности;
- 3) производственные, научно-исследовательские, проектно-конструкторские, испытательные и другие организации, осуществляющие работы по обеспечению выполнения государственного оборонного заказа;
- 4) федеральные государственные унитарные предприятия и открытые акционерные общества, которые осуществляют производство продукции (работ, услуг), имеющей стратегическое значение для обеспечения обороноспособности и безопасности государства, защиты нравственности, здоровья, прав и законных интересов граждан Российской Федерации;

- a) 2,3
- b) 2,4
- c) 1,2
- d) 1,4
- e) все ответы верны

104. Стратегические предприятия и организации считаются неспособными удовлетворить требования кредитора по денежным обязательствам и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей, если:

- a) соответствующие обязательства и (или) обязанности не исполнены в течение шести месяцев с даты, когда они должны были быть исполнены;
- b) соответствующие обязательства и (или) обязанности не исполнены в течение трех месяцев с даты, когда они должны были быть исполнены;
- c) При условии, что требования к должнику – юридическому лицу в совокупности составляют не менее 100 тыс. руб.;
- d) При условии, что требования к должнику – физическому лицу в совокупности составляют не менее 10 тыс. руб.;
- e) При условии, что требования должника, составляют в совокупности не менее чем пятьсот тысяч рублей;
- f) a,c,d
- g) B,c,d
- h) c,d
- i) a,e

105. Должник обязан предоставить административному управляющему отчет о результатах проведения финансового оздоровления:

- а) не позднее, чем за месяц до истечения установленного срока финансового оздоровления;
- б) не раньше, чем за месяц до истечения установленного срока финансового оздоровления;
- с) не позднее, чем за полгода до истечения установленного срока финансового оздоровления;
- д) не ранее, чем за месяц до истечения установленного срока финансового оздоровления;

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

Основная литература

- 1 Антикризисное управление: учебное пособие/ И. Орехов, К. В. Балдин, Т. Р. Орехова. - 3-е изд., перераб. и доп. - Москва : НИЦ ИНФРА-М, 2022. - 541 с.
- 2 Коротков, Э. М. Антикризисное управление : учебник для вузов / Э. М. Коротков. — Москва : Издательство Юрайт, 2023. — 406 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-01066-4. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/510543> (дата обращения: 04.06.2023).
- 3 Черненко, В. А. Антикризисное управление : учебник и практикум для вузов / В. А. Черненко, Н. Ю. Шведова. — 4-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2023. — 465 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-16827-3. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/531852> (дата обращения: 04.06.2023).
- 4 Кочеткова, А. И. Антикризисное управление. Инструментарий : учебник и практикум для вузов / А. И. Кочеткова, П. Н. Кочетков. — Москва : Издательство Юрайт, 2023. — 440 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-01617-8. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/512864> (дата обращения: 04.06.2023).

Нормативная литература

- 1 "Арбитражный процессуальный кодекс Российской Федерации" от 24.07.2002 N 95-ФЗ (ред. от 18.03.2023) Глава 28. Рассмотрение дел о несостоятельности (банкротстве)
- 2 "Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая)" от 30.11.1994 N 51-ФЗ Статья 25. Несостоятельность (банкротство) индивидуального предпринимателя
- 3 "Кодекс Российской Федерации об административных правонарушениях" от 30.12.2001 N 195-ФЗ (с изм. и доп.) Статья 14.12. Фиктивное или преднамеренное банкротство
- 4 Федеральный закон от 26.10.2002 N 127-ФЗ "О несостоятельности (банкротстве)"
- 5 Федеральный закон "О бухгалтерском учете" от 06.12.2011 N 402-ФЗ Статья 14. Состав бухгалтерской отчетности
- 6 Приказ Минфина РФ от 29.07.1998 N 34н (ред. от 24.12.2010) "Об утверждении

нии Положения по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в Российской Федерации" (Зарегистрировано в Минюсте РФ 27.08.1998 N 1598) III. Основные правила составления и представления бухгалтерской отчетности

- 7 Приказ Минфина России от 02.07.2010 N 66н (ред. от 19.04.2019) "О формах бухгалтерской отчетности организаций" (Зарегистрировано в Минюсте России 02.08.2010 N 18023) (с изм. и доп., вступ. в силу с отчетности за 2020 год)
- 8 "Уголовный кодекс Российской Федерации" от 13.06.1996 N 63-ФЗ. Статья 196. Преднамеренное банкротство
- 9 ФФедеральный закон от 02.10.2007 N 229-ФЗ (ред. от 29.12.2022, с изм. от 26.04.2023) "Об исполнительном производстве" (с изм. и доп., вступ. в силу с 09.01.2023). Статья 96. Порядок обращения взыскания при введении в отношении должника-организации процедур банкротства, а также при ликвидации должника-организации
- 10 Постановление Правительства РФ от 25.06.2003 г. № 367 «Об утверждении Правил проведения арбитражным управляющим финансового анализа».
- 11 Постановление Правительства РФ от 27.12.2004 г. № 855 «Об утверждении временных правил проверки арбитражным управляющим наличия признаков фиктивного и преднамеренного банкротства».

Дополнительная литература

- 1 Жарковская Е.П. Антикризисное управление: Учебник / Е.П. Жарковская, Б.Е. Бродский. — М.: Омега-Л, 2017. — 400 с.
- 2 Бобылева А. З. Антикризисное управление: механизмы государства, технологии бизнеса в 2 частях. Часть 1. — М.: Юрайт, 2020. — 285 с.
- 3 Бобылева А. З. Антикризисное управление: механизмы государства, технологии бизнеса в 2 частях. Часть 2. — М.: Юрайт, 2020. — 280 с.
- 4 Борщова А. В., Ермилина Д. А., Санталова М. С. Антикризисное управление социально-экономическими системами. — М.: Дашков и Ко, 2019. — 236 с.
- 5 Згонник Л.В. Антикризисное управление: Учебник / Л.В. Згонник. — М.: Дашков и К, 2015. — 208 с.
- 6 Борщова А. В., Ермилина Д. А., Санталова М. С. Антикризисное управление социально-экономическими системами. Монография. 3-е изд. — М.: Дашков и К, 2021. — 236 с.
- 7 Васин С.М. Антикризисное управление: Учебное пособие / С.М. Васин, В.С. Шутов. — М.: Риор, 2018. — 288 с.
- 8 Кочеткова А. И. Антикризисное управление. Инструментарий. — М.:

Юрайт, 2020. — 441 с.

- 9 Круглова Н.Ю. Антикризисное управление (для бакалавров) / Н.Ю. Круглова. — М.: КноРус, 2018. — 256 с.
- 10 Гореликов К.А. Антикризисное управление. Учебник для бакалавров. 4-е изд. — М.: Дашков и К, 2020. — 214 с.
- 11 Зайцев В. Б., Ларионова И. В., Мешкова Е. И. Антикризисное управление в коммерческом банке. Учебник. — М.: КноРус, 2021. — 180 с.
- 12 Зуб А.Т. Антикризисное управление организацией: Учебное пособие / А.Т. Зуб, Е.М. Панина. — М.: Форум, 2018. — 239 с.
- 13 Антонов Г.Д. Антикризисное управление организацией: Учебник / Г.Д. Антонов, О.П. Иванова, В.М. Тумин, В Трифонов. — М.: Инфра-М, 2018. — 352 с.
- 14 Ивасенко А.Г. Антикризисное управление: Учебное пособие / А.Г. Ивасенко, Я.И. Никонова, М.В. Каркавин. — М.: КноРус, 2018. — 208 с.
- 15 Бабушкина Е. А., Бирюкова О. Ю., Верещагина Л. С. Антикризисное управление. — М.: T8RUGRAM, 2020. — 160 с.
- 16 Корягин Н. Д. Антикризисное управление. — М.: Юрайт, 2020. — 368 с.
- 17 Кочетков Е. П. Трансформация антикризисного управления в условиях цифровой экономики. Обеспечение финансово-экономической устойчивости высокотехнологичного бизнеса. Монография. — М.: Проспект, 2020. — 328 с.
- 18 Арутюнов Ю.А. Антикризисное управление: Учебник / Ю.А. Арутюнов. — М.: Юнити, 2017. — 352 с.

Приложение А

Формы

бухгалтерского баланса и отчета о финансовых результатах

Бухгалтерский баланс

на 20..... г.

Организация _____ Идентификационный номер налогоплательщика _____ Вид экономической деятельности _____ Организационно-правовая форма/форма собственности _____ Единица измерения: тыс. руб. _____ Местонахождение (адрес) _____	Форма по ОКУД _____ Дата (число, месяц, год) _____ по ОКПО _____ ИНН _____ По ОКВЭД 2 _____ по ОКОПФ/ОКФС _____ по ОКЕИ _____	Коды 0710001 _____ _____ _____ _____ _____ 384
--	---	---

Бухгалтерская отчетность подлежит обязательному аудиту ☐ ДА ☐ НЕТ

Наименование аудиторской организации/фамилия, имя, отчество (при наличии) индивидуального аудитора _____

Идентификационный номер налогоплательщика аудиторской организации/индивидуального аудитора	ИНН	
Основной государственный регистрационный номер аудиторской организации/индивидуального аудитора	ОГРН/ОГРНИП	

Пояснения	Наименование показателя ²	20 ____ г. ³	На 31 декабря 20 ____ г. ⁴	На 31 декабря 20 ____ г. ⁵
	АКТИВ			
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
	Нематериальные активы			
	Результаты исследований и разработок			
	Нематериальные поисковые активы			
	Материальные поисковые активы			
	Основные средства			
	Доходные вложения в материальные ценности			
	Финансовые вложения			
	Отложенные налоговые активы			
	Прочие внеоборотные активы			
	Итого по разделу I			
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
	Запасы			
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям			
	Дебиторская задолженность			
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)			
	Денежные средства и денежные эквиваленты			
	Прочие оборотные активы			
	Итого по разделу II			
	БАЛАНС			

Пояснения	Наименование показателя ²	_____	На 31 декабря	На 31 декабря
		20 ____ г. ³	20 ____ г. ⁴	20 ____ г. ⁵
	ПАССИВ			
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ⁶			
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)			
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	() ⁷	()	()
	Переоценка внеоборотных активов			
	Добавочный капитал (без переоценки)			
	Резервный капитал			
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)			
	Итого по разделу III			
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
	Заемные средства			
	Отложенные налоговые обязательства			
	Оценочные обязательства			
	Прочие обязательства			
	Итого по разделу IV			
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
	Заемные средства			
	Кредиторская задолженность			
	Доходы будущих периодов			
	Оценочные обязательства			
	Прочие обязательства			
	Итого по разделу V			
	БАЛАНС			

Руководитель _____
 _____ (подпись) _____ (расшифровка подписи)

“ ____ ” _____ 20 ____ г.

Примечания

1. Указывается номер соответствующего пояснения.
2. В соответствии с Положением по бухгалтерскому учету "Бухгалтерская отчетность организации" ПБУ 4/99, утвержденным Приказом Министерства финансов Российской Федерации от 6 июля 1999 г. № 43н (по заключению Министерства юстиции Российской Федерации № 6417-ПК от 6 августа 1999 г. указанным Приказ в государственной регистрации не нуждается), показатели об отдельных активах, обязательствах могут приводиться общей суммой с раскрытием в пояснениях к бухгалтерскому балансу, если каждый из этих показателей в отдельности несущественен для оценки заинтересованными пользователями финансового положения организации или финансовых результатов ее деятельности.
3. Указывается отчетная дата отчетного периода.
4. Указывается предыдущий год.
5. Указывается год, предшествующий предыдущему.
6. Некоммерческая организация именуется указанный раздел "Целевое финансирование". Вместо показателей "Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)", "Собственные акции, выкупленные у акционеров", "Добавочный капитал", "Резервный капитал" и "Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)" некоммерческая организация включает показатели "Паевой фонд", "Целевой капитал", "Целевые средства", "Фонд недвижимого и особо ценного движимого имущества", "Резервный и иные целевые фонды" (в зависимости от формы некоммерческой организации и источников формирования имущества).
7. Здесь и в других формах отчетов вычитаемый или отрицательный показатель показывается в круглых скобках.

Приложение Б

(в ред. Приказов Минфина России
от 06.04.2015 № 57н, от 06.03.2018 № 41н,
от 19.04.2019 № 61н)

Отчет о финансовых результатах

за _____ 20__ г.

Организация _____ Форма по ОКУД _____
Идентификационный номер налогоплательщика _____ Дата (число, месяц, год) _____
Вид экономической деятельности _____ по ОКПО _____
Организационно-правовая форма/форма собственности _____ ИНН _____
_____ по ОКВЭД 2 _____
_____ по ОКОПФ/ОКФС _____
Единица измерения: тыс. руб. _____ по ОКЕИ _____

Коды		
0710002		
384		

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	За _____ 20__ г. ³	За _____ 20__ г. ⁴
	Выручка ⁵		
	Себестоимость продаж	()	()
	Валовая прибыль (убыток)		
	Коммерческие расходы	()	()
	Управленческие расходы	()	()
	Прибыль (убыток) от продаж		
	Доходы от участия в других организациях		
	Проценты к получению		
	Проценты к уплате	()	()
	Прочие доходы		
	Прочие расходы	()	()
	Прибыль (убыток) до налогообложения		
	Налог на прибыль ⁷		
	в т.ч. текущий налог на прибыль	()	()
	отложенный налог на прибыль		
	Прочее		
	Чистая прибыль (убыток)		

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	За _____ 20 ____ г. ³	За _____ 20 ____ г. ⁴
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода		
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода		
	Налог на прибыль от операций, результат которых не включается в чистую прибыль (убыток) периода ⁷		
	Совокупный финансовый результат периода ⁶		
	Справочно Базовая прибыль (убыток) на акцию		
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию		

Руководитель _____
(подпись) (расшифровка подписи)

“ ____ ” _____ 20 ____ г.

Примечания

1. Указывается номер соответствующего пояснения.
2. В соответствии с Положением по бухгалтерскому учету "Бухгалтерская отчетность организации" ПБУ 4/99, утвержденным Приказом Министерства финансов Российской Федерации от 6 июля 1999 г. № 43н (по заключению Министерства юстиции Российской Федерации № 6417-ПК от 6 августа 1999 г. указанный Приказ в государственной регистрации не нуждается), показатели об отдельных доходах и расходах могут приводиться в отчете о финансовых результатах общей суммой с раскрытием в пояснениях к отчету о финансовых результатах, если каждый из этих показателей в отдельности несущественен для оценки заинтересованными пользователями финансового положения организации или финансовых результатов ее деятельности.
3. Указывается отчетный период.
4. Указывается период предыдущего года, аналогичный отчетному периоду.
5. Выручка отражается за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов.
6. Совокупный финансовый результат периода определяется как сумма строк "Чистая прибыль (убыток)", "Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода" и "Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) отчетного периода, Налог на прибыль от операций, результат которых не включается в чистую прибыль (убыток) периода".
7. Отражается расход (доход) по налогу на прибыль.

Учебное издание

Антикризисное управление

Учебное пособие по дисциплине «Антикризисное управление»
для студентов всех форм обучения
направления подготовки 38.03.02 «Менеджмент»
направленности (профили) подготовки «Государственное и муниципальное управление», «Финансовый менеджмент»

Авторы

:

Овчаров Александр Владимирович
Бабкина Татьяна Владимировна

Редактор Туманова Е.М.

Подписано в печать Формат 60× 84 ^{1/16}

Бумага «Svetocopy». Отпечатано на ризографе.

Усл. печ. л. Уч. изд. л.

Тираж 50 экз. Заказ №

ФГБОУ ВО «Российский химико-технологический университет им. Д.И. Менделеева»

Новомосковский институт (филиал). Издательский центр.

Адрес университета: 125047, Москва, Миусская пл., 9

Адрес института: 301655 Новомосковск, Тульская обл., Дружбы, 8