

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ  
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ  
БЮДЖЕТНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ  
ВЫСШЕГО ПРОФЕССИОНАЛЬНОГО ОБРАЗОВАНИЯ  
«САМАРСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ АЭРОКОСМИЧЕСКИЙ  
УНИВЕРСИТЕТ ИМЕНИ АКАДЕМИКА С.П. КОРОЛЕВА  
(НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ)» (СГАУ)

**Антикризисное управление**

Электронный курс в системе дистанционного обучения Moodle

Работа выполнена по мероприятию блока 1 «Совершенствование образовательной деятельности» Программы развития СГАУ на 2009 – 2018 годы по проекту «Модернизация учебного процесса на факультете экономики и управления на основе развития системы электронного и дистанционного обучения»

Соглашение № 1/21 от 3 июня 2013 г.

УДК 33

А 721

Автор-составитель: **Коростелева Татьяна Сергеевна**

**Антикризисное управление** [Электронный ресурс]: электрон. курс в системе дистанц. обучения Moodle / М-во образования и науки РФ, Самар. гос. аэрокосм. ун-т. им. С.П. Королёва (нац. исслед. ун-т); авт.-сост. Т. С. Коростелева. – Электрон. текстовые и граф. дан. (5,23 Мбайт). – Самара, 2013. – 1 эл. опт. диск (CD ROM).

В состав электронного курса входят:

1. Антикризисное управление. Учебное пособие. Конспект лекций.
2. Антикризисное управление. Методические указания к лабораторным работам.
3. Антикризисное управление. Методические указания к семинарским занятиям.
4. Антикризисное управление. Методические указания к самостоятельной работе.

Электронный курс предназначен для студентов факультета экономики и управления, обучающихся по направлениям подготовки бакалавриата 080100.62 «Экономика» и 080200.62 «Менеджмент», изучающих дисциплину «Антикризисное управление» в 6 и 7 семестре.

Рассмотрены вопросы и основные понятия антикризисного управления. Изложена методология финансово-экономического анализа предприятия в стадии кризиса. Представлены теоретические основы разработки антикризисной программы, приведены примеры управленческих воздействий, направленных на финансовое оздоровление, в том числе на базе реальных российских предприятий.

Электронный курс разработан на кафедре менеджмента.

**ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ  
БЮДЖЕТНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ  
ВЫСШЕГО ПРОФЕССИОНАЛЬНОГО ОБРАЗОВАНИЯ  
«САМАРСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ АЭРОКОСМИЧЕСКИЙ  
УНИВЕРСИТЕТ имени академика С.П. Королева  
(НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ)» (СГАУ)**

**Т.С. Коростелева**

# **АНТИКРИЗИСНОЕ УПРАВЛЕНИЕ**

**Конспект лекций**

**(Электронное учебное пособие)**

**САМАРА 2013**

**УДК СГАУ: 33**  
**ББК 65.9**  
**К 686**

**Коростелева, Т. С. Антикризисное управление** [Электронный ресурс]: интерактив. мультимед. пособие : система дистанц. обучения «Moodle» / Т. С. Коростелева; Минобрнауки России, Самар. гос. аэрокосм. ун-т. им. С.П. Королёва (нац. исслед. ун-т). – Электрон. текстовые и граф. дан. (809 Мбайт). – Самара, 2013. – 1 эл. опт. диск (CD ROM). Сист. требования: ПК Pentium; Windows 2007 или выше.

Рассмотрены теоретические основы кризисных явлений в экономике, изложены основы антикризисного управления. Рассмотрены методика анализа финансового состояния, предложенная Федеральной службой по финансовому оздоровлению (ФСФО), методика анализа финансового состояния предприятия на основе анализа структуры баланса. Изложена методология финансово-экономического анализа предприятия в стадии кризиса на основе общепринятых в мировой практике подходов. Представлены модели количественной оценки вероятности угрозы банкротства как российских, так и зарубежных экономистов. Намечены пути антикризисного финансового оздоровления организаций.

Предназначено для студентов и аспирантов, обучающихся по экономическим специальностям. Подготовлено на кафедре менеджмента.

© Самарский государственный  
аэрокосмический университет, 2013

## ОГЛАВЛЕНИЕ

|  |           |
|--|-----------|
| ВВЕДЕНИЕ.....  | 6         |
| <b>Глава 1. Общая характеристика кризисных явлений в экономике.....</b>  | <b>8</b>  |
| 1.1. Понятие и черты кризиса.....  | 8         |
| 1.2. Фазы кризиса.....   | 10        |
| 1.3. Классификация кризисов в макроэкономике.....  | 12        |
| 1.4. Виды кризисов в микроэкономике.....   | 13        |
| 1.5. Основные причины возникновения кризисной ситуации на предприятии.....   | 16        |
| 1.6. Экономическая формула кризиса.....  | 17        |
| 1.7. Банкротство организации: его виды, цель и последствия.....  | 17        |
| 1.8. Понятие антикризисного управления.....  | 20        |
| <b>Глава 2. Финансово-экономический анализ предприятия в стадии кризиса..</b>  | <b>21</b> |
| 2.1 Подходы к определению факта неплатежеспособности предприятия.....  | 23        |
| 2.2. Анализ финансового состояния предприятия по методике ФСФО РФ.....   | 24        |
| 2.3. Анализ финансового состояния предприятия на основе общепринятых в мировой практике методик.....                       | 29        |
| 2.3.1. Оценка ликвидности баланса.....   | 30        |
| 2.3.2. Оценка обеспеченности запасов и затрат источниками финансирования и анализ финансовой устойчивости организации..... | 34        |
| 2.3.3. Анализ деловой активности.....  | 36        |
| 2.3.4. Анализ рентабельности предприятия.....  | 37        |
| 2.3.5. Основные финансовые показатели неплатежеспособного предприятия.....   | 38        |
| 2.4. Модели количественной оценки вероятности угрозы банкротства .....   | 40        |
| 2.4.1. Оценка вероятности банкротства с использованием факторных моделей Э. Альтмана.....                                  | 40        |
| 2.4.2. Оценка вероятности банкротства с использованием четырехфакторной модели R-счета.....                                | 43        |
| 2.4.3. Оценка вероятности угрозы банкротства по методике кредитного скоринга.....  | 43        |
| 2.4.4. Оценка вероятности угрозы банкротства с использованием рейтинговой методики Г.В. Савицкой.....                      | 45        |
| 2.5. Системы диагностики банкротства.....  | 48        |
| <b>3. Антикризисная программа предприятия.....</b>   | <b>51</b> |

|  |           |
|--|-----------|
| 3.1. Этапы и меры возможной стабилизации финансового состояния<br>предприятия.....                         | 51        |
| 3.2. Варианты управленческих воздействий с целью финансового оздоровления<br>деятельности организации..... | 54        |
| 3.3. Реструктуризация дебиторской задолженности.....   | 57        |
| 3.4. Реструктуризация кредиторской задолженности.....  | 60        |
| 3.5. Финансовое оздоровление организации за счет использования внешней<br>помощи.....                      | 62        |
| <b>СПИСОК РЕКОМЕНДУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ.....</b>  | <b>67</b> |

## **ВВЕДЕНИЕ**

Со времени вступления России на путь реформирования экономики в стране формируется институт банкротства предприятий, являющийся одним из наиболее эффективных путей финансового оздоровления российских предприятий. В соответствии с действующим законодательством под банкротством предприятия понимается ситуация, связанная с недостаточностью активов в ликвидной форме, неспособность предприятия удовлетворить в установленный Законом срок предъявленные к нему со стороны кредиторов требования, а также выполнить обязательства перед бюджетом.

Следует отметить, что в мире не было ни одной организации, которая в той или иной мере в своей производственно-хозяйственной деятельности не испытала на себе кризисные явления, экономические и финансовые проблемы, нередко приводящие к банкротству. В связи с переходом российской экономики на рыночные отношения перед руководством организаций, органами государственной и муниципальной власти встают задачи предотвратить кризисные явления и обеспечить устойчивое положение организаций, поскольку банкротство одних организаций часто вызывает ухудшение финансового состояния многих других, порождая известный в экономике эффект домино.

Решение задач по преодолению кризисных явлений или смягчению их влияния на результаты деятельности организаций возможно с помощью системы мер, именуемой за рубежом «кризис-менеджмент», а в России – «антикризисное управление».

Реализация антикризисного управления на практике предполагает решение трех задач:

- диагностики банкротства;
- выявления факторов, влияющих на кризисное развитие;
- выработка антикризисных механизмов управления финансами и разработка стабилизационной программы развития предприятия.

Поэтому, конечной целью курса «Антикризисное управление» является формирование у будущих специалистов твердых теоретических знаний и практических навыков в области антикризисного менеджмента, а именно: распознавания, диагностики и предотвращения банкротства, управления предприятием в условиях его финансовой несостоятельности и выработки наиболее рациональных путей выхода из кризиса.

По результатам изучения курса «Антикризисное управление» студент должен:

- ◆ иметь четкое представление о природе, причинах и типологии кризисов в социально-экономических системах и путях их преодоления;
- ◆ владеть навыками применения принципов и методов анализа кризисных ситуаций в организациях;
- ◆ уметь прогнозировать банкротство предприятий;
- ◆ научиться определять степень риска хозяйственных операций;
- ◆ уметь определять причины убыточности и низкой рентабельности предприятий;
- ◆ научиться разрабатывать направления по финансовому оздоровлению конкретного предприятия;
- ◆ обладать навыками управления предприятием в условиях кризиса, а также управления, направленного на вывод предприятия из кризисного состояния.



## Глава 1. Общая характеристика кризисных явлений в экономике.

### 1.1. Понятие и черты кризиса

Понятие «кризис» произошло от греческого «*crisis*» - приговор или решение по какому-либо вопросу или сомнительной ситуации. Современное значение слова наиболее частое применение находит у Гиппократов и врачей. Так, кризис по Гиппократу – это ситуация, когда болезнь усиливает свою интенсивность, переходит в другую болезнь или заканчивается смертью. Еще более лаконичная формулировка дана Козеллеком: кризис – это едва измеримый переломный пункт, при котором решением является либо смерть, либо жизнь.

В XVII-XVIII вв. понятие «кризис» стало применяться к процессам, происходящим в обществе. Появились такие формулировки, как военные, политические кризисы, при этом использовалось почти неизменное понятие кризиса, взятое из медицины. И только в XIX в. это понятие перешло в экономику и стало означать нежелательную или драматическую фазу в капиталистической системе, характеризующуюся колебаниями, негативными явлениями и помехами. В этом смысле понятие кризиса долгое время занимало прочное место в схеме теорий конъюнктур и колебаний в развитии экономики. Кризис стал рассматриваться как всего лишь одна из фаз цикла: кризис → стагнация (депрессия) → оживление → подъем.

На смену этого понятия пришло понятие «*экономический кризис*» как экономически негативное явление, при котором массово возникает опасность для экономической жизни, действительности. В микроэкономике стало использоваться понятие «*кризис предприятия*», что означает период нестабильности или такого состояния бизнеса, при котором надвигаются серьезные перемены, причем результат этих перемен может быть как положительным, так и отрицательным. Таким образом, кризис предприятия представляет собой переломный момент в последовательности процессов, событий и действий. Типичным для кризисной ситуации является два варианта выхода из нее, или это ликвидация предприятия как экстремальная форма, или успешное преодоление кризиса.

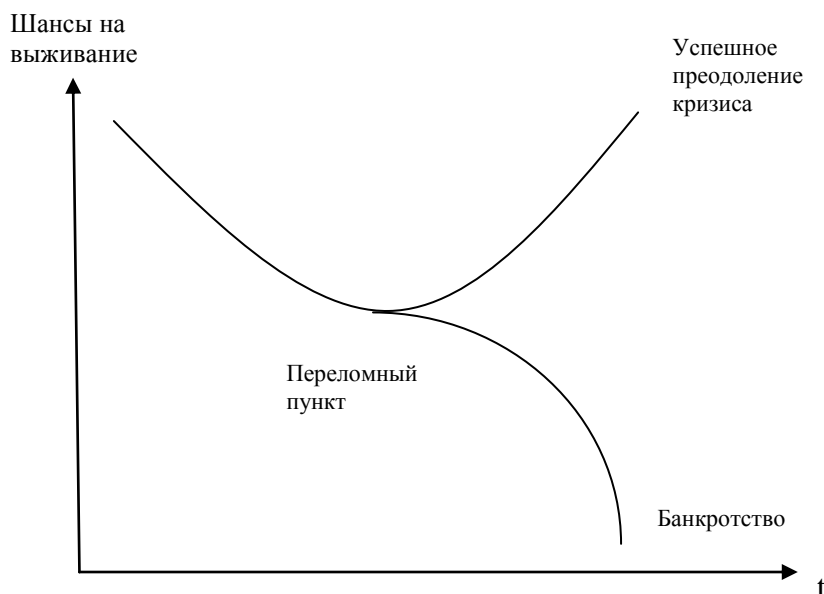


Рис. 1. Начало, переломный момент и конец кризиса предприятия

Глубина кризисного состояния и продолжительность периода, в течение которого оно наступает, зависит от целого ряда факторов:

- соотношения числа и интенсивности действия исходных событий;
- количества и силы факторов внешней и внутренней среды, воздействующих на организацию;
- интенсивности действия промежуточных факторов в цепочке;
- значимости каждого фактора как для фирмы, так и для отрасли в целом.

К общим чертам кризиса относят:

- неопределенность причин и последствий;
- угрозу целостности и существованию организации;
- ограниченное время на сбор информации и локализацию последствий кризиса;
- модификацию или даже парализацию работы топ-менеджеров;
- тяжелый характер последствий для будущего задействованных в нем участников;
- возможность появления событий, которые создают условия для достижения успеха;
- низкий контроль над событиями и их влиянием;
- изменение отношений между участниками кризисного события.

## 1.2. Фазы кризиса

Кризис – это крайнее обострение противоречий в социально-экономической системе (организации), угрожающее ее жизнестойкости в окружающей среде. Причины кризиса могут быть различными. Они делятся на объективные, связанные с потребностями модернизации и реструктуризации, и субъективные, отражающие ошибки и волюнтаризм в управлении, а также природные. Экономические кризисы отражают острые противоречия в экономике страны или экономическом состоянии отдельного предприятия, фирмы. Это кризисы производства и реализации товара, взаимоотношений экономических агентов, кризисы неплатежей, потери конкурентных преимуществ, банкротства и пр. /10/

Первопричина любого кризиса является разрыв между производством и потреблением товара. В рамках натурального хозяйства между производством и потреблением существовала прямая связь и поэтому не было условий для экономических кризисов. Возможность для них появилась и расширилась по мере развития товарного производства и обращения. После того как товарное производство стало господствующей формой организации производства, а рынок – стихийным его регулятором, разрыв между производством и потреблением как во времени, так и в пространстве резко увеличился. В условиях стихии и анархии производства экономические кризисы стали объективной закономерностью.

Общая тенденция к расширению производства прокладывает дорогу через колебания темпов экономического роста, неравномерность функционирования национального и мирового хозяйства. Начиная, с 1825 г., когда произошел первый кризис, все страны рыночной экономики развиваются циклически. В движении общественного производства есть годы, когда рост общего объема производства происходит высокими темпами, есть годы, когда объем производства замедляет рост или падает, т.е. экономика периодически переживает периоды подъема и спада. Регулярно повторяющиеся за определенный промежуток времени колебания в движении общественного производства означают «циклический» характер его развития. Характерная черта цикличности – движение не по кругу, а по спирали, т.е. цикличность – это форма прогрессивного развития.

Экономический цикл – это повторяющиеся на протяжении ряда лет колебания различных показателей экономической активности (ВВП, объем продаж, уровень цен, уровень безработицы, величина инвестиций и т.д.). Как правило, экономика

проходит последовательно 4 фазы: кризис, депрессию (стагнацию), оживление, подъем. Рассмотрим характерные особенности отдельных фаз экономического цикла.

Первая фаза – кризис (спад). Характеризуется снижением объема производства и деловой активности, уровня цен, спроса, уровня инвестиций, увеличением безработицы и числа банкротств. Самый глубокий кризис, который пережила рыночная экономика, - это кризис 1929-1933 гг., охвативший США, Канаду, Австралию, Западную Европу. Промышленное производство сократилось вдвое, курс акций упал в 7 раз, инвестиции сократились в 16 раз, численность безработных достигла в США 13 млн. чел., в Западной Европе – 17 млн. чел. Обанкротились 80 тыс. компаний и 900 банков. Реальные доходы населения упали на 58%.

Вторая – депрессия (стагнация). Длится примерно от полугода до трех лет и характеризуется приспособлением хозяйственной жизни к новым условиям и потребностям. Это фаза обретения нового равновесия. Для нее характерна неуверенность, беспорядочные действия. Доверие предпринимателей к конъюнктуре восстанавливается с трудом, они не рискуют вкладывать большие деньги в бизнес, хотя цены и рыночные условия стабилизируются. Эта фаза характеризуется во многих случаях падением нормы процента.

Третья - оживление (восстановление). Начинаются капитальные вложения, растут цены, производство, занятость населения, процентные ставки, появляются новые предприятия. Оживление завершается предкризисными показателями развития на макроэкономическом уровне. Затем начинается новый, более высокий, чем прежде, подъем.

Четвертая – подъем (бум). Стремительно растут инвестиции, капиталовложения, курсовые стоимости акций, заработная плата, цены, процентные ставки. Возникает масса новых товаров и новых предприятий. В то же время нарастает напряженность банковских балансов, затоваривание. Подъем, выводящий экономику на новый уровень, подготавливает базу для нового кризиса. Первоначальной причиной нового кризиса является падение спроса. И снова начинается спад производства, сокращение занятости и т.п. Факторы, вызывающие первоначальное сокращение совокупного спроса могут быть самыми разными: падение спроса на отдельные виды продукции, рост налогов, нарушение закон

денежного обращения, войны, непредвиденные ситуации и т.п.

### **1.3. Классификация кризисов в макроэкономике**

Различают кризисы регулярные (циклические, постоянные) и нерегулярные.

Регулярные кризисы перепроизводства дают начало новому циклу, в ходе которого экономика последовательно проходит четыре фазы и подготавливает базу для последующего кризиса. Они характерны тем, что охватывают все сферы экономики, достигая большой глубины и продолжительности.

К нерегулярным кризисам относятся: промежуточные кризисы, частичные кризисы, отраслевые кризисы, структурные кризисы.

Промежуточный кризис не дает начало новому циклу, а прерывает на некоторое время течение фазы подъема или оживления. Он менее глубок и менее продолжителен по сравнению с периодическим и, как правило, носит локальный характер. Подобные кризисы имели место в капиталистических странах в 1924-м и 1927 гг. а в 1953-1954-м и 1960-1961 гг. такие кризисы охватили США и Канаду.

Частичный кризис отличается от промежуточного тем, что он охватывает не всю экономику, а какую-либо сферу общественного воспроизводства. Характерным примером является банковский кризис в Германии 1932 г.

Отраслевой кризис охватывает одну из отраслей народного хозяйства. Поводом для него могут послужить самые разнообразные причины. В их числе: диспропорции в развитии отрасли, структурная перестройка, перепроизводство. Такие кризисы бывают национальными и международными. К последним относится кризис мирового судоходства в 1958-1962 гг. и кризис в текстильной промышленности в 1977 г.

Структурный кризис является нарушением закона пропорционального развития общественного производства. Это проявляется в серьезных диспропорциях между отраслями с одной стороны и выпуском важнейших видов продукции в натуральном выражении, необходимых для сбалансированного развития экономики, с другой. Так, в 70-е гг. экономику Запада парализовали энергетический, сырьевой, продовольственный кризисы. /10/

С позиции теории регуляции кризисы можно классифицировать следующим образом:

1. Кризис как результат внешнего шока. В этом смысле под кризисом понимается ситуация, когда продолжение экономического развития той или иной географической общности невозможно из-за нехватки ресурсов, связанной с природными и экономическими катастрофами.

2. Циклические кризисы. Здесь кризис представляет собой фазу устранения напряжений и неравновесий, накопившихся за время подъема в экономической системе.

3. Структурный (большой) кризис. Под ним понимается любой случай проявления противоречий характера долгосрочного воспроизводства.

4. Кризис системы регуляции. Характеризуется ситуацией, когда механизмы, связанные с существующей системой регуляции, оказываются не в состоянии изменить неблагоприятные конъюнктурные процессы. При этом режим накопления остается вполне жизнеспособным.

5. Кризис способа производства. В ходе такого кризиса оказываются нежизнеспособными самые важные закономерности, на которых базируется организация производства, перспективы прибыльного использования капитала, распределение стоимости и структура общественного спроса. Это ситуация, когда блокируется вся динамика воспроизводства данной конкретной экономики.

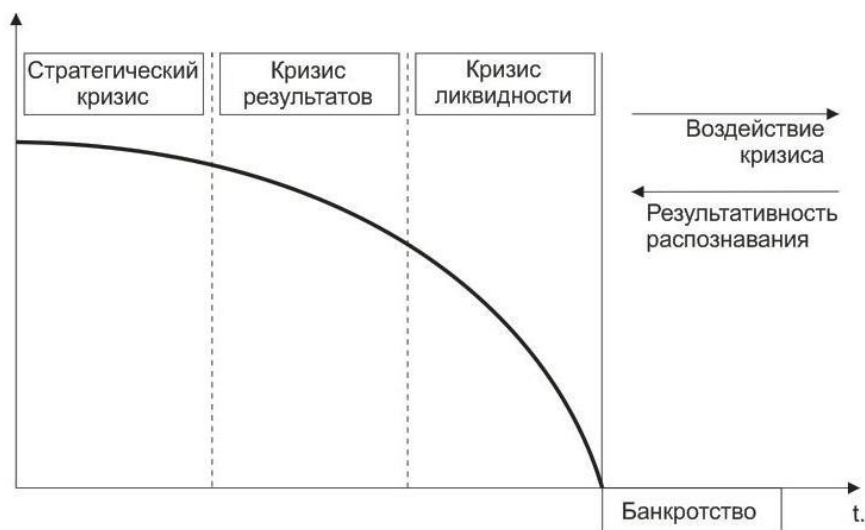
#### **1.4. Виды кризисов в микроэкономике**

В микроэкономике кризис предприятия классифицируется по следующим признакам:

1. В соответствии со стратегическим развитием предприятия:
  - кризис роста;
  - кризис стагнации;
  - кризис упадка.
2. В соответствии со стадиями жизненного цикла предприятия:
  - кризис основания;
  - кризис роста;
  - кризис старости.
3. По причинам кризиса:
  - кризис за счет экзогенных (внешних) факторов;

- кризис за счет эндогенных (внутренних) факторов.
4. В соответствии с агрегированным состоянием различают:
- латентный кризис (скрытый);
  - острый кризис.
5. В соответствии с особенностями развития кризиса:
- Кризис сбыта. При кризисе сбыта предприятие не может продавать свою продукцию в объемах, необходимых для достижения точки безубыточности. Причиной кризиса сбыта может являться неконкурентоспособность продукции, плохой маркетинг и отсутствие платежеспособного спроса.
  - Кризис издержек. Возникает в случае, когда себестоимость продукции на предприятии выше среднерыночной, что вынуждает предприятие либо продавать продукцию по завышенным ценам, что ведет, в свою очередь, к кризису сбыта, либо торговать себе в убыток, что неизбежно ведет к банкротству.
  - Финансовый кризис. Характеризуется отсутствием у предприятия денежных средства на возобновление производства, уплату налогов, выплату заработной платы, оплату коммунальных услуг и т.п.
  - Кризис менеджмента. При этом типе кризиса предприятие испытывает дефицит квалифицированных управленческих кадров всех уровней. Кризис менеджмента вызывается тем, что при возникновении на предприятии кризисной ситуации ее в первую очередь покидают опытные и квалифицированные сотрудники. Следует отметить, что не решив проблему управления и управляющих, не возможно преодолеть остальные негативные явления.
6. В соответствии со системными целями предприятия различают:
- Стратегический кризис. О кризисе стратегий идет речь тогда, когда потенциал развития предприятия (инновационный потенциал) существенно поврежден, исчерпан и (или) нет возможности создать новый. Причинами стратегического кризиса может стать упущенное технологическое развитие или отставание от него, не адекватная рыночным требованиям стратегия маркетинга и др.
  - Кризис результатов. Описывает состояние, при котором предприятие несет убытки и из-за постоянного уменьшения собственного капитала движется к ситуации дефицита баланса.

- Кризис ликвидности. Наступает тогда, когда предприятию из-за увеличивающихся убытков грозит потеря платежеспособности или платежеспособность уже отсутствует.



### 1.5. Основные причины возникновения кризисной ситуации на предприятии

Кризис предприятия вызывается несоответствием его финансово-хозяйственных параметров параметрам окружающей среды. В глубинных причинах разразившегося кризиса лежит много различных факторов. Данные факторы можно разделить на две основные группы:

1. Внешние (не зависящие от деятельности предприятия);
2. Внутренние (зависящие от деятельности предприятия).

*Внешние факторы* возникновения кризиса можно в свою очередь подразделить на:

1. Социально-экономические факторы общего развития страны:
  - рост инфляции;
  - нестабильность налоговой системы;
  - нестабильность регулирующего законодательства;
  - снижение уровня реальных доходов населения;
  - рост безработицы и т.п.
2. Рыночные факторы:
  - снижение емкости внутреннего рынка;
  - усиление монополизма на рынке;
  - нестабильность валютного рынка и т.п.



### 3. Прочие внешние факторы:

- политическая нестабильность;
- стихийные бедствия;
- ухудшение криминогенной ситуации.

#### *Внутренние факторы* возникновения кризиса:

#### 1. Управленческие:

- высокий уровень коммерческого риска;
- недостаточное знание конъюнктуры рынка;
- неэффективный финансовый менеджмент;
- отсутствие гибкости в управлении т.п.

#### 2. Производственные:

- необеспеченность единства предприятия как имущественного комплекса;
- устаревшие и изношенные основные фонды;
- низкая производительность труда;
- высокие энергозатраты и т.п.

#### 3. Рыночные:

- низкая конкурентоспособность продукции;
- зависимость от ограниченного круга поставщиков и покупателей и т.п.

Конечно, все вышеперечисленные факторы могут лежать в основе кризиса предприятия, но большее влияние на состояние предприятия оказывают управленческие факторы.

Именно неэффективность управления следует отнести к наиболее характерной для современных предприятий проблеме, препятствующей их эффективному функционированию в условиях сложившихся рыночных отношений. Эта проблема обусловлена следующими факторами:

- отсутствием стратегии в деятельности предприятия и ориентацией на краткосрочные результаты в ущерб среднесрочным и долгосрочным;
- низкой квалификацией и неопытностью менеджеров;
- низким уровнем ответственности руководителей предприятия перед собственниками за последствия принимаемых решений, за сохранность и эффективное использование имущества предприятия, а также за финансово-

хозяйственные результаты его деятельности.

### **1.6. Экономическая формула кризиса.**

Рассматривая кризис как непосредственную угрозу выживания предприятия, возникает два аспекта – внешний и внутренний. Внешний заключается в способности предприятия мобилизовать необходимый объем оборотных средств для выполнения своих обязательств перед кредиторами. Внутренний – в способности обеспечить объем оборотных средств, требуемых для ведения хозяйственной деятельности. Поддержание величины оборотных средств на соответствующем уровне осуществляется за счет денежных и эквивалентных им ресурсов предприятия. Таким образом, в экономическом смысле кризис означает дефицит денежных средств для поддержания текущей хозяйственной (производство) и финансовой (кредиторы) потребностей предприятия в оборотных средствах. Этому определению соответствует следующее неравенство, получившее название экономическая формула кризиса:

$$\text{Денежные средства} < \text{ТХП} + \text{ТФП}$$

где, ТХП – текущая хозяйственная потребность предприятия в оборотных средствах, представляющая собой разницу между суммой производственных и непроизводственных расходов на планируемый период, с одной стороны, и объемом производственных запасов организации в пределах размеров, предусмотренных сметой, с другой.

ТФП – текущая финансовая потребность предприятия в оборотных средствах. Определяется как сумма предстоящих на момент расчета формулы выплат по возврату долгов (включая проценты по ним), а также штрафов и пеней (в случае просроченных платежей) за планируемый период.

Денежные средства – это собственно денежные и эквивалентные им средства. Именно сумма денежных средств является показателем для определения кризисного состояния предприятия.

### **1.7. Банкротство организации: его виды, цель и последствия**

В соответствии с Законом о банкротстве /4/, несостоятельность (банкротство) – это признанная арбитражным судом или объявленная должником

неспособность должника в полном объеме удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам и/или исполнить обязательство по уплате обязательных платежей.

Законом о банкротстве определяются организационно-правовые формы юридических лиц, которые могут быть признаны банкротом:

1. Коммерческие организации;
2. Некоммерческие организации за исключением:
  - казенных предприятий (государственных унитарных предприятий);
  - учреждений (школ, детских садов и т.п.);
  - религиозных обществ;
  - политических партий;
  - творческих союзов.

В понятии банкротства в практике выделяют следующие его виды:

1. Реальное банкротство. Характеризует полную неспособность предприятия восстановить в предстоящем периоде свою платежеспособность и финансовую устойчивость в силу реальных потерь используемого (собственного и заемного) капитала.

2. Техническое банкротство (временное, условное). Характеризуется таким состоянием неплатежеспособности организации, которое вызвано существенной просрочкой его кредиторской задолженности, большими объемами дебиторской задолженности, при этом сумма активов организации существенно превышает объем долгов. Такой вид банкротства организации при эффективном антикризисном управлении не приводит к ликвидации предприятия.

3. Умышленное (преднамеренное) банкротство. Характеризуется в преднамеренном создании руководителями или собственниками организации состояния ее неплатежеспособности, нанесением ему экономического вреда (хищение) в личных интересах или интересах третьих лиц. Выявленные арбитражными управляющими факты преднамеренного банкротства передаются в суд для привлечения виновных к уголовной ответственности.

4. Фиктивное банкротство – ложное объявление организацией о своей неплатежеспособности с целью введения в заблуждение кредиторов для получения от них отсрочки (рассрочки) выполнения своих обязательств или скидки с суммы

дебиторской задолженности.

Процедура банкротства организации имеет целью, во-первых, отдать долги юридическим и физическим лицам, и, во-вторых, восстановить предпринимательскую деятельность организации в будущем. При этом первичным должно быть восстановление платежеспособности организации, а вторичным – погашение кредиторской задолженности.

Банкротство организаций имеет как положительные, так и отрицательные стороны.

Положительными сторонами проведения процедур банкротства являются возможности:

- закрытия организации-должника и возвращения долгов кредиторам цивилизованным способом через суд;
- начала нового бизнеса;
- замены некомпетентных руководителей, передачи бизнеса в более надежные руки собственников;
- очищения активов организации, восстановления ее финансовой устойчивости реструктуризации с целью выхода на эффективный бизнес и т.п.

К негативным сторонам банкротства относятся:

- потеря кредиторами части своего капитала;
- возможность возникновения цепочки последующих банкротств – так называемый эффект домино;
- ухудшение материального положения работников из-за задержки и снижения зарплат, премий и других выплат;
- сокращение рабочих мест и т.п.

Различают банкротство с экономической и юридической точки зрения.

Банкротство с экономической точки зрения – это следствие плохого учета хозяйственных и предпринимательских рисков в деятельности организации, обусловленных неквалифицированными решениями и действиями руководства организации.

Банкротство с юридической точки зрения – возможность правового регулирования острых конфликтов при невозврате организацией-должником средств кредитору.

Признаками банкротства юридического лица являются следующие:

1. Неспособность должника удовлетворить требования кредиторов в течение трех месяцев с даты наступления сроков их исполнения.

Исключения:

- кредитные организации (в течение 1 месяца);
- субъекты естественных монополий (в течение 6 месяцев);
- стратегические организации и предприятия (в течение 6 месяцев).

2. Сумма задолженности, за исключением начисленных штрафов и пеней, на день обращения в суд должна быть:

- не меньше 100 000 руб. для юридического лица;
- 10 000 руб. – для физического лица, причем сумма обязательств должника должна быть больше принадлежащего ему имущества;
- 500 000 руб. – для субъектов естественных монополий, при этом сумма задолженности должна быть больше балансовой стоимости имущества;
- любая сумма – для отсутствующего должника.

Наличие у должника признаков банкротства позволяет считать его неплатежеспособным, но еще не банкротом.

Основанием для введения той или иной процедуры банкротства является невозможность восстановления платежеспособности, что означает, что наряду с отсутствием собственных ресурсов для расчета с кредиторами, исчерпаны все возможности для привлечения заемных средств и реализованы все мероприятия по восстановлению платежеспособности. Установление факта банкротства возможно только по решению арбитражного суда.

Правом на обращение в суд с заявлением о признании должника банкротом обладают следующие лица:

- сам должник;
- конкурсные кредиторы (кредиторы по денежным обязательствам);
- уполномоченные органы РФ (Федеральная Налоговая Служба).

### **1.8. Понятие антикризисного управления.**

*Антикризисное управление* – такая система управления предприятием, которая направлена на предотвращение или устранение неблагоприятных для

бизнеса явлений посредством использования всего потенциала современного менеджмента, разработки и реализации на предприятии стратегической программы, позволяющей устранить временные затруднения, сохранить и преумножить рыночные позиции при опоре в основном на собственные ресурсы.

*Предметом антикризисного управления являются факторы кризиса*, т.е. все проявления совокупного обострения противоречий, приводящие к наступлению кризиса.

*Функции антикризисного управления* – это виды деятельности, которые отражают предмет управления и определяют его результат. Выделяют 6 функций антикризисного управления:

1. предкризисное управление;
2. управление в условиях кризиса;
3. управление процессом выхода из кризиса;
4. стабилизация неустойчивых состояний;
5. минимизация потерь и упущенных возможностей;
6. своевременное принятие решений.

Система антикризисного финансового управления базируется на определенных принципах. К ним относятся:

- *постоянная готовность к возможному нарушению финансового равновесия организации.* Финансовое равновесие организации очень изменчиво в динамике. Его изменение на любом этапе экономического развития организации определяется реакцией на изменение внешних и внутренних условий ее хозяйственной деятельности. Объективность проявления этих условий в динамике определяет необходимость постоянной готовности финансовых менеджеров к возможному нарушению финансового равновесия организации на любом этапе ее экономического развития;

- *ранняя диагностика кризисных явлений в финансовой деятельности организации.* Данный принцип ставит целью своевременное использование возможностей нейтрализации кризисных явлений;

- *дифференциация индикаторов кризисных явлений по степени их опасности для финансового развития организации.* Финансовый менеджмент использует в процессе диагностики банкротства организации арсенал индикаторов ее

кризисного развития. Эти индикаторы фиксируют различные аспекты финансовой деятельности организации, характер которых с позиции генерирования угрозы банкротства неоднозначен. При разработке мероприятий для восстановления финансового равновесия организации в процессе антикризисного управления необходимо учитывать и ранжировать индикаторы кризисных явлений по степени их опасности для финансового развития исследуемого объекта;

- *срочность реагирования на отдельные кризисные явления в финансовом развитии организации.* Каждое появившееся кризисное явление не только имеет тенденцию к расширению с каждым новым хозяйственным циклом организации, но и порождает новые, сопутствующие ему кризисные финансовые явления. Поэтому, чем раньше будут применены антикризисные механизмы, тем большими возможностями к восстановлению будет располагать предприятие;

- *адекватность реагирования организации на степень реальной угрозы ее финансовому равновесию.* Используемая система механизмов по нейтрализации угрозы банкротства в подавляющей своей части связана с финансовыми затратами или потерями. При этом уровень этих затрат и потерь должен быть адекватен уровню угрозы банкротства предприятия. В противном случае или не будет достигнут ожидаемый эффект (если действие механизмов недостаточно), или предприятие будет нести неоправданно высокие расходы (если действие механизма избыточно);

- *полная реализация внутренних возможностей выхода организации из кризисного финансового состояния.* В борьбе с угрозой банкротства предприятие должно рассчитывать исключительно на внутренние финансовые возможности. Только в случае полной реализации внутренних механизмов антикризисного финансового управления угроза банкротства может быть полностью нейтрализована.

Вышеперечисленные принципы являются основой организации антикризисного управления предприятием. Антикризисное управление считается эффективным, если удалось избежать кризиса, а топ-менеджмент компании уверен, что угроза кризиса не отразится на доходах организации или не произойдут существенные отклонения от показателей работы.

## Глава 2. Финансово-экономический анализ предприятия в стадии кризиса

### 2.1 Подходы к определению факта неплатежеспособности предприятия

Формированию антикризисной программы должен предшествовать обстоятельный анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия, его активов и пассивов, дебиторской и кредиторской задолженности, обеспеченности собственными средствами, спроса и цен на продукцию и услуги и т.п. Это позволяет выявить причины кризисного состояния, наметить способы его преодоления.

Анализ, дополняемый прогнозированием перспективы, помогает также определить структуру, объемы и источники ресурсов, необходимых для устранения убыточности.

Зарубежная и отечественная практика указывает на существование двух подходов к определению факта неплатежеспособности предприятия.

*Первый подход* заключается в анализ деятельности предприятия, исходя из менеджмента предприятия. Технология первого подхода заключается в выполнении следующих этапов:

- определение целей развития и критериев их достижения;
- анализ сильных и слабых сторон предприятия (SWOT-анализ);
- общая диагностика состояния и тенденций;
- анализ финансового состояния;
- анализ проблем и выделение ключевых;
- формирование путей и проектов решения проблемы (с использованием технологии «мозгового штурма»);
- оценка инновационного потенциала;
- выделение приоритетных направлений деятельности;
- прогноз, анализ и оценка вариантов развития предприятия;
- разработка программы развития;
- оценка источников ресурсов;
- распределение ресурсов;
- выделение первоочередных проектов;
- формирование команд;
- проработка первоочередных проектов;



- выбор и фиксация стратегии и программы развития;
- определение первоочередных организационных шагов.

Начинать реализацию этого подхода целесообразно с проведения топ-менеджерами компании круглого стола. Здесь необходимо непрерывная коллективная работа с полным погружением руководства в проблемы компании.

*Второй подход* связан с анализом финансового состояния предприятия, Основными источниками анализа являются формы №1 «Бухгалтерский баланс» и №2 «Отчет о прибылях и убытках» бухгалтерской отчетности предприятия.

С точки зрения менеджмента возможное наступление банкротства является кризисным состоянием предприятия. Это значит, что оно неспособно осуществлять финансовое обеспечение своей производственной деятельности. Неплатежеспособности предприятия будет соответствовать неудовлетворительная структура его баланса. Детальная характеристика второго подхода дана в последующих параграфах.

## **2.2. Анализ финансового состояния предприятия по методике ФСФО РФ**

Методические указания /5/ устанавливают порядок проведения сотрудниками ФСФО (Федеральная служба по финансовому оздоровлению) России анализа финансового состояния организаций при выполнении экспертизы и составлении заключений по соответствующим вопросам, проведении мониторинга финансового состояния организаций, осуществлении иных функций ФСФО России.

Основной целью проведения анализа финансового состояния организаций является получение объективной оценки их платежеспособности, финансовой устойчивости, деловой и инвестиционной активности, эффективности деятельности.

Для проведения анализа финансового состояния организации используются данные следующих форм их финансовой отчетности:

- бухгалтерский баланс (ф. №1 по ОКУД);
- отчет о прибылях и убытках (ф. №2 по ОКУД);
- отчет о движении денежных средств (ф. №4 по ОКУД);
- приложение к бухгалтерскому балансу (ф. №5 по ОКУД);

- другие данные, получаемые ФСФО России при проведении мониторинга финансового состояния организации.

В таблице 1 сведены основные показатели, характеризующие финансовое состояние предприятия по методике ФСФО России.

Таблица 1

Показатели оценки финансового состояния предприятия на основе методики ФСФО

| Наименование группы показателей                               | Обозначение и наименование показателя   |
|---|---|
| 1. Общие показатели   | К1 – среднемесячная выручка<br>К2 – доля денежных средств в выручке   |
| 2. Показатели платежеспособности и финансовой устойчивости    | К3 – степень платежеспособности общая<br>К4 – коэффициент задолженности по кредитам банков и займам<br>К5 – коэффициент внутреннего долга<br>К6 – степень платежеспособности по текущим обязательствам<br>К7 – коэффициент покрытия текущих обязательств оборотными активами.<br>К8 – коэффициент автономии |
| 3. Показатели эффективности использования оборотного капитала | К9 – коэффициент обеспеченности оборотными средствами<br>К10 – коэффициент оборотных средств в производстве<br>К11 – коэффициент оборотных средств в расчетах.  |
| 4. Показатели рентабельности                                  | К12 – рентабельность оборотного капитала<br>К13 – рентабельность продаж   |
| 5. Показатели интенсификации процесса производства            | К14 – эффективность внеоборотного капитала (фондоотдача)  |
| 6. Показатели инвестиционной деятельности                     | К15 – коэффициент инвестиционной деятельности   |

Рассмотрим порядок расчета и анализа показателей финансового состояния организаций по методике ФСФО России.

Среднемесячная выручка (К1) определяется по формуле:

$$K1 = \text{Валовая выручка организации по оплате} / T,$$

где T – кол-во месяцев в рассматриваемом отчетном периоде.

Валовая выручка включает выручку от реализации за отчетный период (по оплате), НДС, акцизы и другие обязательные платежи. Она характеризует объем доходов организации за рассматриваемый период и определяет основной финансовый ресурс организации, который используется для осуществления хозяйственной деятельности, в том числе для исполнения обязательств перед

фискальной системой государства, другими организациями, своими работниками. Среднемесячная выручка, рассматриваемая в сравнении с аналогичными показателями других организаций, характеризует масштаб бизнеса организации.

Доля денежных средств в выручке (K2) определяется по формуле:

$$K2 = \text{Денежные средства в выручке} / \text{Валовая выручка организации по оплате}$$

Данный показатель дополнительно характеризует финансовый ресурс организации с точки зрения его качества (ликвидности). Доля денежных средств отражает уровень бартерных (зачетных) операций в расчетах и в этой части дает представление о конкурентоспособности и степени ликвидности продукции организации, а также об уровне менеджмента и эффективности работы маркетингового подразделения организации. От величины этого показателя в значительной мере зависит возможность своевременного исполнения организацией своих обязательств, в том числе исполнение обязательных платежей в бюджеты и внебюджетные фонды.

Степень платежеспособности общая (K3) определяется по формуле:

$$K3 = (\text{стр.690} + \text{стр.590}) (\text{форма №1}) / K1$$

Данный показатель характеризует общую ситуацию с платежеспособностью организации, объемами ее заемных средств и сроками возможного погашения задолженности организации перед её кредиторами.

Структура долгов и способы кредитования организации характеризуются распределением показателя «степень платежеспособности общая» на коэффициенты задолженности по кредитам банков и займам, другим организациям, фискальной системе, внутреннему долгу. Перекос структуры долгов в сторону товарных кредитов от других организаций, скрытого кредитования за счет неплатежей фискальной системе государства и задолженности по внутренним выплатам отрицательно характеризует хозяйственную деятельность организации.

Коэффициент задолженности по кредитам банков и займам (K4) определяется по формуле:

$$K4 = (\text{стр.590} + \text{стр.610}) (\text{форма №1}) / K1$$

Коэффициент внутреннего долга (K5) определяется по формуле:

$$K5 = (\text{стр.624} + \text{стр.630} + \text{стр.640} + \text{стр.650} + \text{стр.660}) (\text{форма №1}) / K1$$

Степень платежеспособности общая и распределение показателя по виду задолженности представляют собой значения обязательств, отнесенные к

среднемесячной выручке организации и являются показателями оборачиваемости по соответствующей группе обязательств организации. Кроме того, эти показатели определяют, в какие средние сроки организация может рассчитаться со своими кредиторами при условии сохранения среднемесячной выручки, полученной в данном отчетном периоде, если не осуществлять никаких текущих расходов, а всю выручку направлять на расчеты с кредиторами.

Степень платежеспособности по текущим обязательствам (К6) определяется по формуле:

$$K6 = \text{стр. 690 (форма №1)} / K1$$

Данный показатель характеризует ситуацию с текущей платежеспособностью организации, объемами ее краткосрочных заемных средств и сроками возможного погашения текущей задолженности организации перед ее кредиторами.

Коэффициент покрытия текущих обязательств оборотными активами (К7) рассчитывается последующей формуле:

$$K7 = \text{стр. 290 (форма №1)} / \text{стр. 690}$$

Данный коэффициент показывает, насколько текущие обязательства покрываются оборотными активами организации. Кроме того, показатель характеризует платежные возможности организации при условии погашения всей дебиторской задолженности (в том числе «невозвратной») и реализации имеющихся запасов (в том числе неликвидов). Снижение данного показателя за анализируемый период свидетельствует о снижении уровня ликвидности активов или о росте убытков организации.

Коэффициент автономии (К8) определяет долю активов организации, которые покрываются за счет собственного капитала (обеспечиваются собственными источниками формирования). Оставшаяся доля активов покрывается за счет заемных средств. Показатель характеризует соотношение собственного и заемного капитала организации:

$$K8 = \text{стр.490} / (\text{стр.190} + \text{стр.290}) \text{ (форма №1)}$$

Коэффициент обеспеченности оборотными средствами (К9) оценивает скорость обращения средств, вложенных в оборотные активы:

$$K9 = \text{стр.290 (форма №1)} / K1$$

Показатель дополняется коэффициентами оборотных средств в производстве

и в расчетах, значения которых характеризуют структуру оборотных активов организации.

Коэффициент оборотных средств в производстве (K10) характеризует оборачиваемость товарно-материальных запасов организации:

$$K10 = (\text{стр.210} + \text{стр.220}) - \text{стр.215} (\text{форма №1}) / K1$$

Значения данного показателя определяются отраслевой спецификой производства, характеризуют эффективность производственной и маркетинговой деятельности организации.

Коэффициент оборотных средств (K11) в расчетах определяет скорость обращения оборотных активов организации, не участвующих в непосредственном производстве:

$$K11 = (\text{стр.290} - \text{стр. 210} - \text{стр. 220} + \text{стр. 215}) (\text{форма №1}) / K1$$

Показатель характеризует, в первую очередь, средние сроки расчетов с организацией за отгруженную, но еще не оплаченную продукцию, то есть определяет средние сроки, на которые выведены из процесса производства оборотные средства, находящиеся в расчетах. Кроме того, коэффициент оборотных средств в расчетах показывает, насколько ликвидной является продукция, выпускаемая организацией, и насколько эффективно организованы взаимоотношения организации с потребителями продукции. Он отражает эффективность политики организации с точки зрения сбора оплаты по продажам, осуществленным в кредит. Рассматриваемый показатель характеризует вероятность возникновения сомнительной и безнадежной дебиторской задолженности и ее списания в результате непоступления платежей, т.е. степень коммерческого риска. Возрастание данного показателя требует восполнения оборотных средств организации за счет новых заимствований и приводит к снижению платежеспособности организации.

Рентабельность оборотного капитала (K12) рассчитывается по формуле:

$$K12 = \text{стр. 190} (\text{форма №2}) / \text{стр. 290} (\text{форма №1})$$

Данный показатель отражает эффективность использования оборотного капитала организации. Он определяет, сколько рублей прибыли приходится на один рубль, вложенный в оборотные активы.

Показатель K13 (рентабельность продаж) отражает отношение прибыли от реализации продукции к доходу, полученному организацией в отчетном периоде.

Он определяет, сколько рублей прибыли получено организацией в результате реализации продукции на один рубль выручки:

$$K13 = \text{стр. 050 (форма №2)} / \text{стр. 010 (форма №2)}$$

Эффективность внеоборотного капитала или фондоотдача (K14) определяется по формуле:

$$K14 = K1 / \text{стр. 190 (форма №1)}$$

Показатель характеризует эффективность использования основных средств организации, определяя, насколько соответствует общий объем имеющихся основных средств (машин и оборудования, зданий, сооружений, транспортных средств, ресурсов, вкладываемых в усовершенствование собственности, и т.п.) масштабу бизнеса организации. Значение показателя эффективности внеоборотного капитала, меньшее, чем значение аналогичного среднетраслевого показателя, может характеризовать недостаточную загруженность имеющегося оборудования, в том случае если в рассматриваемый период организация не приобретала новых дорогостоящих основных средств. В то же время чрезмерно высокие значения показателя эффективности внеоборотного капитала могут свидетельствовать как о полной загрузке оборудования и отсутствии резервов, так и о значительной степени физического и морального износа устаревшего производственного оборудования.

Коэффициент инвестиционной деятельности (K15) характеризует инвестиционную активность и определяет объем средств, направленных организацией на модификацию и усовершенствование собственности и на финансовые вложения в другие организации:

$$K15 = (\text{стр.130} + \text{стр.135} + \text{стр.140}) / \text{стр.190 (форма №1)}$$

Неоправданно низкие или слишком высокие значения данного показателя могут свидетельствовать о неправильной стратегии развития организации или недостаточном контроле собственников организации за деятельностью менеджмента.

### **2.3. Анализ финансового состояния предприятия на основе общепринятых в мировой практике методик**

Финансовое состояние, как известно, - это комплексное понятие,

характеризующееся системой показателей, отражающих наличие, размещение и использование финансовых ресурсов компании. Оно дает характеристику ее финансовой конкурентоспособности. Поскольку движение любых товарно-материальных ценностей и трудовых ресурсов в условиях рыночной экономики всегда сопровождается образованием и расходом денежных средств, картина финансового состояния предприятия отражает все стороны его деятельности, является важнейшей характеристикой его деловой активности и надежности, определяет уровень конкурентоспособности предприятия. Таким образом, именно финансовый анализ необходимо использовать при разработке методики антикризисного управления.

Анализ финансового состояния компании включает в себя следующие важнейшие разделы:

- оценку ликвидности баланса;
- оценку обеспеченности запасов и затрат источниками финансирования и анализ финансовой устойчивости организации;
- анализ деловой активности, а также оборачиваемости средств предприятия;
- анализ и оценку рентабельности организации и некоторые др.

По отмеченным выше разделам проводится анализ финансовых и экономических показателей, сравниваются показатели за ряд анализируемых кварталов, лет, отслеживается динамика показателей во времени, вычисляются темпы роста показателей и финансовых коэффициентов за исследуемый период.

Рассмотрим возможный комплекс методов анализа финансового состояния организации.

### **2.3.1. Оценка ликвидности баланса**

Оценка ликвидности баланса организации вызвана необходимостью определения степени платежеспособности, т.е. способности полностью и своевременно выполнять свои денежные обязательства.

Ликвидность баланса определяется как степень покрытия обязательств организации ее активами, срок превращения которых в денежные средства соответствует сроку погашения денежных обязательств. От срока превращения актива организации в денежные средства зависит его ликвидность. Чем меньше времени требуется для превращения конкретного актива в денежные средства, тем

выше его ликвидность при условии, что не будет существенной потери его стоимости.

Анализ ликвидности баланса заключается в сравнении средств по активу, сгруппированных по степени их ликвидности и расположенных в порядке убывания ликвидности, с обязательствами по пассиву, объединенными по срокам их погашения и в порядке возрастания сроков. В зависимости от степени ликвидности активы предприятия разделяются на следующие группы:

А1 – наиболее ликвидные активы. К ним относятся все денежные средства (наличные и на счетах) и краткосрочные финансовые вложения.

$$A1 = \text{стр. 250} + \text{стр. 260. (форма №1)}$$

А2 – быстро реализуемые активы. Сюда входит дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты, товары отгруженные.

$$A2 = \text{стр. 240} + \text{стр.215. (форма №1)}$$

А3 – медленно реализуемые активы - статьи раздела II актива баланса, включающие запасы за вычетом товаров отгруженных, дебиторскую задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты), прочие оборотные активы и Долгосрочные финансовые вложения.

$$A3 = \text{стр.210} - \text{стр. 215} + \text{стр.230} + \text{стр. 270.} + \text{стр. 140. (форма №1)}$$

А4 – трудно реализуемые активы - статьи раздела I актива баланса - внеоборотные активы плюс НДС по приобретенным ценностям и минус Долгосрочные финансовые вложения.

$$A4 = \text{стр. 190} - \text{стр. 140} + \text{стр. 220. (форма №1)}$$

Пассивы группируются по степени срочности их оплаты:

П1 – наиболее срочные обязательства. К ним относится кредиторская задолженность.

$$П1 = \text{стр. 620. (форма №1)}$$

П2 – краткосрочные пассивы - это краткосрочные заемные средства, доходы будущих периодов, резервы предстоящих расходов и платежей, прочие краткосрочные пассивы.

$$П2 = \text{стр. 610} + \text{стр. 640} + \text{стр. 650} + \text{стр. 660. (форма №1)}$$

П3 – долгосрочные пассивы. Сюда входит итог раздела «Долгосрочные обязательства» и задолженность участникам (учредителям) по выплате дохода.



ПЗ = стр. 590 + стр. 630. (форма №1)

П4 – постоянные или устойчивые пассивы - это статьи раздела III баланса «Капитал и резервы».

П4 = стр. 490. (форма №1)

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

Основные типы возможных ситуаций:

а)  $A1 > П1$ ;  $A2 > П2$ ;  $A3 > П3$ ;  $A4 < П4$  при  $(A1+A2) > (П1 +П2)$  - баланс считается абсолютно ликвидным;

б)  $A1 > П1$ ;  $A2 < П2$ ;  $A3 > П3$ ;  $A4 < П4$  при  $(A1+A2) < (П1 +П2)$  или  $A1 > П1$ ;  $A2 < П2$ ;  $A3 < П3$ ;  $A4 < П4$  при  $(A1+A2) > (П1 +П2)$  – эпизодически имеют место 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)  $A1 < П1$ ;  $A2 < П2$ ;  $A3 > П3$ ;  $A4 > П4$  ( $A4 < П4$ ) – имеют 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.

Для оценки ликвидности баланса и платежеспособности организации также принято использовать ряд коэффициентов. В их числе:

- *Коэффициент общей (текущей) ликвидности:*

$$K_{ол} = \frac{ТА}{ТП - (ДБП + РПРП)}, \quad \geq 2$$

где ТА – текущие активы;

ТП – текущие пассивы;

ДБП – доходы будущих периодов;

РПРП – резервы предстоящих расходов и платежей.

Коэффициент текущей ликвидности характеризует платежные возможности предприятия, оцениваемые при условии не только своевременных расчетов с дебиторами и благоприятной реализации готовой продукции, но и продажи в случае нужды прочих элементов материальных оборотных средств.

- *Коэффициент срочной (промежуточной) ликвидности:*

$$K_{сл} = \frac{ДС + КФВ + ДЗ + ГП}{ТП - (ДБП + РПРП)}, \quad \geq 1$$

где ДЗ – дебиторская задолженность;

ГП – готовая продукция.

ДС – денежные средства;

КФВ – краткосрочные финансовые вложения.

Коэффициент срочной ликвидности определяет способность предприятия выполнять свои текущие обязательства за счет быстро ликвидных активов. Он показывает, какая часть краткосрочных обязательств может быть немедленно погашена за счет денежных средств, средств в краткосрочных финансовых вложениях, а также поступлений по расчетам с клиентами.

- *Коэффициент абсолютной ликвидности:*

$$K_{ал} = \frac{ДС + КФВ}{ТП - (ДБП + РПРП)}, \quad \geq 0,2$$

где ДС – денежные средства;

КФВ – краткосрочные финансовые вложения.

Коэффициент абсолютной ликвидности характеризует возможность предприятия немедленно погасить свои краткосрочные обязательства за счет денежных средств и легко реализуемых краткосрочных финансовых вложений.

Наряду с коэффициентами ликвидности при оценке платежеспособности рекомендуется рассчитывать величину чистого оборотного капитала (ЧОК) или чистых активов.

Чистые активы предприятия являются нормативно урегулированным показателем, позволяющим определить стоимость имущества организации, не обремененного обязательствами. Необходимость расчета состоит в том, что в условиях кризиса (при проведении реструктуризации или продажи части имущества) необходимо определять реальную стоимость чистых активов (ЧА), т.е. того, что принадлежит исследуемому объекту.

$$ЧА(ЧОК) = ТА - ТП,$$

где ТА – текущие активы предприятия;

ТП – текущие пассивы.

Таким образом, чистый оборотный капитал представляет превышение текущих активов над текущими пассивами. Дефицит оборотного капитала будет в

том случае, когда текущие пассивы превышают текущие активы. Если при проведении процедуры санации в какой-то период возникает отрицательное значение ЧА, то это может означать прекращение процедуры санации и начало ликвидационного процесса.

Главной целью расчета чистых активов является получение достоверной информации о величине собственного капитала коммерческой организации. Если по окончании второго и каждого последующего фин. годов стоимость ЧА анализируемого предприятия окажется меньше УК, данное предприятие обязано объявить в установленном порядке и зарегистрировать уменьшение своего УК.

### **2.3.2. Оценка обеспеченности запасов и затрат источниками финансирования и анализ финансовой устойчивости организации**

Одним из критериев оценки финансовой устойчивости организации является излишек или недостаток источников средств для формирования запасов и затрат. Обеспеченность запасов источниками формирования является сутью финансовой устойчивости, тогда как платежеспособность выступает ее внешним проявлением.

Финансовые ситуации предприятия классифицируются по степени устойчивости, определяемой на основе расчета трехкомпонентного показателя.

$$S(x) = \{S(\pm E_C); S(\pm E_T); S(\pm E_O)\}$$

где  $\pm E_C$  - показатель наличия (+) или недостатка (-) собственных оборотных средств для формирования запасов и затрат, вычисляемый по формуле:

$$\pm E_C = \text{Собственный капитал (Кап и резервы)} - \text{Внеоб. Активы} - \text{Запасы}$$

или

$$\pm E_C = \text{стр. 490} - \text{стр. 190} - \text{стр. 210.}$$

$\pm E_T$  - показатель наличия (+) или недостатка (-) собственных оборотных средств и долгосрочных заемных средств для формирования запасов и затрат, вычисляемый по формуле:

$$\pm E_T = \text{Собственный капитал} - \text{ВА} - \text{Запасы} + \text{Долгосрочные обязательства,}$$

или

$$\pm E_T = E_C + \text{стр. 590.}$$

$\pm E_O$  - показатель наличия (+) или недостатка (-) общей величины основных финансовых источников (собств. оборотных средств, долгосрочных и

краткосрочных заемных средств) для формирования запасов и затрат, который вычисляется по формуле:

$$\pm E_o = \text{Собственный капитал} - \text{ВА} - \text{Запасы} + \text{Долгосрочные обязательства} + \text{ККЗ},$$

или

$$\pm E_o = \pm E_r + \text{стр. 690}.$$

$S(x)$  - функция, определяемая следующим образом:

$$S(x) = 1, \text{ если } x \geq 0$$

$$S(x) = 0, \text{ если } x < 0$$

В соответствии со значениями трехкомпонентного показателя различают *четыре типа финансовых ситуаций*:

$S(x) = \{1,1,1\}$  - абсолютная устойчивость финансового состояния предприятия;

$S(x) = \{0,1,1\}$  - нормальная устойчивость финансового состояния;

$S(x) = \{0,0,1\}$  - неустойчивое финансовое состояние, сопряженное с нарушением платежеспособности, при котором сохраняется возможность удержания равновесия за счет пополнения источников собственных средств и привлечения долгосрочных и среднесрочных кредитов и заемных средств. Финансовая устойчивость считается в данной ситуации допустимой, если величина краткосрочных кредитов и заемных средств, привлекаемых для формирования оборотных средств, не превышает стоимости производственных запасов. Если это условие не выполняется, то можно сделать вывод о тенденции существенного ухудшения финансового состояния.

$S(x) = \{0,0,0\}$  - кризисное финансовое состояние, при котором предприятие находится на грани банкротства.

Для оценки финансовой устойчивости можно также применять систему коэффициентов. Наиболее часто используются следующие коэффициенты:

- *Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами* характеризует наличие собственных оборотных средств у предприятия, необходимых для его финансовой устойчивости и вычисляется по формуле:

$$K_{oc} = \frac{\text{стр}490 - \text{стр}190}{\text{стр}290}. \quad \geq 0,1$$

где стр. 490, 190, 290 – соответствующие строки баланса (формы №1).

• *Коэффициент маневренности* показывает, какая часть собственных средств предприятия находится в мобильной форме, позволяющей относительно свободно маневрировать этими средствами:

$$K_{\text{ман}} = \frac{\text{стр}490 - \text{стр}190}{\text{стр}490} \geq 0,5$$

• *Коэффициент автономии* определяет долю активов организации, которые покрываются за счет собственного капитала (обеспечиваются собственными источниками формирования). Оставшаяся доля активов покрывается за счет заемных средств. Показатель характеризует соотношение собственного и заемного капитала организации.

$$K_a = \frac{\text{стр}490}{\text{стр}190 + \text{стр}290} \geq 0,5$$

То есть, как минимум на половину активы организации должны покрываться ее собственным капиталом.

### 2.3.3. Анализ деловой активности

Для оценки деловой активности используются следующие коэффициенты:

• *Коэффициент оборачиваемости активов (пассивов) (за период):*

$$K_{\text{об}} = \frac{B}{A(\Pi)_{\text{ср}}},$$

где В – выручка за период, тыс. р.;

$A(\Pi)_{\text{ср}}$  – средняя величина рассматриваемого актива в периоде, тыс. руб.

При этом, в качестве анализируемых активов принято использовать:

- итог актива, тогда получаем коэффициент общей оборачиваемости капитала, который показывает, сколько раз за год совершается полный цикл производства и обращения или сколько единиц реализованной продукции принесла каждая денежная единица баланса;

- постоянные активы, тогда получаем коэффициент оборачиваемости постоянных активов;

- текущие активы, тогда получаем коэффициент оборачиваемости текущих активов;

- собственный капитал, тогда получаем коэффициент оборачиваемости

собственного капитала. Этот показатель характеризует различные аспекты деятельности. Если коэффициент оборачиваемости собственного капитала имеет низкое значение, то это означает бездействие части собственных средств и указывает на необходимость вложения части собственных средств в другой источник дохода. Высокое значение анализируемого показателя означает значительное превышение уровня продаж над вложенным капиталом, что, в свою очередь, влечет за собой увеличение кредитных ресурсов и возможность достижения того предела, когда кредиторы больше участвуют в деле, чем собственники. В этом случае отношение обязательств к собственному капиталу увеличивается, снижается безопасность кредиторов и фирма может иметь серьезные затруднения в случае уменьшения доходов.

- общую задолженность, тогда получим коэффициент оборачиваемости общей задолженности;

- дебиторскую задолженность и т.п.

- *Период оборота* рассчитывается по формуле:

$$T_{об} = \frac{365 A(\Pi)_{cp}}{B}.$$

Чем выше показатели оборачиваемости, тем чаще совершается оборотный цикл, тем лучше это характеризует хозяйственную деятельность. Чем выше оборачиваемость, тем меньше времени требуется на оборот, то есть меньше должен быть  $T_{об}$ .

#### **2.3.4. Анализ рентабельности предприятия**

Рентабельность – это относительный показатель, который отражает степень доходности предприятия. В рыночной экономике существует система показателей рентабельности.

Различают следующие основные группы показателей рентабельности:

- рентабельность продукции;
- рентабельность продаж;
- рентабельность имущества (вложений в предприятие).

*Рентабельность продукции* характеризует эффективность затрат предприятия и вычисляется как:

$$P_{prod} = \frac{Pr}{Cc} \cdot 100 \%$$

где Пр – прибыль от реализации продукции;

Сс – себестоимость продукции.

*Рентабельность продаж* характеризует эффективность ценовой политики предприятия и вычисляется как:

$$P_n = \frac{Pr}{B} \cdot 100 \%,$$

где В – выручка организации.

*Рентабельность имущества* характеризует величину прибыли на рубль вложений в предприятие и вычисляется как:

$$P_{им} = \frac{Pr}{Им} \cdot 100 \%$$

где Им – стоимость имущества предприятия.

### **2.3.5. Основные финансовые показатели неплатежеспособного предприятия**

Официальная процедура диагностики банкротства предусматривает определение четырех коэффициентов:

- коэффициента текущей (общей) ликвидности;
- коэффициента обеспеченности собственными средствами;
- коэффициента восстановления платежеспособности предприятия;
- коэффициента утраты платежеспособности предприятия

рентабельность

*Коэффициента текущей ликвидности* определяется по формуле:

$$K_{ол} = \frac{ТА}{ТП - (ДБП + РПРП)} \geq 2$$

где ДБП – доходы будущих периодов;

РПРП – резервы предстоящих расходов и платежей.

Как уже отмечалось, коэффициент текущей ликвидности характеризует общую обеспеченность предприятия оборотными средствами для ведения хозяйственной деятельности, своевременного погашения краткосрочных обязательств.

*Коэффициент обеспеченности собственными средствами* равен:

$$K_{oc} = \frac{стр490 - стр190}{стр290} \geq 0,1$$

где стр. 490 – Капитал и резервы;

стр. 190 – Внеоборотные активы;

стр. 290 – Оборотные активы.

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами характеризует наличие собственных оборотных средств у предприятия, необходимых для его финансовой устойчивости.

Если хотя бы один из этих коэффициентов на конец отчетного периода ниже нормативного уровня, то это дает основания считать баланс предприятия неудовлетворительным, а само предприятие неплатежеспособным. Однако, это вовсе не означает признания предприятия банкротом и следовательно не меняет его юридического статуса. Расчет и оценка критериев носит лишь профилактический характер, позволяя констатировать факт неустойчивого финансового состояния предприятия.

*Коэффициент восстановления (утраты) платежеспособности равен:*

$$K_{вп(У)} = \frac{K_{ТЛК} + У / T(K_{ТЛК} - K_{ТЛН})}{2} \geq 1$$

где  $K_{ТЛК}$  - значение коэффициента текущей ликвидности в конце отчетного периода;

$K_{ТЛН}$  - значение коэффициента текущей ликвидности в начале отчетного периода;

$T$  - продолжительность отчетного периода в месяцах;

$У$  - период восстановления (утраты) платежеспособности.

При расчете коэффициента восстановления платежеспособности (определяется в случае неудовлетворительной структуры баланса для проверки реальной возможности у предприятия восстановить свою платежеспособность)  $У=6$  месяцам, при расчете коэффициента утраты платежеспособности (определяется при удовлетворительной структуре баланса для проверки устойчивости финансового положения)  $У=3$  месяцам.



## 2.4. Модели количественной оценки вероятности угрозы банкротства

### 2.4.1. Оценка вероятности банкротства с использованием факторных моделей

#### Э. Альтмана

В зарубежных странах для оценки риска банкротства и кредитоспособности предприятия широко используются модели известных западных экономистов Э. Альтмана, Р. Таффлера, Г. Тишоу и др., разработанные с помощью мультипликативного дискриминантного анализа. Мультипликативный дискриминантный анализ использует методологию, рассматривающую объединенное влияние нескольких переменных (в нашем случае – финансовых коэффициентов). Цель такого анализа – построение некой условной линии, делящей все компании на две группы: если фирма расположена над линией, финансовые затруднения вплоть до банкротства ей в ближайшем будущем не грозят и наоборот. Эта линия разграничения называется дискриминантной функцией или индексом  $Z$ .

Дискриминантная функция представляется в линейном виде:

$$Z = a_1X_1 + a_2X_2 + \dots + a_nX_n$$

Где  $Z$  – дифференциальный индекс ( $Z$ -счет);

$X_i$  – независимая переменная

$a_i$  - коэффициент переменной

Для диагностики угрозы банкротства с учетом российской специфики можно применять следующие факторные модели:

- *Двухфакторная модель оценки угрозы банкротства* имеет вид:

$$Z = -0.3877 + (-1.0736)K_{мл} + 0,5793C / П,$$

где  $K_{мл}$  – коэффициент текущей ликвидности;

$$3C/П = \text{Заемные средства(стр.590+стр.690)} / \text{Общие пассивы(стр.700)}$$

Если расчетные значения  $Z$ -счета меньше нуля, то угроза банкротства в течение ближайшего года для предприятия мала.

- *Четырехфакторной модели оценки угрозы банкротства* имеет вид:

$$Z = 19,892X_1 + 0,047X_2 + 0,7141X_3 + 0,4860X_4$$

где  $X_1$  = Прибыль(убыток) до налогообложения (стр140, форма№2) / Материальные активы(стр.120+стр.130+стр.135+стр.210);

$$X_2 = \text{Оборотные активы (стр.290)} / \text{Краткосрочные пассивы (стр.290)};$$

$X_3$  = Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (стр10, форма №2) / Материальные активы (стр.120+стр.130+стр.135+стр.210);

$X_4$  = Операционные активы (стр.300-стр.130) / Операционные расходы (Себестоимость проданных товаров, коммерческие расходы, управленческие расходы).

Если  $Z > 1,425$ , то с высокой долей вероятности можно говорить о том, что в ближайший год банкротства не произойдет.

- *Пятифакторная модель оценки угрозы банкротства.*

Существует две разновидности модели Альтмана – оригинальная модель и усовершенствованная модель.

Оригинальная модель разработана Э. Альтманом в 1968 г. для предприятий, акции которых котировались на фондовом рынке США. Усовершенствованная модель была разработана в 1983 г. для промышленных и непромышленных предприятий.

*Оригинальная модель* имеет вид:

$$Z = 1,2X_1 + 1,4X_2 + 3,3X_3 + 0,6X_4 + 1,0X_5$$

где  $X_1$  = Чистый оборотный капитал (стр.290-стр.690) / Общие активы (стр.300);

$X_2$  = Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) (стр.470) / Общие активы (стр.300);

$X_3$  = (Прибыль до налогообложения (стр.140, форма №2) + Проценты к уплате (стр.070, форма №2)) / Общие активы (стр.300);

$X_4$  = Рыночная стоимость собственного капитала / Стоимость общего долга (стр.590+стр.690);

$X_5$  = Выручка (нетто) от продажи (стр. 010, форма №2) / Общие активы (стр.300).

Таблица 2

Пограничные значения Z-счета для *оригинальной модели Альтмана*

| Z-счет       | Угроза банкротства с вероятностью 95% в течение ближайшего года |
|--------------|---|
| 1,8 и менее  | Очень высокая   |
| 1,81-2,7     | Высокая   |
| 2,8-2,9      | Возможная   |
| 2,99 и более | Очень низкая  |

Усовершенствованная модель имеет вид:

- для производственных предприятий:

$$Z = 0,717X_1 + 0,847X_2 + 3,107X_3 + 0,420X_4 + 0,998X_5;$$

- для непроизводственных предприятий:

$$Z = 6,56X_1 + 3,26X_2 + 6,72X_3 + 1,05X_4$$

В зависимости от полученного Z-счета можно судить об угрозе банкротства

Таблица 3

Пограничные значения Z-счета для усовершенствованной модели Альтмана

| Степень угрозы             | Для производственных предприятий | Для непроизводственных предприятий |
|----------------------------|----------------------------------|------------------------------------|
| Высокая угроза банкротства | Менее 1,23                       | Менее 1,10                         |
| Зона неведения             | 1,23-2,90                        | 1,10-2,60                          |
| Низкая угроза банкротства  | Более 2,90                       | Более 2,60                         |

Представленные модели оценки угрозы банкротства имеют разную вероятность для различных периодов (табл.4).

Таблица 4

Степень достоверности моделей банкротства для различных периодов

| Модель                             | Вероятность до 1 года, % | Вероятность до 2 лет, % | Вероятность после 2 лет, % | Достоинства и недостатки  |
|------------------------------------|--------------------------|-------------------------|----------------------------|---|
| Двух-факторная                     | 65                       | 60                      | 74                         | Многообразие финансовых процессов не всегда отражается в коэффициентах платежеспособности |
| Четырех-факторная                  | 71                       | 67                      | 68                         | Не учитываются коэффициенты финансовой устойчивости и рыночной активности                 |
| Оригинальная пяти-факторная        | 85                       | 51                      | 37                         | Недостаток информации относительно рыночной стоимости капитала предприятия                |
| Усовершенствованная пяти-факторная | 88                       | 66                      | 29                         | Устранен недостаток оригинальной модели, адаптирована к российской отчетности             |

Двухфакторная модель банкротства дает наибольшую вероятность (74%) на период более 2 лет, не смотря на то, что она отражает только финансовую устойчивость предприятия.

Четырехфакторная модель также дает высокую долю вероятности угрозы банкротства на период более 2 лет – 68%. В отличие от пятифакторных моделей, она делает акцент на операционной (текущей) деятельности предприятия.

Оригинальная пятифакторная модель Альтмана обладает высокой предсказательностью на ближайший год – 85%. Эту модель рекомендуется применять для крупных промышленных предприятий, чьи акции котируются на фондовой бирже.

Усовершенствованная модель Альтмана имеет наиболее высокую долю вероятности на ближайший год – 88%. Однако, ее недостаток состоит в том, что она не учитывает всех внутренних источников финансирования предприятия.

#### **2.4.2. Оценка вероятности банкротства с использованием четырехфакторной модели R-счета.**

Учеными Иркутской государственной экономической академии предложена своя четырехфакторная модель прогноза риска банкротства (модель R-счета), которая внешне похожа на модель Альтмана для предприятий, акции которых не котируются на бирже.

Модель прогноза риска банкротства имеет вид:

$$R = 8.38K_1 + K_2 + 0.054K_3 + 0.63K_4,$$

где  $K_1$ =Оборотные активы(стр. 290) / Сумма активов(стр. 300);

$K_2$ =Чистая прибыль (убыток) (стр.190, форма №2)/ Собственный капитал (стр.490);

$K_3$ =Выручка от реализации (стр.10, форма №2)/ Активы (стр. 300);

$K_4$ = Чистая прибыль (убыток) / Затраты на производство и реализацию.

Таблица 5

Вероятность банкротства согласно четырехфакторной модели R-счета

| R          | Вероятность банкротства, % |
|------------|----------------------------|
| Менее 0    | Максимальная (90-100)      |
| 0-0,18     | Высокая (60-80)            |
| 0,18-0,32  | Средняя (35-50)            |
| 0,32-0,42  | Низкая (15-20)             |
| Более 0,42 | Минимальная (до10)         |

#### **2.4.3. Оценка вероятности угрозы банкротства по методике кредитного скоринга**

Методика кредитного скоринга впервые была предложена американским

экономистом Д. Дюраном в начале 1940-х гг. Сущность этой методики - классификация предприятий по степени риска исходя из фактического уровня показателей финансовой устойчивости и рейтинга каждого показателя, выраженного в баллах на основе экспертных оценок. /13/

Рассмотрим для примера простую скоринговую модель с тремя балансовыми показателями.

Таблица 6

Группировка предприятий на классы по уровню платежеспособности

| Показатель   | Границы классов согласно критериям |                        |                       |                     |                   |
|--|------------------------------------|------------------------|-----------------------|---------------------|-------------------|
|  | I класс<br>(балл)                  | II класс<br>(балл)     | III класс<br>(балл)   | IV класс<br>(балл)  | V класс<br>(балл) |
| 1.Рентабельность совокупного капитала, %           | 30 и выше<br>(50)                  | 29,9-20<br>(49,9-35)   | 19,9-10<br>(34,9-20)  | 9,9-1<br>(19,9-5)   | Менее 1<br>(0)    |
| 2.Коэффициент текущей ликвидности                  | 2,0 и выше<br>(30)                 | 1,99-1,7<br>(29,9-20)  | 1,69-1,4<br>(19,9-10) | 1,39-1,1<br>(9,9-1) | 1 и ниже<br>(0)   |
| 3.Коэффициент финансовой независимости (автономии) | 0,7 и выше<br>(20)                 | 0,69-0,45<br>(19,9-10) | 0,44-0,3<br>(9,9-5)   | 0,29-0,2<br>(5-1)   | Менее 0,2<br>(0)  |
| <b>Границы классов</b>                             | <b>100 и выше</b>                  | <b>99-65</b>           | <b>64-35</b>          | <b>34-6</b>         | <b>0</b>          |

В таблице 6 принята следующая система определения классов:

- *I класс* – предприятия с хорошим запасом финансовой устойчивости, позволяющим быть уверенным в возврате заемных средств;
- *II класс* – предприятия, демонстрирующие некоторую степень риска по задолженности, еще не рассматриваемые как неблагополучные;
- *III класс* – проблемные предприятия. Здесь вряд ли существует риск потери средств, но полное получение процентов представляется сомнительным;
- *IV класс* – предприятия с высоким риском банкротства даже после принятия мер по финансовому оздоровлению. Кредиторы рискуют потерять свои средства и проценты;
- *V класс* – предприятия высочайшего риска, практически несостоятельные.

Согласно предложенным критериям определяется класс, к которому принадлежит анализируемое предприятие.

#### 2.4.4. Оценка вероятности угрозы банкротства с использованием рейтинговой методики Г.В. Савицкой

Известный российский экономист Г.В. Савицкая предложила свою систему показателей и их рейтинговую оценку, выраженную в баллах, для прогнозирования финансового состояния предприятия /16/. Суть методики: выделены наиболее важные коэффициенты, характеризующие финансовое состояние, каждому из возможных значений присвоен соответствующий балл. Исходя из набранной суммы баллов, каждое предприятие можно отнести к тому или иному классу по уровню платежеспособности.

Таблица 7

Группировка показателей по критериям оценки финансового состояния

| Показатель  | Границы классов согласно критериям |                      |                         |                        |                   |                    |
|---|------------------------------------|----------------------|-------------------------|------------------------|-------------------|--------------------|
|   | I класс<br>(балл)                  | II класс<br>(балл)   | III класс<br>(балл)     | IV класс<br>(балл)     | V класс<br>(балл) | VI класс<br>(балл) |
| 1   | 2                                  | 3                    | 4                       | 5                      | 6                 | 7                  |
| 1. Коэффициент абсолютной ликвидности                                 | 0,25 и выше<br>(20)                | 0,2(16)              | 0,15(12)                | 0,1(8)                 | 0,05(4)           | Менее<br>0,05(0)   |
| 2. Коэффициент быстрой ликвидности                                    | 1,0 и выше<br>(18)                 | 0,9(15)              | 0,8(12)                 | 0,7(9)                 | 0,6(6)            | Менее<br>0,5(0)    |
| 3. Коэффициент текущей ликвидности                                    | 2,0 и выше<br>(16,5)               | 1,9-1,7<br>(15-12)   | 1,6-1,4<br>(10,5-7,5)   | 1,3-1,1<br>(6-3)       | 1,0(1,5)          | Менее<br>0,5(0)    |
| 4. Коэффициент автономии  | 0,6 и выше<br>(17)                 | 0,59-0,54<br>(15-12) | 0,53-0,43<br>(11,4-7,4) | 0,42-0,41<br>(6,6-1,8) | 0,4(1)            | Менее<br>0,4(0)    |
| 5. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами      | 0,5 и выше<br>(15)                 | 0,4(12)              | 0,3(9)                  | 0,2(6)                 | 0,1(3)            | Менее<br>0,1(0)    |
| 6. Коэффициент обеспеченности запасов собственным оборотным капиталом | 1,0 и выше<br>(15)                 | 0,9(12)              | 0,8(9,0)                | 0,79(6)                | 0,6(3)            | Менее<br>0,5(0)    |
| Минимальное значение границы  | 100                                | 85-64                | 63,9-56,9               | 41,6-28,3              | 18                | 0                  |

Система определения классов соответствует методике Д. Дюрана.

*VI класс* – присваивается предприятиям – банкротам.

#### 2.5. Системы диагностики банкротства

Оценка кризисных факторов финансового развития и прогнозирование возможного банкротства предприятия осуществляются задолго до появления его

явных признаков. Такая оценка и прогнозирование являются предметом диагностики банкротства.

В зависимости от целей и методов осуществления, диагностика банкротства предприятия подразделяется на две основные системы:

1. Систему экспресс-диагностики банкротства;
2. Систему фундаментальной диагностики банкротства.

*Экспресс-диагностика банкротства* характеризует систему регулярной оценки кризисных параметров финансового развития организации, осуществляемой на базе данных его финансового учета по стандартным алгоритмам анализа.

Основной целью экспресс-диагностики банкротства является раннее обнаружение признаков кризисного развития предприятия и предварительная оценка масштабов его кризисного состояния.

Экспресс-диагностика банкротства осуществляется по следующим основным этапам:

- определение объектов наблюдения «кризисного поля», реализующего угрозу банкротства предприятия. Опыт показывает, что в современных условиях почти все аспекты финансовой деятельности предприятия могут генерировать угрозу его банкротства. Поэтому система наблюдения «кризисного поля» должна строиться с учетом степени генерирования этой угрозы путем выделения наиболее существенных объектов по этому критерию. Этими объектами могут быть, например, рыночная стоимость предприятия, финансовые результаты предприятия и т.п.;
- формирование системы индикаторов оценки угрозы банкротства предприятия. Система таких показателей формируется по каждому объекту «кризисного поля». Они могут быть объемными (выражаться абсолютной суммой) и структурными (выражаться относительными показателями);
- анализ отдельных сторон кризисного финансового развития предприятия, осуществляемый стандартными методами. Основу такого анализа составляет сравнение фактических показателей с плановыми или за предшествующий период и выявление отклонений (изменений) в динамике. Рост размера негативных отклонений в динамике характеризует нарастание кризисных явлений финансовой

деятельности, генерирующих угрозу его банкротства. В процессе анализа используют следующие методы:

- горизонтальный финансовый анализ;
- вертикальный финансовый анализ;
- сравнительный финансовый анализ;
- анализ финансовых коэффициентов;
- интегральный финансовый анализ.

• предварительная оценка масштабов кризисного финансового состояния предприятия (проводится за ряд периодов). На практике используются три принципиальных характеристики:

- легкий финансовый кризис;
- глубокий финансовый кризис;
- финансовая катастрофа.

Таким образом, система экспресс-диагностики, обеспечивает раннее обнаружение кризисного состояния предприятия и позволяет принять оперативные меры по их нейтрализации. Ее предупредительный эффект наиболее ощутим на стадии легкого финансового кризиса. При иных масштабах кризисного финансового состояния она обязательно должна дополняться системой фундаментальной диагностики.

*Фундаментальная диагностика банкротства* характеризует систему оценки параметров кризисного финансового развития предприятия и осуществляется на основе методов факторного анализа и прогнозирования.

Основными целями фундаментальной диагностики банкротства являются:

- углубление результатов оценки кризисных параметров финансового развития предприятия, полученных в ходе экспресс-диагностики банкротства;
- подтверждение полученной предварительной оценки масштабов кризисного финансового состояния предприятия;
- прогнозирование развития отдельных факторов, генерирующих угрозу банкротства предприятия, и их негативных последствий;
- оценка и прогнозирование способности предприятия к нейтрализации угрозы банкротства за счет внутреннего финансового потенциала.

Этапы осуществления фундаментальной диагностики банкротства:



- систематизация основных факторов, обуславливающих кризисное финансовое развитие предприятия;

- проведение комплексного фундаментального анализа с использованием специальных методов оценки влияния отдельных факторов на кризисное финансовое развитие предприятия. В процессе осуществления фундаментального анализа используются следующие основные методы:

- *полный комплексный анализ финансовых коэффициентов.* При осуществлении этого анализа существенно расширяется круг объектов «кризисного поля», а также система показателей-индикаторов возможной угрозы банкротства;

- *корреляционный анализ.* Этот метод используется для определения степени влияния отдельных факторов на характер кризисного финансового развития предприятия. Количественно степень влияния может быть измерена с помощью одно- или многофакторной моделей корреляции. По результатам такой оценки проводится ранжирование отдельных факторов по степени их негативного воздействия на финансовое развитие предприятия;

- *СВОТ-анализ;*

- *количественный анализ.* Этот метод позволяет оценить вероятность наступления банкротства с помощью количественных методов анализа;

- *аналитическая "Модель Альтмана".* Она представляет собой алгоритм интегральной оценки угрозы банкротства предприятия, основанный на комплексном учете важнейших показателей, диагностирующих кризисное финансовое его состояние;

- *рейтинговая методика Г.В. Савицкой.* Представляет собой систему показателей и их рейтинговую оценку, выраженную в баллах для прогнозирования финансового состояния предприятия.

- прогнозирование развития кризисного финансового состояния предприятия под негативным воздействием отдельных факторов. Такой прогноз осуществляется на основе разработки специальных многофакторных регрессионных моделей, использования в этих целях аналитического аппарата СВОТ-анализа и других методов, подробно рассмотренных ранее при изложении принципов

фундаментального анализа.

- прогнозирование способности предприятия к нейтрализации угрозы банкротства за счет внутреннего финансового потенциала. В процессе такого прогнозирования определяется как быстро и в каком объеме предприятие способно:

- обеспечить рост чистого денежного потока;
- снизить общую сумму финансовых обязательств;
- реструктуризировать свои финансовые обязательства путем перевода их из краткосрочных форм в долгосрочные;
- снизить уровень финансовых рисков в своей деятельности и т.п.

Обобщающую оценку способности предприятия к нейтрализации угрозы банкротства в краткосрочном перспективном периоде позволяет получить прогнозируемый в динамике коэффициент возможной нейтрализации текущей угрозы банкротства, который рассчитывается по следующей формуле:

$$KH_{\text{вб}} = \frac{\text{ЧДП}}{\text{ФО}_{\text{ср}}},$$

где  $KH_{\text{вб}}$  - коэффициент возможной нейтрализации текущей угрозы банкротства;

ЧДП – ожидаемая сумма чистого денежного потока (та сумма денежных средств, которая остается после того, как удовлетворены все денежные потребности бизнеса);

$\text{ФО}_{\text{ср}}$  – средняя сумма финансовых обязательств;

- окончательное определение масштабов кризисного финансового состояния предприятия. Идентификация масштабов кризисного финансового состояния должна включать аналитические и прогнозные результаты фундаментальной диагностики банкротства и определять возможные направления восстановления финансового равновесия предприятия.

Рассмотрим критерии характеристик масштабов кризисного финансового состояния предприятия, а также наиболее адекватные способы реагирования.

Масштабы кризисного финансового состояния предприятия и возможные пути выхода из него

| <b>Вероятность банкротства по результатам диагностики</b> | <b>Масштаб кризисного состояния предприятия</b> | <b>Способ реагирования</b>   |
|---|---|--|
| ВОЗМОЖНАЯ   | Легкий финансовый кризис                        | Нормализация текущей финансовой деятельности                       |
| ВЫСОКАЯ   | Глубокий финансовый кризис                      | Полное использование внутренних механизмов финансовой стабилизации |
| ОЧЕНЬ ВЫСОКАЯ   | Финансовая катастрофа                           | Поиск эффективных форм санации (при неудаче – ликвидация)          |

Таким образом, фундаментальная диагностика банкротства позволяет получить наиболее развернутую картину кризисного финансового состояния предприятия и конкретизировать формы и методы предстоящего его финансового оздоровления.

### **3. Антикризисная программа предприятия**

#### **3.1. Этапы и меры возможной стабилизации финансового состояния предприятия**

*Антикризисная программа предприятия (план антикризисного управления)* – это план действий, направленный на повышение эффективности бизнеса и реализацию стратегии его развития в сложном конкурентном и финансовом положении, в том числе направленный на преодоление банкротства предприятия.

Главнейшая цель антикризисной программы – финансовая стабилизация компании.

В условиях кризисной финансовой ситуации восстановление организации осуществляется поэтапно /9/:

*Этап I. Устранение неплатежеспособности.*

В какой бы степени не оценивался масштаб кризисного состояния организации, самой неотложной задачей в системе мер его финансовой стабилизации служит восстановление способности к осуществлению платежей по своим неотложным финансовым обязательствам с тем, чтобы предупредить возникновение процедур банкротства, наладить поставку материально-технических ресурсов для нормализации процессов производства.

Устранение неплатежеспособности организации обеспечивается двумя путями:

а) уменьшением размера текущих внешних и внутренних финансовых обязательств организации в краткосрочном периоде, принятием на себя меньших по объему новых финансовых обязательств.

Сокращение размера краткосрочных финансовых обязательств достигается за счет:

- пролонгации краткосрочных финансовых кредитов;
- увеличения периода предоставления поставщиками товарного кредита;
- отсрочки расчета по отдельным формам внутренней кредитной задолженности;
- сокращения затрат на приобретение материалов, инвентаря, оборудования;
- реструктуризации кредиторской задолженности;
- сокращения расходов на командировки, рекламу и т.п.

б) увеличением суммы денежных средств, обеспечивающих погашение просроченных и исполнение срочных обязательств.

Увеличение денежного потока организации в краткосрочном периоде для погашения просроченных и срочных обязательств обеспечивается путем:

- перевода части ликвидных оборотных активов и части внеоборотных активов в денежные средства за счет:

- продажи краткосрочных финансовых вложений (высоко ликвидные ценные бумаги);

- продажи дебиторской задолженности;

- продажи запасов готовой продукции;

- продажи избыточных запасов;

- продажи инвестиций (деинвестирование);

- сдачи в аренду излишних административных и производственных площадей;

- проведения операции возвратного лизинга и т.д..

Цель этого этапа финансовой стабилизации считается достигнутой, если устранена текущая неплатежеспособность организации, т.е. объем поступлений денежных средств превысил объем неотложных финансовых обязательств. Это означает, что угроза банкротства организации в текущем отрезке времени ликвидирована или носит, как правило, отложенный характер.

*Этап II. Восстановление финансовой устойчивости организации.*

Неплатежеспособность организации может быть устранена в течение короткого периода за счет осуществления ряда аварийных финансовых операций, но если сами причины, генерирующие неплатежеспособность, будут оставаться неизменными, то вскоре организация снова может оказаться неплатежеспособной. Поэтому важно одновременно устранить негативные причины или резко ограничить их влияние на финансовую устойчивость организации.

Восстановление финансовой устойчивости организации в среднесрочном периоде происходит как продолжение мер по:

- а) сокращению потребления финансовых ресурсов (сжатие организации);

- б) увеличению собственных финансовых ресурсов.

Сокращение объема потребления финансовых ресурсов достигается путем:

- сокращения объема производственной деятельности за счет прекращения выпуска низко или нерентабельной продукции;
- сокращения аппарата управления;
- осуществления адекватной в кризисных условиях дивидендной политики;
- сокращения части вспомогательных и подсобных подразделений;
- отказом от внешних социальных и других программ организации, финансируемых за счет ее прибыли и др.

Увеличение собственных финансовых ресурсов может быть достигнуто за счет:

- увеличения объема выпуска рентабельной продукции;
- снижения себестоимости выпускаемой продукции за счет снижения потерь брака;
- оптимизации ценовой политики предприятия;
- проведения ускоренной амортизации оборудования;
- дополнительной эмиссии ценных бумаг и т.п.

Цель этого этапа финансовой стабилизации считается достигнутой, если организации удалось достичь баланса между потребностью и наличием денежных средств, т.е. организация вышла на рубеж финансового равновесия.

### *Этап III. Обеспечение финансового равновесия в длительном периоде.*

Полная финансовая стабилизация достигается только тогда, когда организация обеспечила длительное финансовое равновесие в процессе своего функционирования, создала условия для своего самофинансирования и развития производства.

Обеспечение финансовой стабильности (равновесия) в длительном периоде обеспечивается целым рядом мер:

- внедрением новых видов рентабельной продукции, обладающей конкурентными преимуществами на рынке;
- повышением качества продукции, улучшением ее потребительских свойств;
- сокращением сроков реализации продукции;
- снижением себестоимости за счет использования новых эффективных технологий.
- ускорением оборачиваемости оборотных активов;

- использованием фондовых инструментов для повышения доходности от внереализационной деятельности и др.

Цель этого этапа считается достигнутой, если удалось достичь длительного финансового равновесия в долгосрочном периоде, созданы условия для развития производства, своего самофинансирования.

### **3.2. Варианты управленческих воздействий с целью финансового оздоровления деятельности организации**

Рассмотрим типичные варианты управленческих воздействий с целью финансового оздоровления деятельности организации.

*Вариант I. Сокращение капитальных вложений.* Осуществляется за счет:

- остановки инвестиционных проектов, которые стали менее эффективными (убыточными) в результате изменения внешних рыночных условий, рассмотрения условий возврата большей части вложенных средств;
- консервации объектов капитального строительства с целью снижения текущих затрат по их содержанию;
- переориентирования инвестиционного проекта на новую деятельность, возможно, в кооперации с новыми инвесторами и т.п.

*Вариант II. Рационализация производственных запасов.* Осуществляется за счет:

- уменьшения размера страхового запаса путем достижения договоренности о более коротком сроке выполнения заказов на поставку и более равномерном поступлении материалов.
- определения видов и количества излишков материалов (деталей, товаров), не используемых в производстве, или запасов, образовавшихся от закрытия нерентабельного производства, или залежавшихся товаров (материалов), готовой продукции и т.п.
- продажи излишних материальных ресурсов, готовой продукции или их передачи в зачет своих обязательств кредиторам.
- определения возможности переработки, восстановления качества залежавшихся запасов с целью их продажи по более высокой цене.

*Вариант III. Повышение эффективности использования основных средств*

*организации и снижение затрат на их создание.* Осуществляется через:

- определение перечня оборудования, не используемого и мало используемого в производственной деятельности, а также перечня площадей административного, производственного и складского назначения мало используемого в текущей хозяйственной деятельности организации;
- определение круга потенциальных покупателей излишнего оборудования, а также площадей административного, производственного и складского назначения, в первую очередь среди кредиторов, поставщиков материалов и т.д.
- продажу излишнего и мало используемого оборудования, а также излишков площадей административного, производственного и складского назначения;
- консервацию оборудования для исключения его из налогооблагаемой базы, списание старого, изношенного оборудования и т.п.;
- сдачу в аренду излишков площадей административного, производственного и складского назначения и т.п.

*Вариант IV. Рационализация производства.* Достигается путем:

- закрытия нерентабельных производств с высвобождением материальных ресурсов, персонала, оборудования, и производственных площадей;
- сокращения длительности (цикла) незавершенного производства за счет применения более современной технологии;
- повышения качества выпускаемой продукции за счет внедрения новых технологий в производственный процесс;
- прекращения видов деятельности, обслуживающих основное производство (ремонт, транспорт, изготовление непрофильных изделий и т.п.), с передачей их специализированным организациям;
- увеличения выпуска продукции на рентабельных участках производства за счет концентрации на них материальных и трудовых ресурсов и т.д.

*Вариант V. Ускорение оборота денежных средств.* Достигается путем:

- создания стимулов (скидок) для клиентов, приобретающих продукцию организации, с целью ускорения оплаты за произведенную и поставленную продукцию;
- создания системы стимулов (скидок) клиентам, увеличивающим объем закупок продукции и своевременно ее оплачивающим;



- рассмотрения возможностей продажи дебиторской задолженности своему банку (факторинговые операции) или кредиторам и т.д.

*Вариант VI. Снижение затрат в производственной и коммерческой деятельности.* Достигается путем:

- уменьшения общехозяйственных расходов в части затрат на автотранспорт, представительские расходы, командировки и т.п.;
- внедрения ресурсосберегающих технологий;
- введения более жесткого контроля за потреблением энергоресурсов;
- повышения механизации производственного процесса и сокращения ручного труда;
- замены импортных материалов на аналогичную продукцию отечественного производства;
- внесения конструктивных, технологических изменений в выпускаемую продукцию для того, чтобы иметь возможность перейти на новые (для повышения качества) или более дешевые материалы и т.п.

*Вариант VII. Реструктуризация кредиторской задолженности.* Реализуется через:

- определение перечня кредиторов, долги которым следует погасить полностью или частично в первую очередь (просроченная задолженность составляет более трех месяцев, объем более 100 тыс. руб.);
- определение возможности переноса срока оплаты задолженности, с учетом дополнительного вознаграждения с целью своевременной оплаты в будущем и т.д.;
- погашение задолженности кредиторам активами должника (материальными ресурсами, продукцией организации и т.п.);
- рассрочку платежа кредиторам;
- изыскание дополнительных источников финансовых ресурсов за счет эмиссии акций, облигаций и т.п.

*Вариант VIII. Улучшение инкассации дебиторской задолженности.* Достигается путем:

- оформления исков в арбитражном суде по менее важным клиентам;
- определения возможности и необходимости погашения дебиторской задолженности продукцией, услугами, товарами дебитора;

- переоформления дебиторской задолженности векселями;
- применения скидок в обмен на ускорение платежа (дебиторам, которые вряд ли оплатят в ближайшее время);

- продажи долга с дисконтом 10-15 % третьей стороне или дебитору дебитора.

*Вариант IX. Реструктуризация банковских кредитов.* Достигается путем:

- пересмотра условий кредита (отсрочка выплаты основного долга, снижение процентной ставки), рассмотрения возможности рефинансирования полученного кредита в другом банке;

- переоформления краткосрочного кредита в долгосрочный;

- заключения договора финансирования под уступку прав требования (договор факторинга) и т.п.

*Вариант X. Увеличение объема продаж.* Реализуется через:

- проведение маркетинговых исследования и наблюдений за различными оптовыми ценами по аналогичной продукции в данном и соседних регионах;

- определение групп продуктов, которые наилучшим образом подходят к изменившимся рыночным условиям, определение конкретных преимуществ своей продукции и возможности извлечения выгоды из них;

- проведение анализа цены и объема реализуемой продукции и нахождение наиболее разумного компромисса: уменьшение отпускной цены для того, чтобы увеличить долю организации на рынке и объем продаж и т.п.

*Вариант XI. Реорганизация системы производства и управления.*

Достигается за счет:

- разделения организации на ряд самостоятельных фирм;
- выделения наиболее рентабельных производств в самостоятельные организации и ликвидация убыточных производств;

- присоединения организации к другой, близкой по производству продукции и ликвидации юридического лица – должника;

- соединения (слияния) организации с другой, близкой по производству продукции и образования нового юридического лица и т.п.

### **3.3. Реструктуризация дебиторской задолженности**

*Дебиторская задолженность* возникает в результате кредитования

покупателей (заказчиков) от момента отгрузки готовой продукции до перечисления средств на расчетный счет продавца продукции.

Объем дебиторской задолженности свидетельствует о временном отвлечении средств из оборота организации, что вызывает дополнительную потребность в денежных ресурсах и может привести к напряженному финансовому состоянию и, как результат, к неплатежеспособности. Однако, на финансовую устойчивость организации влияет не само наличие дебиторской задолженности, а: ее объем (размер), форма, движение дебиторской задолженности (скорость), соотношение кредиторской и дебиторской задолженности, доля просроченной дебиторской задолженности, в том числе свыше трех месяцев и ее динамика по сравнению с предшествующим периодом.

Анализ дебиторской задолженности следует начинать с определения доли просроченной дебиторской задолженности, в том числе свыше трех месяцев в общем ее объеме, и ее динамики в сравнении с предшествующим периодом (по данным формы №5 бухгалтерской отчетности и данным управленческого учета).

$$Y_{н.д.з.} = \frac{\text{Просроченная ДЗ}}{\text{ДЗ}} * 100\% ,$$

$$Y'_{н.д.з.} = \frac{\text{Просроченная ДЗ}'}{\text{ДЗ}} * 100\%$$

где  $Y_{н.д.з.}$  - доля просроченной дебиторской задолженности.

$Y'_{н.д.з.}$  - доля просроченной дебиторской задолженности свыше трех месяцев.

$ДЗ'$  - просроченная дебиторская задолженность свыше 3-х месяцев.

Увеличение доли просроченной дебиторской задолженности, в том числе свыше трех месяцев, в динамике свидетельствует об усилении финансовой неустойчивости организации.

Если должников (дебиторов) много, рекомендуется определять группу должников, сумма задолженности которых составляет большую часть дебиторской задолженности (порядка 80%), и именно с этой группой должников надо серьезно работать для определения возможных выплат в ближайшие периоды.

Превращение дебиторской задолженности в денежные средства или ее сокращение может происходить следующими способами:

- взыскание через судебную процедуру;

- добровольное перечисление денежных средств для погашения дебиторской задолженности (инкассация);

- реструктуризация долгов организации, т.е. перевод просроченной дебиторской задолженности в быстроликвидные активы для повышения ее платежеспособности.

Рассмотрим наиболее популярные способы реструктуризации.

1. Взаимозачет взаимных платежных требований до арбитражных процедур.

2. Передача (продажа) дебитором для погашения задолженности организации имеющихся на балансе быстроликвидных ценных бумаг – акций и облигаций. По взаимному соглашению в качестве таких ценных бумаг могут использоваться государственные кредитные облигации, акции известных компаний топливно-энергетического комплекса и т.д. Важным моментом является уточнение стоимости передаваемых (продаваемых) ценных бумаг.

3. Получение от дебитора в счет погашения дебиторской задолженности части недвижимого имущества, находящегося в его собственности: административной, производственной или складской площадей, производственного оборудования, транспортных средств и др.

4. Увеличение размеров предоплаты за отгруженную продукцию. Размер предоплаты за отгруженную продукцию может колебаться в значительных границах в зависимости от характера взаимодействия с клиентом – потребителем продукции и истории кредитных отношений с ним. В общем случае для постоянного клиента – потребителя продукции размер предоплаты за отгруженную продукцию может составлять 20-25% стоимости партии, для клиента, периодически потребляющего продукцию, - не менее 50%, для клиента, редко потребляющего продукцию или незнакомого, - 100%. Определение клиента, заказчика продукции, для которого устанавливается объем предоплаты зависит от каждого конкретного случая, условий заключения сделки, финансовых возможностей клиента и т.п.

5. Предоставление скидок к размеру задолженности в обмен на ускорение платежей. Так, при досрочном платеже скидки могут составлять 5-7%, при своевременном – 2-3%, при ускорении просроченного платежа – могут быть снижены санкции за просрочку платежа. В данном случае использование скидок

будет существенно выгоднее, чем применение краткосрочных займов для погашения кредиторской задолженности. Дебиторы, которые могут получить такие скидки, и размер скидок определяются отдельно для каждого конкретного случая.

6. Снижение дебиторской задолженности путем процедуры факторинга. Одним из способов возможного привлечения денежных средств для оплаты собственных долгов является договор финансирования под уступку прав требования. В международной практике этот метод более известен как факторинг. Схема факторинга может быть следующей: после совершения отгрузки товаров (продукции) с отсрочкой платежа документы передаются факторинговой организации, которая выплачивает денежные средства от 60 до 90 % суммы поставки. Размер суммы зависит от величины сделки и рисков, связанных с работой клиента. Оставшаяся неоплаченная часть поставки за минусом комиссии кредитной организации переводится поставщику после прихода денег от покупателя. Таким образом, организация получает возможность планировать свои финансовые потоки (снижать дебиторскую задолженность) вне зависимости от платежной дисциплины покупателей, будучи уверенной в безусловном поступлении средств из банка против акцептованных товарно-транспортных документов по поставкам с отсрочкой платежа.

### **3.4. Реструктуризация кредиторской задолженности**

*Реструктуризация кредиторской задолженности* – процесс подготовки и исполнения ряда сделок и операций между организацией-должником и ее кредиторами.

Кредиторская задолженность может быть краткосрочной и долгосрочной.

К краткосрочной кредиторской задолженности относятся краткосрочные кредиты и займы банков, обязательства по товарным услугам, приобретенным, но неоплаченным, невыплаченные авансы, векселя к оплате, задолженность перед персоналом организации, доходы будущих периодов, резервы предстоящих расходов и платежей и другие начисления и налоги.

Долгосрочная кредиторская задолженность представлена кредитами банков, займами и ссудами, выдаваемыми различными кредитными организациями, страховыми компаниями, а также другими обязательствами, срок оплаты по которым превышает 12 месяцев.

Меры финансового оздоровления, направленные на реструктуризацию кредиторской задолженности организации, принимаются тогда, когда отсутствуют возможности увеличения притока денежных средств для погашения кредиторской задолженности или возможности есть, но они неэффективны и невыгодны.

Реструктуризация кредиторской задолженности организации ведет к снижению объема нагрузки (давления) обязательств на финансы организации в текущем периоде и тем самым позволяет повысить или восстановить его платежеспособность.

Методология реструктуризации задолженности организации-должника, которая проводится на стадиях предупреждения банкротства, финансового оздоровления и внешнего управления, может состоять из четырех этапов.

*Этап 1. Определение и анализ состава кредиторской задолженности.* Осуществляется в следующей последовательности.

- Каждое обязательство, включая его составляющие (сумма основного долга, проценты, пени) рассматривается в отдельности по каждому отдельному кредитору;
- Составляется список первоочередных кредиторов и кредиторов второй очереди, сумма обязательств которых равна около 80% всей задолженности. Оставшиеся кредиторы с 20% долей в сумме долга представляются как «прочие кредиторы»;
- Очередность погашения обязательств определяется с точки зрения последней задержки платежа. Так, поставщик материалов и сырья для изготовления продукции, банки, владеющие залоговыми обязательствами, налоговые органы, заказчики, которые проплатили авансы за неполученную продукцию, и т.д. должны быть отнесены к первоочередным кредиторам;
- Определяются объемы задолженности по каждому кредитору и по каждой очереди.

*Этап 2. Выбор наиболее рациональных способов и методов реструктуризации кредиторской задолженности.*

Возможные способы и методы:

- отсрочка и рассрочка платежа;
- взаимозачет взаимных платежных требований;

- переоформление задолженности в вексельные обязательства;
- заключение соглашения об отступном (обмен актива на различные услуги со стороны кредиторов);
- погашение задолженности посредством передачи кредитору готовой продукции или оказания ему услуг;
- полное списание задолженности организации;
- замена краткосрочных обязательств на долгосрочные;
- реструктуризация налоговой задолженности.

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

*Этап 3. Разработка плана погашения имеющихся обязательств и оплаты возникающих новых обязательств.*

План погашения имеющейся кредиторской задолженности разрабатывается на основе характеристики каждого способа реструктуризации, возможности его применения и восприятия его кредиторами.

*Этап 4. Подготовка соответствующей документации по соглашению с кредиторами к их реализации.*

Подготовка документов осуществляется после выбора методов реструктуризации.

### **3.5. Финансовое оздоровление организации за счет использования внешней помощи**

Если полная реализация внутренних возможностей выхода организации из кризисного финансового состояния не позволяет восстановить платежеспособность и финансовую устойчивость в необходимом объеме для успешного ее функционирования, то в этом случае следует прибегнуть к внешней помощи.

Механизм внешней помощи для решения проблем организации-должника и кредиторов включает два направления:

1. санацию организации-должника в различных формах;
2. реструктуризацию организации и реорганизацию юридического лица-должника.

*Санация* – это меры по восстановлению платежеспособности должника, реализуемые с помощью сторонних юридических или физических лиц в целях предупреждения банкротства организации и повышения ее конкурентоспособности на рынке товаров и услуг.

Санация может проводиться собственниками самой организации, более сильными в финансовом отношении организациями-кредиторами, организациями-покупателями, сторонними организациями (заинтересованными в данной организации), банками, а также органами федеральной и муниципальной власти. Преимущественное право на проведение санации имеют собственник организации-должника, члены ее трудового коллектива, кредиторы.

Санация организации проводится в трех основных случаях:

1. до возбуждения кредиторами дела о банкротстве, если организация в попытке выхода из кризисного состояния прибегает к внешней помощи по своей инициативе;
2. если сама организация, обратившись в арбитражный суд с заявлением о своем банкротстве, одновременно предлагает условия своей санации (такие случаи санации наиболее характерны для государственных организаций);
3. если решение о проведении санации выносит арбитражный суд по поступившим предложениям от желающих удовлетворить требования кредиторов к должнику и погасить его обязательство перед бюджетом.

В двух последних случаях санация осуществляется в процессе производства дела о банкротстве организации при условии согласия собрания кредиторов со сроками выполнения их требований на перевод долга.

Осуществляемые в рамках санации мероприятия могут быть любыми – как экономическими (модернизация, репрофилирование производства, повышение квалификации персонала и др.), так и юридическими (ликвидация подразделений, взыскание дебиторской задолженности, заключение соглашений о новации, отступном либо прекращении обязательств иным способом, заключение выгодных контрактов и др.). Главное, чтобы эти мероприятия повышали платежеспособность должника и обеспеченность его экономическими ресурсами.

Различают оборонительную и наступательную концепции осуществления санации организации.

*Оборонительная концепция санации* направлена на сокращение объемов



операционной и инвестиционной деятельности организации, обеспечивающее сбалансированность денежных потоков на более низком их уровне. Эта концепция предполагает привлечение внешней финансовой помощи для соответствующей реструктуризации организации, в процессе которой она избавляется от ряда производственных структурных подразделений, незавершенных реальных инвестиций и других активов с целью финансовой стабилизации.

*Наступательная концепция санации* направлена на диверсификацию операционной и инвестиционной деятельности организации, обеспечивающую увеличение размера чистого денежного потока в предстоящем периоде за счет роста эффективности хозяйственной деятельности организации. В этом случае внешняя финансовая помощь и другие реорганизационные мероприятия, осуществляемые в процессе санации, используются в целях расширения ассортимента конкурентоспособной продукции, выхода на другие региональные рынки, быстрого завершения начатых реальных инвестиционных проектов. Наступательная концепция не противоречит основным параметрам общей стратегии экономического развития организации. Внешняя помощь может оказываться в виде денежных средств, товарных ресурсов (новое оборудование, современные материалы), современных технологий и патентов, а также других ресурсов для изготовления новейших продуктов.

Формы санации определяются в рамках ее конкретного направления, избранного организацией с учетом особенностей ее кризисной ситуации. Возможны следующие основные формы санации:

- дотации и субвенции за счет средств бюджетов различного уровня (достаточно редко);
- государственное льготное кредитование (тоже выборочно и редко);
- целевой банковский кредит (на реальный проект);
- финансовая помощь третьих лиц (юридических и физических);
- выпуск облигаций организацией-должником под гарантию санатора;
- отсрочка погашения векселей организации (под гарантию банка-санатора);
- списание санатором-кредитором части долга и др.

Другой формой внешней помощи для решения проблем организации-

должника и кредиторов является *реорганизация* (*реструктуризация*) юридического лица.

Рассмотрим формы реорганизации юридического лица.

- *Слияние* – возникновение нового общества путем передачи ему всех прав и обязанностей двух или нескольких обществ с прекращением последних.

Схематически слияние можно представить следующим образом:

А – организация-должник;

В – финансово-устойчивая организация;

С – новая организация.

$$A + B = C$$

- *Присоединение (поглощение)* – прекращение одного из нескольких обществ с передачей всех прав и обязанностей их правопреемнику, которым является юридическое лицо, к которому осуществляется присоединение. Схематически поглощение выглядит так:

$$A \rightarrow B \approx B_A;$$

А – теряет статус юридического лица, в устав вносятся изменения.

Все права и обязанности А переходят к В.

Или  $A \rightarrow B \approx B + A$  дочернее.

В этом случае организация А остается дочерним юридическим лицом.

- *Разделение* – прекращение общества с прекращением всех прав и обязанностей вновь создаваемыми обществами. Схематически разделение выглядит следующим образом:

$$A \approx K + L + M;$$

А – теряет статус юридического лица;

К, L, М – новые юридические лица на базе имущества А.

- *Преобразование* – форма реорганизации, когда юридическое лицо одной фирмы преобразуется в юридическое лицо другой фирмы, при этом к вновь образованному юридическому лицу переходят все права и обязанности реорганизуемого.

- *Выделение* – создание одного или нескольких обществ с передачей им части прав и обязанностей реорганизуемого общества без прекращения последнего.

Схематически поглощение выглядит так:

$$A \approx A^0 + H.$$

Часть прав и обязанностей в соответствии с разделительным балансом переходит к вновь создаваемой организации (в данном случае Н). Реорганизуемое общество А не прекращает своей деятельности, а в ее устав вносятся соответствующие изменения.

## СПИСОК РЕКОМЕНДУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Методические положения по оценке финансового состояния предприятий и установлению неудовлетворительной структуры баланса: распоряжение Федерального управления по делам несостоятельности (банкротстве) от 12 августа 1994 г. №31-р.

2. Методические рекомендации по проведению экспертизы наличия (отсутствия) признаков фиктивного или преднамеренного банкротства: распоряжение Федеральной службы России по делам о несостоятельности и финансовому оздоровлению от 8 октября 1999 г. №33-р.

3. Методические рекомендации о порядке формирования показателей бухгалтерской отчетности организации: приказ Минфина России от 28 июля 2000 г. №60-н.

4. О несостоятельности (банкротстве): Федеральный закон от 26 октября 2002 г. №127-ФЗ (с последующими изменениями и дополнениями).

5. Об утверждении Методических указаний по проведению анализа финансового состояния организации: приказ ФСФО России от 23 января 2001 г. №16 // Вестник ФС России по финансовому оздоровлению и банкротству. 2001. №2.

6. О порядке применения процедур банкротства в ускоренном режиме (реорганизация – ликвидация предприятия): распоряжение Федеральной службы России по делам о несостоятельности и финансовому оздоровлению от 27 августа 1998 г. №16-р.

7. О формах бухгалтерской отчетности: приказ Минфина России от 13 января 2000г. № 4-н.

8. Правила проведения арбитражным управляющим финансового анализа: постановление Правительства РФ от 25 июня 2003 г. №367 // Собрание законодательства Российской Федерации. 2003. №26. Ст. 2664.

9. Балдин, К.В. Антикризисное управление: макро- и микроуровень [Текст]: учеб. пособие / К.В. Балдин, В.С. Зверев, А.В. Рукосуев.- М.: «Дашков и компания», 2008. – 279с.

10. Жарковская, Е.П. Антикризисное управление [Текст]: учебник / Е.П. Жарковская, Б.Е. Бродский, И.Б. Бродский; 7 изд., испр. и доп. — М.: Омега - Л,

2009. - 467 с.

11. Коростелева, Т. С. Антикризисное управление [Текст] : [учеб.пособие] / Т. С. Коростелева ; М-во образования и науки Рос. Федерации, Самар. гос. аэрокосм. ун-т им. акад. С. П. Королева (нац. исслед. ун-т). - Самара : Изд-во СГАУ, 2012. – 77 с.

12. Круглова, Н. Ю. Антикризисное управление [Текст] : [учеб.пособие для вузов по специальности "Антикризис. упр." и др. экон.специальностям / Н. Ю. Круглова. - 2-е изд., стер. - М. : КНОРУС, 2010. - 512 с.

13. Орехов, В.И. Антикризисное управление [Текст]: учеб. пособие / В.И. Орехов, К.В. Балдин, Н.П. Гапоненко. – М.: ИНФРА-М, 2008. - 544с.

14. Основы антикризисного управления предприятиями [Текст]: учеб. пособие / под ред. Н.Н. Кожевникова. – М.: Академия, 2008.- 496с.

15. Савицкая, Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятий АПК [Текст]:учебник// Г.В. Савицкая; 2-е изд., испр. – Мн.: Экоперспектива, 1999. – 494с.

16. Семиглазов А.М., Семиглазов В.А. Теория антикризисного управления предприятием. Часть2: Учебное пособие. – Томск: кафедра ТУ, ТУСУР, 2012. – 85с.

**МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**  
**Федеральное агентство по образованию**

**Государственное образовательное учреждение высшего профессионального  
Образования «Самарский государственный аэрокосмический  
Университет имени академика С.П. Королева  
(национальный исследовательский университет)» (СГАУ)**

## **АНТИКРИЗИСНОЕ УПРАВЛЕНИЕ**

**Методические указания к лабораторным работам**

**(Электронный ресурс)**

**САМАРА, 2013**

**УДК СГАУ: 33**  
**ББК 65.9**  
**А 721**

**Автор-составитель: Т.С. Коростелева**

**Антикризисное управление** [Электронный ресурс] - Электронные методические указания к лабораторным работам: система дистанц. обучения «Moodle» /Минобрнауки России, Самар. гос. аэрокосм. ун-т. им. С. П. Королёва (нац. исслед. ун-т); авт.-сост.: Т. С. Коростелева; – Электрон. текстовые и граф. дан. (1,94 Мбайт). – Самара, 2013. – 1 эл. опт. диск (CD ROM). Сист. требования: ПК Pentium; Windows 2007 или выше.

Методические указания предназначены для проведения лабораторных занятий студентам специальности «Менеджмент организации».

В методических указаниях рассмотрены методика анализа финансового состояния предложенная Федеральной службой по финансовому оздоровлению (ФСФО), методика анализа финансового состояния предприятия на основе анализа структуры баланса. Изложена методология финансово-экономического анализа предприятия в стадии кризиса на основе общепринятых в мировой практике подходов. Представлены модели количественной оценки вероятности угрозы банкротства как российских, так и зарубежных экономистов. Приведены примеры расчетов по различным методикам, а также примеры антикризисной программы предприятия. Цикл лабораторных работ представлен в форме последовательно разворачивающихся проблемных заданий и краткой методики их решения, что способствует формированию у студентов системного и четкого мышления.

Подготовлено на кафедре менеджмента.

Табл. 51 . Рис.24. Библиогр.: 36 назв.

© Коростелева Т.С., 2013

## СОДЕРЖАНИЕ

|  |    |
|--|----|
| СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ.....   | 4  |
| ВВЕДЕНИЕ.....  | 5  |
| Лабораторная работа 1. Техника работы с материалами публичной бухгалтерской отчетности российских компаний.....                        | 6  |
| Лабораторная работа 2. Анализ финансового состояния предприятия по методике Федеральной службы по финансовому оздоровлению (ФСФО)..... | 7  |
| Лабораторная работа 3. Анализ финансового состояния предприятия на основе анализа структуры баланса.....                               | 14 |
| Лабораторная работа 4-5. Анализ финансового состояния предприятия на основе общепринятых в мировой практике методик.....               | 17 |
| Лабораторная работа 6-7. Модели количественной оценки вероятности угрозы банкротства.....  | 25 |
| Лабораторная работа 8. Финансовое оздоровление несостоятельных организаций.....  | 33 |
| ПРИМЕРЫ ВЫПОЛНЕНИЯ ЛАБОРАТОРНЫХ РАБОТ НА ОСНОВЕ КОМПАНИИ «АЭРОФЛОТ».....   | 34 |
| Лабораторная работа 1. Техника работы с материалами публичной бухгалтерской отчетности российских компаний.....                        | 35 |
| Лабораторная работа 2. Анализ финансового состояния предприятия по методике ФСФО.....  | 38 |
| Лабораторная работа 3. Анализ финансового состояния предприятия на основе структуры баланса.....                                       | 42 |
| Лабораторные работы 4-5. Анализ финансового состояния предприятия на основе общепринятых в мировой практике методик.....               | 55 |
| Лабораторные работы 6-7. Модели количественной оценки вероятности угрозы банкротства.....  | 62 |
| Лабораторная работа 8. Финансовое оздоровление несостоятельных организаций.....  | 68 |
| ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....  | 73 |
| СПИСОК РЕКОМЕНДУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ.....   | 74 |



## СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ

- ВА – Внеоборотные активы
- ГП – Готовая продукция
- ДБП – Доходы будущих периодов
- ДЗ – Дебиторская задолженность
- ДС – Денежные средства
- КФВ – Краткосрочные финансовые вложения
- НЗС – Незавершенное строительство
- НМА – Нематериальные активы
- ОА – Оборотные активы
- ОС – Основные средства
- РПП – Резервы предстоящих расходов и платежей
- ТА – Текущие активы предприятия
- ТП – Текущие пассивы
- ФХД – Финансово-хозяйственная деятельность
- ЧОК – Чистый оборотный капитал

## ВВЕДЕНИЕ

Лабораторная работа по «Антикризисному управлению» является одним из важнейших видов учебного процесса и выполняется студентами в соответствии с утвержденными учебными планами. Лабораторная работа позволяет судить о том, насколько студент усвоил теоретический курс и каковы его возможности практического применения полученных знаний для решения комплексных экономических задач. Значение лабораторной работы состоит в том, что в процессе ее выполнения студент не только закрепляет, но и углубляет полученные теоретические знания, учится их эффективно применять на практическом материале.

В ходе лабораторных работ студент должен получить навыки работы с различными методиками анализа финансового состояния предприятия в стадии кризиса, а также моделями количественной оценки вероятности угрозы банкротства как российских, так и зарубежных экономистов.

Результатом выполнения всего цикла лабораторных работ должно стать решение пяти задач:

- получения и обработки бухгалтерской отчетности российских компаний;
- диагностики банкротства;
- прогнозирования вероятности угрозы банкротства;
- выявления факторов, влияющих на кризисное развитие;
- выработки антикризисных механизмов управления финансами и разработки стабилизационной программы развития предприятия.

Конечной целью лабораторных занятий по курсу «Антикризисное управление» должно стать формирование у будущих специалистов твердых теоретических знаний и практических навыков в области антикризисного менеджмента, а именно: распознавания, диагностики и предотвращения банкротства, управления предприятием в условиях его финансовой несостоятельности и выработки наиболее рациональных путей выхода из кризиса.

## **Занятие 1.**

### **Тема. Техника работы с материалами публичной бухгалтерской отчетности российских компаний**

**Цель работы:** Изучить специфику деятельности выбранной компании, используя материалы глобальной сети ИНТЕРНЕТ. Получить доступ к материалам публичной бухгалтерской отчетности компании-эмитента.

#### **Порядок работы:**

1. Получить у преподавателя название компании для дальнейших целей исследования.

2. Активизировать сайт <http://www.finam.ru/>. В разделе «Собрания акционеров» найти код РТС, соответствующий своей компании. Активизировать сайт <http://www.skrin.ru/>. Осуществить поиск компании по полученному коду.

3. Получить данные о компании: профиль компании, данные о ФХД, отчетность компании. Данные о ФХД должны включать Баланс (Форма №1), Отчет о прибылях и убытках (Форма №2) за четыре квартала отчетного года. Поскольку, Баланс и Отчет о прибылях и убытках составляются нарастающим итогом, полученная информация в данном случае будет соответствовать концу 3 мес., 6 мес., 9 мес., 12 мес. отчетного года. В случае отсутствия информации по четвертому кварталу отчетного года допускается началом исследования считать 4-й квартал года, предшествующего отчетному, а концом исследуемого периода – 3-й квартал отчетного года. Тогда, период исследования будет начинаться с 12 мес. года предшествующего отчетному, а заканчиваться 9 мес. отчетного года. Сохранить полученные данные в формате Excel. В разделе «Отчетность» следует выбрать ежеквартальный отчет за 1-й квартал текущего года.

4. Изучить деятельность компании на основании раздела «Подробная информация об эмитенте» ежеквартального отчета в т.ч. основную хозяйственную деятельность эмитента, основные виды продукции (р, у), рынки сбыта продукции и т.п. Основные характеристики компании сохранить в формате Word.

5. Построить аналитический баланс и отчет о прибылях и убытках за отчетный период.

## Занятие 2.

### Тема. Анализ финансового состояния предприятия по методике Федеральной службы по финансовому оздоровлению (ФСФО).

**Цель работы:** Оценить финансовое состояние предприятия на основе методики ФСФО

#### Порядок работы:

1. На основе таблицы 2.1 провести коэффициентный анализ финансового состояния организации, включающий:

- анализ платежеспособности и финансовой устойчивости;
- анализ эффективности использования оборотного капитала;
- анализ рентабельности;
- анализ интенсификации процесса производства;
- анализ инвестиционной активности;
- анализ степени исполнения обязательств перед бюджетами различных уровней и государственными внебюджетными фондами.

Результаты расчетов представить в виде таблицы 2.2.

Таблица 2.1 – Показатели оценки финансового состояния предприятия на основе методики ФСФО

| Наименование группы показателей                               | Наименование показателя  |
|---|--|
| 1. Общие показатели   | К1 – среднемесячная выручка.<br>К2 – доля денежных средств в выручке.  |
| 2. Показатели платежеспособности и финансовой устойчивости    | К4 – степень платежеспособности общая.<br>К5 – коэффициент задолженности по кредитам банков и займам.<br>К8 – коэффициент внутреннего долга.<br>К9 – степень платежеспособности по текущим обязательствам.<br>К10 – коэффициент покрытия текущих обязательств оборотными активами.<br>К13 – коэффициент автономии. |
| 3. Показатели эффективности использования оборотного капитала | К14 – коэффициент обеспеченности оборотными средствами.<br>К15 – коэффициент оборотных средств в производстве.<br>К16 – коэффициент оборотных средств в расчетах.  |
| 4. Показатели рентабельности                                  | К17 – рентабельность оборотного капитала.<br>К18 – рентабельность продаж.  |
| 5. Показатели интенсификации процесса производства            | К19 – среднемесячная выработка на одного работника.<br>К20 – эффективность внеоборотного капитала  |

|   |  |
|---|--|
|   | (фондоотдача)  |
| 6. Показатели инвестиционной деятельности   | K21 – коэффициент инвестиционной деятельности  |
| 7. Показатели исполнения обязательств перед бюджетами различных уровней, а также перед государственными внебюджетными фондами и Пенсионным фондом Российской Федерации. | Kи - Коэффициенты исполнения текущих обязательств перед федеральным бюджетом (K22), бюджетом субъекта Российской Федерации (K23), местным бюджетом (K24), а также перед государственными внебюджетными фондами (K25) и Пенсионным фондом Российской Федерации (K26). |

$K1 = \text{Валовая выручка организации по оплате} / T$ , где  $T$  – кол-во месяцев в рассматриваемом отчетном периоде (1)

Среднемесячная выручка вычисляется по валовой выручке, включающей выручку от реализации за отчетный период (по оплате), НДС, акцизы и другие обязательные платежи. Она характеризует объем доходов организации за рассматриваемый период и определяет основной финансовый ресурс организации, который используется для осуществления хозяйственной деятельности, в том числе для исполнения обязательств перед фискальной системой государства, другими организациями, своими работниками. Среднемесячная выручка, рассматриваемая в сравнении с аналогичными показателями других организаций, характеризует масштаб бизнеса организации.

$K2 = \text{Денежные средства в выручке} / \text{Валовая выручка организации по оплате}$  (2)

Данный показатель дополнительно характеризует финансовый ресурс организации с точки зрения его качества (ликвидности). Доля денежных средств отражает уровень бартерных (зачетных) операций в расчетах и в этой части дает представление о конкурентоспособности и степени ликвидности продукции организации, а также об уровне менеджмента и эффективности работы маркетингового подразделения организации. От величины этого показателя в значительной мере зависит возможность своевременного исполнения организацией своих обязательств, в том числе исполнение обязательных платежей в бюджеты и внебюджетные фонды.

$K4 = (\text{стр.690} + \text{стр.590}) (\text{форма №1}) / K1$  (3)

Данный показатель характеризует общую ситуацию с платежеспособностью организации, объемами ее заемных средств и сроками возможного погашения задолженности организации перед её кредиторами.

Структура долгов и способы кредитования организации характеризуются распределением показателя «степень платежеспособности общая» на коэффициенты задолженности по кредитам банков и займам, другим организациям, фискальной системе, внутреннему долгу. Перекос структуры долгов в сторону товарных кредитов от других организаций, скрытого кредитования за счет неплатежей фискальной системе государства и задолженности по внутренним выплатам отрицательно характеризует хозяйственную деятельность организации.

$$K5 = (\text{стр.590} + \text{стр.610}) (\text{форма №1}) / K1 \quad (4)$$

$$K8 = (\text{стр.624} + \text{стр.630} + \text{стр.640} + \text{стр.650} + \text{стр.660}) (\text{форма №1}) / K1 \quad (5)$$

Степень платежеспособности общая и распределение показателя по виду задолженности представляют собой значения обязательств, отнесенные к среднемесячной выручке организации и являются показателями оборачиваемости по соответствующей группе обязательств организации. Кроме того, эти показатели определяют, в какие средние сроки организация может рассчитаться со своими кредиторами при условии сохранения среднемесячной выручки, полученной в данном отчетном периоде, если не осуществлять никаких текущих расходов, а всю выручку направлять на расчеты с кредиторами.

$$K9 = \text{стр. 690} (\text{форма №1}) / K1 \quad (6)$$

Данный показатель характеризует ситуацию с текущей платежеспособностью организации, объемами ее краткосрочных заемных средств и сроками возможного погашения текущей задолженности организации перед ее кредиторами.

$$K10 = \text{стр. 290} (\text{форма №1}) / \text{стр. 690} * K1 \quad (7)$$

Данный коэффициент показывает, насколько текущие обязательства покрываются оборотными активами организации. Кроме того, показатель характеризует платежные возможности организации при условии погашения всей

дебиторской задолженности (в том числе «невозвратной») и реализации имеющихся запасов (в том числе неликвидов). Снижение данного показателя за анализируемый период свидетельствует о снижении уровня ликвидности активов или о росте убытков организации.

$$K13 = \text{стр.490} / (\text{стр.190} + \text{стр.290}) \text{ (форма №1)} \quad (8)$$

Коэффициент автономии определяет долю активов организации, которые покрываются за счет собственного капитала (обеспечиваются собственными источниками формирования). Оставшаяся доля активов покрывается за счет заемных средств. Показатель характеризует соотношение собственного и заемного капитала организации.

$$K14 = \text{стр.290 (форма №1)} * 365 \text{ дней} / K1 \quad (9)$$

Данный показатель оценивает скорость обращения средств, вложенных в оборотные активы. Показатель дополняется коэффициентами оборотных средств в производстве и в расчетах, значения которых характеризуют структуру оборотных активов организации.

$$K15 = ((\text{стр.210} + \text{стр.220}) - \text{стр.215 (форма №1)}) * 365 \text{ дней} / K1 \quad (10)$$

Коэффициент оборотных средств в производстве характеризует оборачиваемость товарно-материальных запасов организации. Значения данного показателя определяются отраслевой спецификой производства, характеризуют эффективность производственной и маркетинговой деятельности организации.

$$K16 = ((\text{стр.290} - \text{стр. 210} - \text{стр. 220} + \text{стр. 215}) \text{ (форма №1)}) * 365 \text{ дней} / K1 \quad (11)$$

Коэффициент оборотных средств в расчетах определяет скорость обращения оборотных активов организации, не участвующих в непосредственном производстве. Показатель характеризует, в первую очередь, средние сроки расчетов с организацией за отгруженную, но еще не оплаченную продукцию, то есть определяет средние сроки, на которые выведены из процесса производства оборотные средства, находящиеся в расчетах. Кроме того, коэффициент оборотных

средств в расчетах показывает, насколько ликвидной является продукция, выпускаемая организацией, и насколько эффективно организованы взаимоотношения организации с потребителями продукции. Он отражает эффективность политики организации с точки зрения сбора оплаты по продажам, осуществленным в кредит. Рассматриваемый показатель характеризует вероятность возникновения сомнительной и безнадежной дебиторской задолженности и ее списания в результате непоступления платежей, т.е. степень коммерческого риска. Возрастание данного показателя требует восполнения оборотных средств организации за счет новых заимствований и приводит к снижению платежеспособности организации.

$$K17 = \text{стр. 190 (форма №2)} / \text{стр. 290 (форма №1)} \quad (12)$$

Данный показатель отражает эффективность использования оборотного капитала организации. Он определяет, сколько рублей прибыли приходится на один рубль, вложенный в оборотные активы.

$$K18 = \text{стр. 050 (форма №2)} / \text{стр. 010 (форма №2)} \quad (13)$$

Показатель отражает соотношение прибыли от реализации продукции и дохода, полученного организацией в отчетном периоде. Он определяет, сколько рублей прибыли получено организацией в результате реализации продукции на один рубль выручки.

$$K19 = K1 / \text{стр. 850 (форма № 5)} \quad (14)$$

Этот показатель определяет эффективность использования трудовых ресурсов организации и уровень производительности труда. Выработка дополнительно характеризует финансовые ресурсы организации для ведения хозяйственной деятельности и исполнения обязательств, приведенные к одному работающему в анализируемой организации.

$$K20 = K1 / \text{стр. 190 (форма №1)} \quad (15)$$

Показатель характеризует эффективность использования основных средств организации, определяя, насколько соответствует общий объем имеющихся



основных средств (машин и оборудования, зданий, сооружений, транспортных средств, ресурсов, вкладываемых в усовершенствование собственности, и т.п.) масштабу бизнеса организации. Значение показателя эффективности внеоборотного капитала, меньшее, чем значение аналогичного среднеотраслевого показателя, может характеризовать недостаточную загруженность имеющегося оборудования, в том случае если в рассматриваемый период организация не приобретала новых дорогостоящих основных средств. В то же время чрезмерно высокие значения показателя эффективности внеоборотного капитала могут свидетельствовать как о полной загрузке оборудования и отсутствии резервов, так и о значительной степени физического и морального износа устаревшего производственного оборудования.

$$K21 = (\text{стр.130} + \text{стр.135} + \text{стр.140}) / \text{стр.190} \quad (16)$$

Данный показатель характеризует инвестиционную активность и определяет объем средств, направленных организацией на модификацию и усовершенствование собственности и на финансовые вложения в другие организации. Неоправданно низкие или слишком высокие значения данного показателя могут свидетельствовать о неправильной стратегии развития организации или недостаточном контроле собственников организации за деятельностью менеджмента.

Коэффициенты исполнения текущих обязательств перед федеральным бюджетом (K22), бюджетом субъекта Российской Федерации (K23), местным бюджетом (K24), а также перед государственными внебюджетными фондами (K25) и Пенсионным фондом Российской Федерации (K26) вычисляются, как отношение величины уплаченных налогов (взносов) к величине начисленных налогов (взносов) за тот же отчетный период.

$$K_i = \text{налоги (взносы) уплаченные} / \text{налоги (взносы) начисленные}, \quad (17)$$

где  $i = 22, 23, 24, 25, 26$

Эти соотношения характеризуют состояние расчетов организации с бюджетами соответствующих уровней и государственными внебюджетными фондами и отражают ее платежную дисциплину.

Таблица 2.2 – Анализ показателей оценки финансового состояния предприятия на основе методики ФСФО в 2012 г.

| Показатели   | На конец I-го кв. 2012 г. | На конец II-го кв. 2012 г. | Изм-я | На конец III-го кв. 2012г. | Изм-я | На конец IV-го кв. 2012г. | Изм-я |
|--|---------------------------|----------------------------|-------|----------------------------|-------|---------------------------|-------|
| K1 – среднемесячная выручка.<br>K2 – доля денежных средств в выручке.  |                           |                            |       |                            |       |                           |       |
| K4 – степень платежеспособности общая.<br>K5 – коэффициент задолженности по кредитам банков и займам.<br>K8 – коэффициент внутреннего долга.<br>K9 – степень платежеспособности по текущим обязательствам.<br>K10 – коэффициент покрытия текущих обязательств оборотными активами.<br>K13 – коэффициент автономии. |                           |                            |       |                            |       |                           |       |
| K14 – коэффициент обеспеченности оборотными средствами.<br>K15 – коэффициент оборотных средств в производстве.<br>K16 – коэффициент оборотных средств в расчетах.  |                           |                            |       |                            |       |                           |       |
| K17 – рентабельность оборотного капитала.<br>K18 – рентабельность продаж.  |                           |                            |       |                            |       |                           |       |
| K19 – среднемесячная выработка на одного работника.<br>K20 – эффективность внеоборотного капитала (фондоотдача)  |                           |                            |       |                            |       |                           |       |
| K21 – коэффициент инвестиционной деятельности  |                           |                            |       |                            |       |                           |       |
| K22 - Коэффициенты исполнения текущих обязательств перед федеральным бюджетом.<br>K23 – перед бюджетом субъекта Российской Федерации.<br>K24 – перед местным бюджетом.<br>K25 – перед государственными внебюджетными фондами.<br>K26 перед Пенсионным фондом Российской Федерации                                  |                           |                            |       |                            |       |                           |       |

2. Построить диаграммы, иллюстрирующие изменение основных показателей.
3. Обобщить итоги и сделать выводы по исследованию.

### Занятие 3.

#### **Тема. Анализ финансового состояния предприятия на основе анализа структуры баланса.**

**Цель работы:** охарактеризовать структуру имущества организации и источников ее финансирования:

#### **Порядок работы:**

1. По агрегированному балансу изучить динамику абсолютных значений и удельных весов отдельных статей валют баланса. Расчетные значения представить в виде таблицы 3.1 3.2

Таблица 3.1 – Состав, структура и анализ активов предприятия за 2012 г.

| Балансовые статьи | На конец I-го кв. 2012 г. |            | На конец II-го кв. 2012 г. |            | Изм-я                 |                                   | На конец III-го кв. 2012 г. |            | Изм-я                 |                                    | На конец IV-го кв. 2012 г. |            | Изм-я                  |                                     |
|-------------------|---------------------------|------------|----------------------------|------------|-----------------------|-----------------------------------|-----------------------------|------------|-----------------------|------------------------------------|----------------------------|------------|------------------------|-------------------------------------|
|                   | Сумма, тыс. руб.          | Уд. вес, % | Сумма, тыс. руб.           | Уд. вес, % | тыс. руб. (гр4 - гр2) | $\frac{z_{p8} \cdot 100}{z_{p2}}$ | Сумма, тыс. руб.            | Уд. вес, % | тыс. руб. (гр10- гр4) | $\frac{z_{p10} \cdot 100}{z_{p4}}$ | Сумма, тыс. руб.           | Уд. вес, % | тыс. руб. (гр14- гр10) | $\frac{z_{p14} \cdot 100}{z_{p10}}$ |
| 1                 | 2                         | 3          | 4                          | 5          | 8                     | 9                                 | 10                          | 11         | 12                    | 13                                 | 14                         | 15         | 16                     | 17                                  |
|                   |                           |            |                            |            |                       |                                   |                             |            |                       |                                    |                            |            |                        |                                     |
|                   |                           |            |                            |            |                       |                                   |                             |            |                       |                                    |                            |            |                        |                                     |
|                   |                           |            |                            |            |                       |                                   |                             |            |                       |                                    |                            |            |                        |                                     |
|                   |                           |            |                            |            |                       |                                   |                             |            |                       |                                    |                            |            |                        |                                     |

Таблица 3.2 – Состав, структура и анализ пассивов предприятия за 2012 г.

| Балансовые статьи | На конец I-го кв. 2012 г. |            | На конец II-го кв. 2012 г. |            | Изм-я                 |                                   | На конец III-го кв. 2012 г. |            | Изм-я                 |                                    | На конец IV-го кв. 2012 г. |            | Изм-я                  |                                     |
|-------------------|---------------------------|------------|----------------------------|------------|-----------------------|-----------------------------------|-----------------------------|------------|-----------------------|------------------------------------|----------------------------|------------|------------------------|-------------------------------------|
|                   | Сумма, тыс. руб.          | Уд. вес, % | Сумма, тыс. руб.           | Уд. вес, % | тыс. руб. (гр4 - гр2) | $\frac{z_{p8} \cdot 100}{z_{p2}}$ | Сумма, тыс. руб.            | Уд. вес, % | тыс. руб. (гр10- гр4) | $\frac{z_{p10} \cdot 100}{z_{p4}}$ | Сумма, тыс. руб.           | Уд. вес, % | тыс. руб. (гр14- гр10) | $\frac{z_{p14} \cdot 100}{z_{p10}}$ |
| 1                 | 2                         | 3          | 4                          | 5          | 8                     | 9                                 | 10                          | 11         | 12                    | 13                                 | 14                         | 15         | 16                     | 17                                  |
|                   |                           |            |                            |            |                       |                                   |                             |            |                       |                                    |                            |            |                        |                                     |
|                   |                           |            |                            |            |                       |                                   |                             |            |                       |                                    |                            |            |                        |                                     |
|                   |                           |            |                            |            |                       |                                   |                             |            |                       |                                    |                            |            |                        |                                     |
|                   |                           |            |                            |            |                       |                                   |                             |            |                       |                                    |                            |            |                        |                                     |

2. Построить диаграммы, иллюстрирующие структуру активов, структуру текущих активов, структуру пассивов, структуру текущих пассивов.
3. Определить наличие и удельный вес проблемных статей баланса (задолженность перед бюджетом, дебиторская задолженность и т.д.) и оценить степень их влияния на платежеспособность предприятия.

4. Проанализировать структуру оборотных средств предприятия с точки зрения их участия в производственном процессе и с позиции оценки их ликвидности.
5. Проанализировать ликвидность баланса.

Анализ ликвидности баланса заключается в сравнении средств по активу, сгруппированных по степени их ликвидности и расположенных в порядке убывания ликвидности, с обязательствами по пассиву, объединенными по срокам их погашения и в порядке возрастания сроков. В зависимости от степени ликвидности, то есть скорости превращения в денежные средства, активы предприятия разделяются на следующие группы:

A1 – наиболее ликвидные. К ним относятся все денежные средства (наличные и на счетах) и краткосрочные финансовые вложения.

A2 – быстро реализуемые. Сюда входит дебиторская задолженность и прочие оборотные активы.

A3 – медленно реализуемые. К ним относятся запасы, за исключением статей «Расходы будущих периодов», а также «Долгосрочные финансовые вложения».

A4 – трудно реализуемые. Это нематериальные активы, основные средства, незавершенное строительство.

Пассивы группируются по степени срочности их оплаты.

П1 – наиболее срочные. К ним относятся кредиторская задолженность и прочие краткосрочные пассивы.

П2 – краткосрочные. К ним относятся заемные средства из раздела «Краткосрочные пассивы».

П3 – долгосрочные. Сюда входят долгосрочные заемные средства и прочие долгосрочные пассивы.

П4 – постоянные. Они включают уставный капитал и прочие статьи из раздела «Капитал и резервы», а также «Доходы будущих периодов», «Задолженность перед участниками (учредителями) по выплате доходов» и «Резервы предстоящих расходов».

Баланс считается абсолютно ликвидным, если:  $A1 > П1$ ;  $A2 > П2$ ;  $A3 > П3$ ;  $A4 < П4$ .

Анализ ликвидности баланса представить в виде таблицы 3.3 - 3.4.

Таблица 3.3 – Анализ ликвидности баланса предприятия

| Активы                              | На конец I-го кв. 2012 г. |   | На конец II-го кв. 2012 г. |   | Пассив                          | На конец I-го кв. 2012 г. |   | На конец II-го кв. 2012 г. |   | Платежный излишек или недостаток А-П |          |
|-------------------------------------|---------------------------|---|----------------------------|---|---------------------------------|---------------------------|---|----------------------------|---|--------------------------------------|----------|
|                                     | Сумма, тыс. руб.          | % | Сумма, тыс. руб.           | % |                                 | Сумма, тыс. руб.          | % | Сумма, тыс. руб.           | % | 2009 год                             | 2010 год |
| Наиболее ликвидные А <sub>1</sub>   |                           |   |                            |   | Наиболее срочные П <sub>1</sub> |                           |   |                            |   |                                      |          |
| Быстрореализуемые А <sub>2</sub>    |                           |   |                            |   | Краткосрочные П <sub>2</sub>    |                           |   |                            |   |                                      |          |
| Медленно реализуемые А <sub>3</sub> |                           |   |                            |   | Долгосрочные П <sub>3</sub>     |                           |   |                            |   |                                      |          |
| Труднореализуемые А <sub>4</sub>    |                           |   |                            |   | Постоянные П <sub>4</sub>       |                           |   |                            |   |                                      |          |
| <b>Итого</b>                        |                           |   |                            |   | <b>Итого</b>                    |                           |   |                            |   |                                      |          |

Таблица 3.4 – Анализ ликвидности баланса предприятия

| Активы                              | На конец III-го кв. 2012 г. |   | На конец IV-го кв. 2012 г. |   | Пассив                          | На конец III-го кв. 2012 г. |   | На конец IV-го кв. 2012 г. |   | Платежный излишек или недостаток А-П |          |
|-------------------------------------|-----------------------------|---|----------------------------|---|---------------------------------|-----------------------------|---|----------------------------|---|--------------------------------------|----------|
|                                     | Сумма, тыс. руб.            | % | Сумма, тыс. руб.           | % |                                 | Сумма, тыс. руб.            | % | Сумма, тыс. руб.           | % | 2011 год                             | 2012 год |
| Наиболее ликвидные А <sub>1</sub>   |                             |   |                            |   | Наиболее срочные П <sub>1</sub> |                             |   |                            |   |                                      |          |
| Быстрореализуемые А <sub>2</sub>    |                             |   |                            |   | Краткосрочные П <sub>2</sub>    |                             |   |                            |   |                                      |          |
| Медленно реализуемые А <sub>3</sub> |                             |   |                            |   | Долгосрочные П <sub>3</sub>     |                             |   |                            |   |                                      |          |
| Труднореализуемые А <sub>4</sub>    |                             |   |                            |   | Постоянные П <sub>4</sub>       |                             |   |                            |   |                                      |          |
| <b>Итого</b>                        |                             |   |                            |   | <b>Итого</b>                    |                             |   |                            |   |                                      |          |

Итогом анализа структуры баланса является предварительное заключение о наличии негативных факторов в финансовом состоянии предприятия (например, проблемы со сбытом готовой продукции, ухудшение расчетов с покупателями и поставщиками, наличие сверхнормативных задолженностей и пр.). Необходимо также позитивные стороны (например, возврат ранее привлеченных кредитов, рост накопленного капитала, улучшение структуры текущих активов и т.п.). Указать возможные причины наблюдаемых изменений. В завершении анализа необходимо сделать предварительные выводы об оценке ликвидности баланса.

## Занятие 4,5.

**Тема. Анализ финансового состояния предприятия на основе общепринятых в мировой практике методик.**

**Цель работы:** охарактеризовать финансовое состояние предприятия через:

- оценку способности предприятия своевременно и в полном объеме выполнять краткосрочные обязательства за счет текущих активов;
- оценку способности предприятия погашать свои обязательства и сохранять права владения предприятием в долгосрочной перспективе;
- оценку способности предприятия приносить доход путем совершения оборота «деньги – товар – деньги»;
- оценку эффективности деятельности предприятия.

### **Порядок работы:**

1. Рассчитать величину чистого оборотного капитала. Определить допустимый уровень ЧОК, согласно нижеприведенному алгоритму (таблица 4.1). Сопоставить допустимый уровень ЧОК с фактическим и сделать предварительный вывод об оптимальности структуры баланса на основе этого критерия.

$$\text{ЧОК} = \text{ТА} - \text{ТП}, \quad (18)$$

где ТА – текущие активы предприятия;

ТП – текущие пассивы.

Т. о., чистый оборотный капитал представляет превышение текущих активов над текущими пассивами. Дефицит оборотного капитала будет в том случае, когда текущие пассивы превышают текущие активы.

Рассчитать уровень ЧОК в активах:

$$У_{\text{ЧОК}} = \frac{\text{ЧОК}}{И_{\text{ББ}}}, \quad (19)$$

где  $И_{\text{ББ}}$  – итога баланса.

Таблица 4.1 – Расчет допустимого уровня ЧОК

| Наименование рассчитываемого показателя               | Расчетная формула / источник информации   |
|---|---|
| 1. Стоимость постоянных активов                       | Основные средства + незавершенные капитальные вложения  |
| 2. Стоимость наименее ликвидной части текущих активов | Запасы материалов + НЗП   |
| 3. Итого наименее ликвидная часть активов             | с. 1 + с. 2   |
| 4. Всего необходимо собственных средств               | с. 3  |
| 5. Фактические величины активов предприятия           | Валюта баланса  |
| 6. Допустимая величина заемных средств                | с. 5 – с. 4   |
| 7. Допустимый уровень ЧОК                             | $\text{текущие активы} - \left( \begin{array}{l} \text{допустимая} \\ \text{величина} \\ \text{заемных} \\ \text{средств} \end{array} - \begin{array}{l} \text{фактическая} \\ \text{величина} \\ \text{долгосрочных} \\ \text{обязательств} \end{array} \right)$ |

2. Провести коэффициентный анализ ликвидности предприятия. Оформить расчеты в виде таблицы 4.2. Динамику коэффициентов ликвидности представить в виде диаграмм и графиков. Сделать выводы.

Коэффициент общей (текущей) ликвидности:

$$K_{\text{ол}} = \frac{\text{ТА}}{\text{ТП} - (\text{ДБП} + \text{РПРП})}, \quad (20)$$

где ДБП – доходы будущих периодов;

РПРП – резервы предстоящих расходов и платежей.

Коэффициент текущей ликвидности характеризует платежные возможности предприятия, оцениваемые при условии не только своевременных расчетов с дебиторами и благоприятной реализации готовой продукции, но и продажи в случае нужды прочих элементов материальных оборотных средств.

Коэффициент абсолютной ликвидности:

$$K_{\text{ал}} = \frac{\text{ДС} + \text{КФВ}}{\text{ТП} - (\text{ДБП} + \text{РПРП})}, \quad (21)$$

где ДС – денежные средства;

КФВ – краткосрочные финансовые вложения.

Коэффициент абсолютной ликвидности характеризует возможность предприятия немедленно погасить свои краткосрочные обязательства за счет денежных средств и легко реализуемых краткосрочных финансовых вложений.

Коэффициент срочной ликвидности:

$$K_{\text{сл}} = \frac{\text{ДС} + \text{КФВ} + \text{ДЗ} + \text{ГП}}{\text{ТП} - (\text{ДБП} + \text{РПРП})}, \quad (22)$$

где ДЗ – дебиторская задолженность;

ГП – готовая продукция.

Коэффициент срочной ликвидности определяет способность предприятия выполнять свои текущие обязательства из быстро ликвидных активов. Он показывает, какая часть краткосрочных обязательств может быть немедленно погашена за счет денежных средств, средств в краткосрочных финансовых вложениях, а также поступлений по расчетам с клиентами.

Таблица 4.2 – Анализ показателей ликвидности предприятия в 2012 г.

| Показатели  | На<br>конец<br>I-го кв.<br>2012 г. | На<br>конец<br>II-го<br>кв.<br>2012 г. | Изм-я | На<br>конец<br>III-го<br>кв.<br>2012г. | Изм-я | На<br>конец<br>IV-го<br>кв.<br>2012г. | Изм-я | Норма      |
|---|------------------------------------|--|-------|--|-------|---------------------------------------|-------|------------|
| <b>Текущие активы, тыс. руб.</b>                      |                                    |  |       |  |       |                                       |       |            |
| Запасы, тыс. руб.                                     |                                    |  |       |  |       |                                       |       |            |
| Денежные средства, тыс. руб.                          |                                    |  |       |  |       |                                       |       |            |
| Дебиторская задолженность, тыс. руб.                  |                                    |  |       |  |       |                                       |       |            |
| НДС, тыс. руб.  |                                    |  |       |  |       |                                       |       |            |
| <b>Текущие пассивы, тыс. руб.</b>                     |                                    |  |       |  |       |                                       |       |            |
| Кредиторская задолженность, тыс. руб.                 |                                    |  |       |  |       |                                       |       |            |
| Доходы будущих периодов, тыс. руб.                    |                                    |  |       |  |       |                                       |       |            |
| <b>Показатели ликвидности</b>                         |                                    |  |       |  |       |                                       |       |            |
| Коэффициент текущей ликвидности                       |                                    |  |       |  |       |                                       |       | $\geq 2$   |
| Коэффициент быстрой ликвидности                       |                                    |  |       |  |       |                                       |       | $\geq 1$   |
| Коэффициент абсолютной ликвидности                    |                                    |  |       |  |       |                                       |       | $\geq 0,2$ |
| Чистый оборотный капитал                              |                                    |  |       |  |       |                                       |       |            |
| Доля чистого оборотного капитала в текущих активах, % |                                    |  |       |  |       |                                       |       |            |
| Доля денежных средств в текущих активах, %            |                                    |  |       |  |       |                                       |       |            |

3. Провести анализ финансовой устойчивости предприятия, во первых, на основании трехкомпонентного показателя, а во-вторых, на основании коэффициентов финансовой устойчивости. Оформить расчеты в виде таблицы 4.3 и 4.4 соответственно. Динамику показателей финансовой устойчивости представить в виде диаграмм и графиков. Сделать выводы.

Финансовые ситуации предприятия классифицируются по степени устойчивости, определяемой на основе трехкомпонентного показателя.

$$S(x) = \{S(\pm E_C); S(\pm E_T); S(\pm(E_O))\}, \quad (23)$$

где  $\pm E_C$  изменение собственных источников формирования оборотных средств, вычисляемое по формуле:

$$\pm E_C = E_C - 3 = (I_C - F) - 3, \quad (24)$$

здесь  $I_C, F, 3$  – стр. 490, 190, 210 формы №1 соответственно.



$\pm E_T$  - изменение собственных и долгосрочных заемных источников формирования оборотных средств, вычисляемое по формуле:

$$\pm E_T = E_T - Z = (E_C + K_T) - Z, \quad (25)$$

здесь  $K_T$  – стр. 590 формы №1.

$\pm E_O$  - изменение общей величины основных источников формирования оборотных средств, которое вычисляется по формуле:

$$\pm E_O = E_O - Z = (E_C + K_T + K_3) - Z, \quad (26)$$

здесь  $K_3$  – стр. 690 формы №1.

$S(x)$  - функция, определяемая следующим образом:

$$S(x) = 1, \text{ если } x \geq 0$$

$$S(x) = 0, \text{ если } x < 0$$

В соответствии со значениями трехкомпонентного показателя различают *четыре типа финансовых ситуаций*:

$S(x) = \{1,1,1\}$  - абсолютная устойчивость финансового состояния предприятия;

$S(x) = \{0,1,1\}$  - нормальная устойчивость финансового состояния;

$S(x) = \{0,0,1\}$  - неустойчивое финансовое состояние, сопряженное с нарушением платежеспособности, при котором сохраняется возможность удержания равновесия за счет пополнения источников собственных средств и привлечения долгосрочных и среднесрочных кредитов и заемных средств. Финансовая устойчивость считается в данной ситуации допустимой, если величина краткосрочных кредитов и заемных средств, привлекаемых для формирования оборотных средств, не превышает стоимости производственных запасов. Если это условие не выполняется, то можно сделать вывод о тенденции существенного ухудшения финансового состояния.

$S(x) = \{0,0,0\}$  - кризисное финансовое состояние, при котором предприятие находится на грани банкротства.

Таблица 4.3 - Анализ финансовой устойчивости предприятия в 2012 г.

| Показатели   | На<br>конец I-<br>го кв.<br>2012 г. | На<br>конец<br>II-го кв.<br>2012 г. | Изм-я | На<br>конец<br>III-го<br>кв.<br>2012г. | Изм-я | На<br>конец<br>IV-го<br>кв.<br>2012г. | Изм-я |
|--|-------------------------------------|-------------------------------------|-------|--|-------|---------------------------------------|-------|
| 1. Источники формирования собственных оборотных средств, тыс. руб.   |                                     |                                     |       |  |       |                                       |       |
| 2. Внеоборотные активы, тыс. руб.  |                                     |                                     |       |  |       |                                       |       |
| 3. Наличие собственных оборотных средств, тыс. руб.  |                                     |                                     |       |  |       |                                       |       |
| 4. Долгосрочные пассивы, тыс. руб.   |                                     |                                     |       |  |       |                                       |       |
| 5. Наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования средств, тыс. руб.                                   |                                     |                                     |       |  |       |                                       |       |
| 6. Краткосрочные заемные средства, тыс. руб.   |                                     |                                     |       |  |       |                                       |       |
| 7. Общая величина основных источников, тыс. руб.   |                                     |                                     |       |  |       |                                       |       |
| 8. Общая величина запасов, тыс. руб.   |                                     |                                     |       |  |       |                                       |       |
| 9. Излишек (+) или недостаток (-) собственных источников формирования оборотных средств, тыс. руб.                         |                                     |                                     |       |  |       |                                       |       |
| 10. Излишек (+) или недостаток (-) собственных и долгосрочных заемных источников формирования оборотных средств, тыс. руб. |                                     |                                     |       |  |       |                                       |       |
| 11. Излишек (+) или недостаток (-) общей величины основных источников формирования оборотных средств, тыс. руб.            |                                     |                                     |       |  |       |                                       |       |
| 12. Трехкомпонентный показатель типа финансовой устойчивости   |                                     |                                     |       |  |       |                                       |       |

Для проведения коэффициентного анализа финансового состояния необходимо рассчитать коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами, коэффициенты маневренности и автономии.

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами характеризует наличие собственных оборотных средств у предприятия, необходимых для его финансовой устойчивости и вычисляется по формуле:

$$K_{oc} = \frac{стр490 - стр190}{стр290}. \quad (27)$$

где стр. 490, 190, 290 – соответствующие строки баланса (формы №1).

Коэффициент маневренности показывает какая часть собственных средств предприятия находится в мобильной форме, позволяющей относительно свободно маневрировать этими средствами:

$$K_{ман} = \frac{стр490 - стр190}{стр490}. \quad (28)$$

Коэффициент автономии (см Лаб №2).

Таблица 4.4 - Оценка относительных показателей финансовой устойчивости предприятия

| Показатели   | I-й кв. 2012 г. | II-й кв. 2012 г. | Изм-я | III-й кв. 2012г. | Изм-я | IV-й кв. 2012г. | Изм-я | Норма |
|--|-----------------|------------------|-------|------------------|-------|-----------------|-------|-------|
| Капитал и резервы                                  |                 |                  |       |                  |       |                 |       |       |
| Внеоборотные активы                                |                 |                  |       |                  |       |                 |       |       |
| Оборотные активы                                   |                 |                  |       |                  |       |                 |       |       |
| Коэффициент обеспеченности собственными средствами |                 |                  |       |                  |       |                 |       | >=0,1 |
| Коэффициент маневренности собственного капитала    |                 |                  |       |                  |       |                 |       | >=0,5 |
| Коэффициент автономии                              |                 |                  |       |                  |       |                 |       | >=0,5 |

4. Провести анализ оборачиваемости активов. Оформить расчеты в виде таблицы 4.5. Динамику периодов оборота представить в виде диаграмм и графиков. Сделать выводы.

Коэффициент оборачиваемости активов (за период):

$$K_{об} = \frac{B}{A_{cp}}, \quad (29)$$

где B – выручка за период, тыс. р.;

$A_{cp}$  – средняя величина рассматриваемого актива в периоде, тыс. р.

Период оборота:

$$T_{об} = \frac{365 \times A(II)_{cp}}{B}. \quad (30)$$

Таблица 4.5 – Анализ показателей оборачиваемости активов и пассивов предприятия в 2012 г.

| Показатели                                     | На конец I-го кв. 2012 г. | На конец II-го кв. 2012 г. | Изм-я | На конец III-го кв. 2012г. | Изм-я | На конец IV-го кв. 2012г. | Изм-я |
|--|---------------------------|----------------------------|-------|----------------------------|-------|---------------------------|-------|
| Оборачиваемость постоянных активов             |                           |                            |       |                            |       |                           |       |
| Период оборота постоянных активов, дни         |                           |                            |       |                            |       |                           |       |
| Оборачиваемость текущих активов                |                           |                            |       |                            |       |                           |       |
| Период оборота текущих активов, дни            |                           |                            |       |                            |       |                           |       |
| Оборачиваемость всех активов                   |                           |                            |       |                            |       |                           |       |
| Период оборота всех активов                    |                           |                            |       |                            |       |                           |       |
| Оборачиваемость кредиторской задолженности     |                           |                            |       |                            |       |                           |       |
| Период оборота кредиторской задолженности, дни |                           |                            |       |                            |       |                           |       |

5. Провести анализ рентабельности предприятия. Оформить расчеты в виде таблицы 4.6. Динамику показателей рентабельности представить в виде диаграмм и графиков. Сделать выводы.

Рентабельность продукции характеризует: эффективность затрат предприятия и вычисляется как:

$$P_{\text{прод}} = \frac{Пр}{Сс} \cdot 100 \%, \quad (31)$$

где Пр – прибыль от реализации продукции;

Сс – себестоимость продукции.

Рентабельность продаж характеризует эффективность ценовой политики предприятия и вычисляется как:

$$P_n = \frac{Пр}{В} \cdot 100 \% \quad (32)$$

Рентабельность имущества характеризует величину прибыли на рубль вложений в предприятие и вычисляется как:

$$P_{\text{им}} = \frac{Пр}{Им} \cdot 100 \% \quad (33)$$

Где Им – стоимость имущества предприятия.

Таблица 4.6 – Анализ показателей рентабельности предприятия в 2012 г.

| Показатели                                   | На конец<br>I-го кв.<br>2012 г. | На конец<br>II-го кв.<br>2012 г. | Изм-я | На конец<br>III-го кв.<br>2012г. | Изм-я | На конец<br>IV-го кв.<br>2012г. | Изм-я |
|--|---------------------------------|----------------------------------|-------|----------------------------------|-------|---------------------------------|-------|
| Выручка от реализации продукции (без НДС)    |                                 |                                  |       |                                  |       |                                 |       |
| Полная себестоимость реализованной продукции |                                 |                                  |       |                                  |       |                                 |       |
| Прибыль от реализации                        |                                 |                                  |       |                                  |       |                                 |       |
| Стоимость имущества предприятия              |                                 |                                  |       |                                  |       |                                 |       |
| Рентабельность продукции                     |                                 |                                  |       |                                  |       |                                 |       |
| Рентабельность продаж                        |                                 |                                  |       |                                  |       |                                 |       |
| Рентабельность имущества                     |                                 |                                  |       |                                  |       |                                 |       |

6. Произвести расчет показателей, оценивающих удовлетворительность (неудовлетворительность) структуры баланса предприятия. Сделать заключение об устойчивости финансового положения либо о несостоятельности (банкротстве) хозяйствующего субъекта. Оформить расчеты в виде таблицы 4.7.

Показателями для оценки удовлетворительности структуры баланса предприятия являются:

- коэффициент текущей ликвидности (см п.2);
- коэффициент обеспеченности собственными средствами (см п.3);
- коэффициент восстановления (утраты) платежеспособности:

$$K_{ВП(Y)} = \frac{K_{ТЛК} + Y / T(K_{ТЛК} - K_{ТЛН})}{2}, \quad (34)$$

где  $K_{ТЛК}$  - значение коэффициента текущей ликвидности в конце отчетного периода;

$K_{ТЛН}$  - значение коэффициента текущей ликвидности в начале отчетного периода;

$T$  - продолжительность отчетного периода в месяцах;

$Y$  - период восстановления (утраты) платежеспособности.

При расчете коэффициента восстановления платежеспособности (определяется в случае неудовлетворительной структуры баланса для проверки реальной возможности у предприятия восстановить свою платежеспособность)  $Y = 6$  месяцам, при расчете коэффициента утраты платежеспособности (определяется при удовлетворительной структуре баланса для проверки устойчивости финансового положения)  $Y = 3$  месяцам.

Таблица 4.7 - Оценка неудовлетворительности структуры баланса предприятия

| Показатели   | На конец I-го кв. 2012 г. | На конец II-го кв. 2012 г. | Изм-я | На конец III-го кв. 2012 г. | Изм-я | На конец IV-го кв. 2012 г. | Изм-я | Норма      |
|--|---------------------------|----------------------------|-------|-----------------------------|-------|----------------------------|-------|------------|
| коэффициент текущей ликвидности                        |                           |                            |       |                             |       |                            |       | $\geq 2$   |
| коэффициент обеспеченности собственными средствами     |                           |                            |       |                             |       |                            |       | $\geq 0,1$ |
| коэффициент восстановления (утраты) платежеспособности |                           |                            |       |                             |       |                            |       | $\geq 1$   |

7. Сделать обобщающий вывод о финансовом состоянии анализируемого предприятия.

## Занятие 6,7.

### Тема. Модели количественной оценки вероятности угрозы банкротства.

**Цель работы:** оценить вероятность наступления банкротства с помощью количественных методов анализа.

#### Порядок работы:

1. Оценить вероятность банкротства с использованием рейтинговой методики Г.В. Савицкой. Выходные данные представить в виде таблицы 6.2. Охарактеризовать степень финансового риска на отчетные даты и в динамике за ряд лет.

Российским экономистом Г.В. Савицкой была предложена следующая система показателей и их рейтинговая оценка, выраженная в баллах, для прогнозирования финансового состояния предприятия (табл 6.1).

Таблица 6.1 – Группировка показателей по критериям оценки финансового состояния

| Показатель  | Границы классов согласно критериям |                      |                         |                        |                   |                    |
|---|------------------------------------|----------------------|-------------------------|------------------------|-------------------|--------------------|
|   | I класс<br>(балл)                  | II класс<br>(балл)   | III класс<br>(балл)     | IV класс<br>(балл)     | V класс<br>(балл) | VI класс<br>(балл) |
| 1   | 2                                  | 3                    | 4                       | 5                      | 6                 | 7                  |
| 1. Коэффициент абсолютной ликвидности                                 | 0,25 и выше<br>(20)                | 0,2(16)              | 0,15(12)                | 0,1(8)                 | 0,05(4)           | Менее<br>0,05(0)   |
| 2. Коэффициент быстрой ликвидности                                    | 1,0 и выше<br>(18)                 | 0,9(15)              | 0,8(12)                 | 0,7(9)                 | 0,6(6)            | Менее<br>0,5(0)    |
| 3. Коэффициент текущей ликвидности                                    | 2,0 и выше<br>(16,5)               | 1,9-1,7<br>(15-12)   | 1,6-1,4<br>(10,5-7,5)   | 1,3-1,1<br>(6-3)       | 1,0(1,5)          | Менее<br>0,5(0)    |
| 4. Коэффициент автономии  | 0,6 и выше<br>(17)                 | 0,59-0,54<br>(15-12) | 0,53-0,43<br>(11,4-7,4) | 0,42-0,41<br>(6,6-1,8) | 0,4(1)            | Менее<br>0,4(0)    |
| 5. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами      | 0,5 и выше<br>(15)                 | 0,4(12)              | 0,3(9)                  | 0,2(6)                 | 0,1(3)            | Менее<br>0,1(0)    |
| 6. Коэффициент обеспеченности запасов собственным оборотным капиталом | 1,0 и выше<br>(15)                 | 0,9(12)              | 0,8(9,0)                | 0,79(6)                | 0,6(3)            | Менее<br>0,5(0)    |
| <b>Минимальное значение границы</b>                                   | <b>100</b>                         | <b>85-64</b>         | <b>63,9-56,9</b>        | <b>41,6-28,3</b>       | <b>18</b>         |                    |

где **I класс** – предприятия с хорошим запасом финансовой устойчивости, позволяющим быть уверенным в возврате заемных средств;

**II класс** – предприятия, демонстрирующие некоторую степень риска по задолженности, еще не рассматриваемые как неблагополучные;

**III класс** – проблемные предприятия. Здесь вряд ли существует риск потери средств, но полное получение процентов представляется сомнительным;

**IV класс** – предприятия с высоким риском банкротства даже после принятия мер по финансовому оздоровлению. Кредиторы рискуют потерять свои средства и проценты;

**V класс** – предприятия высочайшего риска, практически несостоятельные;

**VI класс** – предприятия – банкроты.

Расчет коэффициентов абсолютной ликвидности, быстрой ликвидности, текущей ликвидности, а также коэффициентов автономии и обеспеченности собственными оборотными средствами приведен в лабораторной работе №4,5 (пп2 и 3 соответственно).

Коэффициент обеспеченности запасов собственными оборотными средствами:

$$K_{озс} = \frac{стр490 - стр190}{стр210} \quad (35)$$

Таблица 6.2 – Обобщающая оценка финансовой устойчивости предприятия на основе методики Г.В. Савицкой

| № показателя | На конец I-го кв. 2012 г. |               | На конец II-го кв. 2012 г. |               | На конец III-го кв. 2012 г. |               | На конец IV-го кв. 2012 г. |               |
|--------------|---------------------------|---------------|----------------------------|---------------|-----------------------------|---------------|----------------------------|---------------|
|              | Факт. уровень пок-ля      | Кол-во баллов | Факт. уровень пок-ля       | Кол-во баллов | Факт. уровень пок-ля        | Кол-во баллов | Факт. уровень пок-ля       | Кол-во баллов |
| 1            |                           |               |                            |               |                             |               |                            |               |
| 2            |                           |               |                            |               |                             |               |                            |               |
| 3            |                           |               |                            |               |                             |               |                            |               |
| 4            |                           |               |                            |               |                             |               |                            |               |
| 5            |                           |               |                            |               |                             |               |                            |               |
| 6            |                           |               |                            |               |                             |               |                            |               |
| <b>Итого</b> | -                         |               | -                          |               | -                           |               | -                          |               |

2. Оценить вероятность банкротства с использованием факторных моделей Альтмана (методик Z-счета), а именно:

- двухфакторной модели оценки угрозы банкротства;
- четырехфакторной модели оценки угрозы банкротства;
- оригинальной пятифакторной модели оценки угрозы банкротства;

- усовершенствованной пятифакторной модели оценки угрозы банкротства.

Оформить расчеты в виде таблиц 6.3, 6.4, 6.6, 6.8 соответственно.

Сделать выводы о стабильности работы предприятия, возможной угрозе банкротства в ближайшей (до 1 года) и долгосрочной (до 5 лет) перспективе.

*Двухфакторная модель оценки угрозы банкротства.*

$$Z = -0.3877 + (-1.0736)K_{\text{тл}} + 0,5793C/P, \quad (36)$$

Где  $K_{\text{тл}}$  – коэффициент текущей ликвидности;

$$C/P = \text{Заемные средства (стр.590+стр.690)} / \text{Общие пассивы (стр.700)}$$

Если расчетные значения  $Z$ -счета меньше нуля, то угроза банкротства в течение ближайшего года для предприятия мала.

Таблица 6.3 – Расчет  $Z$ -счета по двухфакторной модели Альтмана для анализируемого предприятия

| Показатель                 | Значение показателя          |                               |                                |                               |
|----------------------------|------------------------------|-------------------------------|--------------------------------|-------------------------------|
|                            | На конец I-го кв.<br>2012 г. | На конец II-го кв.<br>2012 г. | На конец III-го кв.<br>2012 г. | На конец IV-го кв.<br>2012 г. |
| Оборотные активы           |                              |                               |                                |                               |
| Краткосрочные пассивы      |                              |                               |                                |                               |
| Заемные средства           |                              |                               |                                |                               |
| Общие пассивы              |                              |                               |                                |                               |
| $K_{\text{тл}}$            |                              |                               |                                |                               |
| $C/P$                      |                              |                               |                                |                               |
| <b><math>Z</math>-счет</b> |                              |                               |                                |                               |

*Четырехфакторная модель оценки угрозы банкротства.*

$$Z = 19,892X_1 + 0,047X_2 + 0,7141X_3 + 0,4860X_4, \quad (37)$$

где  $X_1$  = Прибыль(убыток) до налогообложения (стр.140, форма №2) / Материальные активы(стр.120+стр.130+стр.135+стр.210);

$X_2$  = Оборотные активы (стр.290) / Краткосрочные пассивы (стр.290);

$X_3$  = Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (стр.10, форма №2) / Материальные активы (стр.120+стр.130+стр.135+стр.210);



$X_4 =$  Операционные активы (стр.300-стр.130) / Операционные расходы (Себестоимость проданных товаров, коммерческие расходы, управленческие расходы).

Если  $Z > 1,425$ , то с высокой долей вероятности можно говорить о том, что в ближайший год банкротства не произойдет.

Таблица 6.4 – Расчет Z-счета по четырехфакторной модели Альтмана для анализируемого предприятия

| Показатель                          | Значение показателя       |                            |                             |                            |
|-------------------------------------|---------------------------|----------------------------|-----------------------------|----------------------------|
|                                     | На конец I-го кв. 2012 г. | На конец II-го кв. 2012 г. | На конец III-го кв. 2012 г. | На конец IV-го кв. 2012 г. |
| Прибыль (убытки) до налогообложения |                           |                            |                             |                            |
| Материальные активы                 |                           |                            |                             |                            |
| Оборотные активы                    |                           |                            |                             |                            |
| Краткосрочные пассивы               |                           |                            |                             |                            |
| Выручка - нетто                     |                           |                            |                             |                            |
| Материальные активы                 |                           |                            |                             |                            |
| Операционные активы                 |                           |                            |                             |                            |
| Операционные расходы                |                           |                            |                             |                            |
| $X_1$                               |                           |                            |                             |                            |
| $X_2$                               |                           |                            |                             |                            |
| $X_3$                               |                           |                            |                             |                            |
| $X_4$                               |                           |                            |                             |                            |
| Z-счет                              |                           |                            |                             |                            |

#### *Пятифакторная модель оценки угрозы банкротства.*

Существует две разновидности модели Альтмана – оригинальная модель и усовершенствованная модель.

Оригинальная модель имеет вид:

$$Z = 1,2X_1 + 1,4X_2 + 3,3X_3 + 0,6X_4 + 1,0X_5, \quad (38)$$

где  $X_1 =$  Чистый оборотный капитал (стр.290-стр.690) / Общие активы (стр.300);

$X_2 =$  Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) (стр.470) / Общие активы (стр.300);

$X_3 =$  (Прибыль до налогообложения (стр.140, форма №2) + Проценты к уплате (стр.070, форма №2)) / Общие активы (стр.300);

$X_4 =$  Рыночная стоимость собственного капитала (информация с сайта <http://www.skrin.ru/>) / Стоимость общего долга (стр.590+стр.690);

$X_5$ = Выручка (нетто) от продажи (стр. 010, форма №2) / Общие активы (стр.300).

Таблица 6.5 – Пограничные значения Z-счета для оригинальной модели Альтмана

| Z-счет       | Угроза банкротства с вероятностью 95% в течение ближайшего года |
|--------------|---|
| 1,8 и менее  | Очень высокая   |
| 1,81-2,7     | Высокая   |
| 2,8-2,9      | Возможная   |
| 2,99 и более | Очень низкая  |

Таблица 6.6 – Расчет Z-счета по оригинальной модели Альтмана для анализируемого предприятия

| Показатель                                     | Значение показателя       |                            |                             |                            |
|--|---------------------------|----------------------------|-----------------------------|----------------------------|
|  | На конец I-го кв. 2012 г. | На конец II-го кв. 2012 г. | На конец III-го кв. 2012 г. | На конец IV-го кв. 2012 г. |
| Чистый оборотный капитал                       |                           |                            |                             |                            |
| Сумма активов                                  |                           |                            |                             |                            |
| Нераспределенная прибыль                       |                           |                            |                             |                            |
| Прибыль до налогообложения + проценты к уплате |                           |                            |                             |                            |
| Рыночная стоимость собственного капитала       |                           |                            |                             |                            |
| Заемные пассивы                                |                           |                            |                             |                            |
| Выручка-нетто                                  |                           |                            |                             |                            |
| $X_1$  |                           |                            |                             |                            |
| $X_2$  |                           |                            |                             |                            |
| $X_3$  |                           |                            |                             |                            |
| $X_4$  |                           |                            |                             |                            |
| $X_5$  |                           |                            |                             |                            |
| Z-счет   |                           |                            |                             |                            |

Усовершенствованная модель имеет вид:

- для производственных предприятий:

$$Z = 0,717X_1 + 0,847X_2 + 3,107X_3 + 0,420X_4 + 0,998X_5; \quad (39)$$

- для непроизводственных предприятий:

$$Z = 6,56X_1 + 3,26X_2 + 6,72X_3 + 1,05X_4, \quad (40)$$

Таблица 6.7 – Пограничные значения Z-счета для усовершенствованной модели Альтмана

| Степень угрозы             | Для производственных предприятий | Для непроизводственных предприятий |
|----------------------------|----------------------------------|------------------------------------|
| Высокая угроза банкротства | Менее 1,23                       | Менее 1,10                         |
| Зона неведения             | 1,23-2,90                        | 1,10-2,60                          |
| Низкая угроза банкротства  | Более 2,90                       | Более 2,60                         |

Таблица 6.8 – Расчет Z-счета по усовершенствованной модели Альтмана для анализируемого предприятия

| Показатель                                     | Значение показателя       |                            |                             |                            |
|--|---------------------------|----------------------------|-----------------------------|----------------------------|
|  | На конец I-го кв. 2012 г. | На конец II-го кв. 2012 г. | На конец III-го кв. 2012 г. | На конец IV-го кв. 2012 г. |
| Чистый оборотный капитал                       |                           |                            |                             |                            |
| Сумма активов                                  |                           |                            |                             |                            |
| Нераспределенная прибыль                       |                           |                            |                             |                            |
| Прибыль до налогообложения + проценты к уплате |                           |                            |                             |                            |
| Балансовая стоимость собственного капитала     |                           |                            |                             |                            |
| Заемные пассивы                                |                           |                            |                             |                            |
| Выручка-нетто                                  |                           |                            |                             |                            |
| $X_1$  |                           |                            |                             |                            |
| $X_2$  |                           |                            |                             |                            |
| $X_3$  |                           |                            |                             |                            |
| $X_4$  |                           |                            |                             |                            |
| $X_5$  |                           |                            |                             |                            |
| Z-счет   |                           |                            |                             |                            |

Представленные модели оценки угрозы банкротства имеют разную вероятность для различных периодов (табл.6.9).

Таблица 6.9 – Степень достоверности моделей банкротства для различных периодов

| Модель                             | Вероятность до 1 года, % | Вероятность до 2 лет, % | Вероятность после 2 лет, % | Достоинства и недостатки  |
|------------------------------------|--------------------------|-------------------------|----------------------------|---|
| Двух-факторная                     | 65                       | 60                      | 74                         | Многообразие финансовых процессов не всегда отражается в коэффициентах платежеспособности |
| Четырех-факторная                  | 71                       | 67                      | 68                         | Не учитываются коэффициенты финансовой устойчивости и рыночной активности                 |
| Оригинальная пяти-факторная        | 85                       | 51                      | 37                         | Недостаток информации относительно рыночной стоимости капитала предприятия                |
| Усовершенствованная пяти-факторная | 88                       | 66                      | 29                         | Устранен недостаток оригинальной модели, адаптирована к российской отчетности             |

3. Оценить вероятность банкротства с использованием четырехфакторной модели R-счета. Оформить расчеты в виде таблиц 6.11. Охарактеризовать полученные значения R-счета.

Модель R-счета разработана учеными Иркутской государственной экономической академии. Модель прогноза риска банкротства имеет вид:

$$R = 8.38K_1 + K_2 + 0.054K_3 + 0.63K_4, \quad (41)$$

где  $K_1$ =Оборотные активы(стр. 290) / Сумма активов(стр. 300);

$K_2$ =Чистая прибыль (убыток) (стр.190, форма №2)/ Собственный капитал (стр.490);

$K_3$ =Выручка от реализации (стр.10, форма №2)/ Активы (стр. 300);

$K_4$ = Чистая прибыль (убыток) / Затраты на производство и реализацию.

Таблица 6.10 - Вероятность банкротства согласно четырехфакторной модели R-счета

| <b>R</b>   | <b>Вероятность банкротства, %</b> |
|------------|-----------------------------------|
| Менее 0    | Максимальная (90-100)             |
| 0-0,18     | Высокая (60-80)                   |
| 0,18-0,32  | Средняя (35-50)                   |
| 0,32-0,42  | Низкая (15-20)                    |
| Более 0,42 | Минимальная (до10)                |

Таблица 6.11 –Расчет R-счета для анализируемого предприятия

| Показатель                           | Значение показателя       |                            |                             |                            |
|--------------------------------------|---------------------------|----------------------------|-----------------------------|----------------------------|
|                                      | На конец I-го кв. 2012 г. | На конец II-го кв. 2012 г. | На конец III-го кв. 2012 г. | На конец IV-го кв. 2012 г. |
| Оборотные активы                     |                           |                            |                             |                            |
| Сумма активов                        |                           |                            |                             |                            |
| Чистая прибыль (убыток)              |                           |                            |                             |                            |
| Собственный капитал                  |                           |                            |                             |                            |
| Выручка-нетто                        |                           |                            |                             |                            |
| Затраты на производство и реализацию |                           |                            |                             |                            |
| $X_1$                                |                           |                            |                             |                            |
| $X_2$                                |                           |                            |                             |                            |
| $X_3$                                |                           |                            |                             |                            |
| $X_4$                                |                           |                            |                             |                            |
| <b>R-счет</b>                        |                           |                            |                             |                            |

4. Оценить вероятность банкротства с использованием методики кредитного скоринга (модель Д. Дюрана). Оформить расчеты в виде таблиц 6.13. Дать оценку финансовой устойчивости предприятия

согласно методики кредитного скоринга на отчетные даты и в динамике за ряд лет.

Сущность методики – классификация предприятий по степени риска исходя из фактического уровня показателей финансовой устойчивости и рейтинга каждого показателя, выраженного в баллах на основе экспертных оценок. Рассмотрим простую скоринговую модель с тремя балансовыми показателями (условные данные приведены в таблице 6.12. Формулировка классов соответствует методике Г.В. Савицкой (см. п.1).

Таблица 6.12 - Группировка предприятий на классы по уровню платежеспособности

| Показатель   | Границы классов согласно критериям |                        |                       |                     |                   |
|--|------------------------------------|------------------------|-----------------------|---------------------|-------------------|
|  | I класс<br>(балл)                  | II класс<br>(балл)     | III класс<br>(балл)   | IV класс<br>(балл)  | V класс<br>(балл) |
| 1.Рентабельность совокупного капитала, %           | 30 и выше<br>(50)                  | 29,9-20<br>(49,9-35)   | 19,9-10<br>(34,9-20)  | 9,9-1<br>(19,9-5)   | Менее 1<br>(0)    |
| 2.Коэффициент текущей ликвидности                  | 2,0 и выше<br>(30)                 | 1,99-1,7<br>(29,9-20)  | 1,69-1,4<br>(19,9-10) | 1,39-1,1<br>(9,9-1) | 1 и ниже<br>(0)   |
| 3.Коэффициент финансовой независимости (автономии) | 0,7 и выше<br>(20)                 | 0,69-0,45<br>(19,9-10) | 0,44-0,3<br>(9,9-5)   | 0,29-0,2<br>(5-1)   | Менее 0,2<br>(0)  |
| <b>Границы классов</b>                             | <b>100 и выше</b>                  | <b>99-65</b>           | <b>64-35</b>          | <b>34-6</b>         | <b>0</b>          |

где Рентабельность совокупного капитала = Чистая прибыль (стр.190, форма №2) / Сумма активов (стр. 300) (42)

Таблица 6.13 – Обобщающая оценка финансовой устойчивости анализируемого предприятия на основе методики кредитного скоринга

| № показателя | На конец I-го кв. 2012 г. |               | На конец II-го кв. 2012 г. |               | На конец III-го кв. 2012г. |               | На конец IV-го кв. 2012 г. |               |
|--------------|---------------------------|---------------|----------------------------|---------------|----------------------------|---------------|----------------------------|---------------|
|              | Факт. уровень пок-ля      | Кол-во баллов | Факт. уровень пок-ля       | Кол-во баллов | Факт. уровень пок-ля       | Кол-во баллов | Факт. уровень пок-ля       | Кол-во баллов |
| 1            |                           |               |                            |               |                            |               |                            |               |
| 2            |                           |               |                            |               |                            |               |                            |               |
| 3            |                           |               |                            |               |                            |               |                            |               |
| <b>Итого</b> | -                         |               | -                          |               | -                          |               | -                          |               |

5. Обобщить полученные результаты по всем рассмотренным моделям и сделать вывод о вероятности наступления банкротства для анализируемого предприятия в перспективе.

## **Занятие 8.**

### **Тема. Финансовое оздоровление несостоятельных организаций.**

**Цель работы:** разработать программу антикризисного финансового оздоровления организации.

#### **Порядок работы:**

1. На основе проведенного (занятия 2,3,4,5) анализа финансового состояния организации выявить причины ухудшения эффективности деятельности изучаемого предприятия.
2. Разработать направления антикризисного финансового оздоровления организации.
3. Оценить экономический эффект от реализации предложенных мероприятий по финансовому оздоровлению организации.

## ПРИМЕР ВЫПОЛНЕНИЯ ЛАБОРАТОРНЫХ РАБОТ НА ОСНОВЕ КОМПАНИИ «АЭРОФЛОТ»



125167 Москва, Ленинградский проспект, 37; корпус 9

<http://www.aeroflot.ru>

телефон: + 7(495) 155-66-43

факс: + 7(495) 258-06-84

Аэрофлот – одна из старейших авиакомпаний в мире. Начало ей положил декрет советского правительства от 9 февраля 1923 года об организации системы гражданского воздушного сообщения. Аэрофлот является бесспорным лидером гражданской авиации России, фактическим национальным перевозчиком. Компания основана в 1923 году, базируется в Москве, в международном аэропорту Шереметьево. Будучи крупнейшим российским авиаперевозчиком, перевозит более 7 млн. человек в год, а вместе с дочерними компаниями – около 9 млн., т.е. почти четвертую часть от общего объема, перевозимого российским воздушным транспортом. Аэрофлот контролирует более 45% российского рынка регулярных международных перевозок и около 12,5% рынка на внутренних направлениях (с учётом дочерних авиакомпаний - 17%). К 2015 году планирует довести свою долю на рынке регулярных перевозок гражданской авиации РФ до 30-35%.

### СПРАВКА О СОСТАВЕ АВИАПАРКА

|                    |       |
|--------------------|-------|
| Ил – 96-300        | 6     |
| Ту – 154           | 26    |
| Airbus A319        | 13    |
| Airbus A320        | 29    |
| Airbus A321        | 10    |
| Airbus A330        | 2     |
| Boeing B767-36 NER | 11    |
| Самолетный парк    | 97 ВС |

**Лабораторная работа 1. Техника работы с материалами публичной бухгалтерской отчетности.**

**Подготовка агрегированного Баланса и Отчета о прибылях и убытках**

Составим агрегированный баланс и отчет о прибылях и убытках за 2011 – 2012 гг. (табл. 1, 2).

Таблица 1 -Агрегированный баланс за 2011 – 2012 гг.

| Актив   | Значения показателей по периодам, тыс.руб. |                                |                                 |                                  |
|---|--|--------------------------------|---------------------------------|----------------------------------|
|   | На конец IV –го квартала 2011 г.           | На конец I-го квартала 2012 г. | На конец II-го квартала 2012 г. | На конец III-го квартала 2012 г. |
| 1   | 2  | 3                              | 4                               | 5                                |
| <b>I. Внеоборотные активы</b>   |  |                                |                                 |                                  |
| Нематериальные активы   | 69718                                      | 70192                          | 88409                           | 87805                            |
| Основные средства   | 4774144                                    | 4774761                        | 5055595                         | 4987391                          |
| Незавершенное строительство   | 1635327                                    | 1868374                        | 2156298                         | 2681125                          |
| Долгосрочные финансовые вложения  | 4801493                                    | 4704836                        | 4633095                         | 4836761                          |
| в том числе инвестиции в дочерние и зависимые общества  | 3297977                                    | 3297977                        | 3297977                         | 3469864                          |
| займы, предоставленные организациям на срок более 12 мес.   | 1050518                                    | 1002570                        | 981515                          | 998148                           |
| Прочие долгосрочные финансовые вложения   | 452988                                     | 404289                         | 353603                          | 368749                           |
| Отложенные налоговые активы   | 215713                                     | 560021                         | 292266                          | 347282                           |
| Прочие внеоборотные активы  | 6000                                       | 6000                           | 6000                            | 6000                             |
| <b>Итого по разделу I</b>   | <b>11502395</b>                            | <b>11984184</b>                | <b>12231663</b>                 | <b>12946364</b>                  |
| <b>II. Оборотные активы</b>   |  |                                |                                 |                                  |
| Запасы, в том числе:  | 3604371                                    | 3560342                        | 3614059                         | 3663940                          |
| сырье, материалы и другие аналогичные ценности  | 3074144                                    | 2941881                        | 3077553                         | 3015726                          |
| расходы будущих периодов  | 530277                                     | 618461                         | 536506                          | 648214                           |
| Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям   | 181292                                     | 188775                         | 218244                          | 199987                           |
| Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты) | 3038181                                    | 3017773                        | 3017097                         | 3352908                          |
| Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)       | 24661472                                   | 28666692                       | 28390193                        | 28622131                         |
| В том числе покупатели и заказчики :  | 9733989                                    | 11817244                       | 12638114                        | 14705316                         |
| задолженность дочерних и зависимых обществ  | 184201                                     | 161523                         | 146251                          | 111334                           |
| задолженность бюджета по налогам и сборам   | 4941512                                    | 7682                           | 7525218                         | 5910534                          |
| задолженность государственных внебюджетных фондов   | 24145                                      | 156                            | 95409                           | 58795                            |
| авансы выданные   | 1965663                                    | 2098543                        | 2382309                         | 2528592                          |
| прочие дебиторы   | 7811962                                    | 6906361                        | 5602892                         | 5307560                          |
| Краткосрочные финансовые вложения   | 87473                                      | 88944                          | 87011                           | 90742                            |
| Денежные средства, в т.ч.:  | 1789870                                    | 1686654                        |                                 | 2341086                          |
| касса   | 18658                                      | 20403                          |                                 | 23837                            |



## Окончание табл. 1

| 1   | 2               | 3               | 4               | 5               |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| расчетные счета   | 503352          | 490319          |                 | 1111622         |
| валютные счета  | 1154066         | 1089830         |                 | 1119819         |
| прочие денежные средства  | 113794          | 86102           |                 | 85808           |
| Прочие оборотные активы   | 6503            | 6504            | 6725            | 13914           |
| <b>Итого по разделу II</b>  | <b>33369162</b> | <b>37215684</b> | <b>38960756</b> | <b>38284708</b> |
| <b>Б а л а н с</b>  | <b>44871557</b> | <b>49199868</b> | <b>51192419</b> | <b>51231072</b> |
| <b>П а с с и в</b>  |                 |                 |                 |                 |
| <b>III. Капитал и резервы</b>   |                 |                 |                 |                 |
| Уставный капитал  | 1110616         | 1110616         | 1110616         | 1110616         |
| Добавочный капитал  | 2901411         | 2831735         | 2772109         | 2765082         |
| Резервный капитал   | 277654          | 277654          | 277654          | 277654          |
| Нераспределенная прибыль<br>(непокрытый убыток)                       | 26151942        | 27483049        | 26886926        | 29774565        |
| в т.ч.:нераспределенная прибыль<br>(непокрытый убыток) прошлых лет    | 20077573        | 26146595        | 24634715        | 23633039        |
| в т.ч.:нераспределенная прибыль<br>(непокрытый убыток) отчетного года | 6074369         | 1336454         | 2252211         | 6141526         |
| <b>ИТОГО по разделу III</b>   | <b>30441623</b> | <b>31703054</b> | <b>31048305</b> | <b>33927917</b> |
| <b>IV. Долгосрочные обязательства<br/>(тыс.руб.)</b>                  |                 |                 |                 |                 |
| Займы и кредиты   | 0               | 0               | 0               | 0               |
| Отложенные налоговые обязательства                                    | 88758           | 69437           | 53464           | 86187           |
| Прочие долгосрочные обязательства                                     |                 |                 |                 |                 |
| <b>ИТОГО по разделу IV</b>  | <b>88758</b>    | <b>69437</b>    | <b>53464</b>    | <b>86187</b>    |
| <b>V. Краткосрочные обязательства<br/>(тыс.руб.)</b>                  |                 |                 |                 |                 |
| Займы и кредиты   | 1703484         | 3197458         |                 | 1857790         |
| Кредиторская задолженность<br>поставщики и подрядчики                 | 12444745        | 13635298        | 17908234        | 14626850        |
| задолженность перед персоналом<br>организации                         | 6294618         | 6466976         | 7414530         | 7293090         |
| задолженность перед государственными<br>внебюджетными фондами         | 336306          | 444932          | 445788          | 478359          |
| задолженность по налогам и сборам                                     | 57119           | 111434          | 62304           | 62481           |
| прочие кредиторы  | 146913          | 166703          | 139171          | 626142          |
| авансы полученные   | 319136          | 279126          | 271888          | 265693          |
| Задолженность перед участниками<br>(учредителями) по выплате доходов  | 5290653         | 6166127         | 9574553         | 5901085         |
| Доходы будущих периодов   | 20645           | 11823           | 1530035         | 33562           |
| Резервы предстоящих расходов  | 172302          | 125987          | 139633          | 132056          |
| <b>Итого по разделу V</b>   | <b>14341176</b> | <b>17427377</b> | <b>20090650</b> | <b>17216968</b> |
| <b>Баланс (сумма строк 490 + 590 +<br/>690):</b>                      | <b>44871557</b> | <b>49199868</b> | <b>51192419</b> | <b>51231071</b> |

Таблица 2 -Отчет о прибылях и убытках за 2011 – 2012 гг.

| Наименование показателя   | Код строки | На конец IV –го квартала 2011 г. | На конец I-го квартала 2012 г. | На конец II-го квартала 2012 г. | На конец III-го квартала 2012 г. |
|---|------------|----------------------------------|--------------------------------|---------------------------------|----------------------------------|
| Доходы и расходы по обычным видам деятельности  |            |                                  |                                |                                 |                                  |
| Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей) | 10         | 77 094 885                       | 18 920 055                     | 42 976 610                      | 72 328 319                       |
| Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг  | 20         | -61 460 691                      | -16 829 439                    | -37 075 888                     | -59 534 911                      |
| Валовая прибыль   | 29         | 15 634 194                       | 2 090 616                      | 5 900 722                       | 12 793 408                       |
| Коммерческие расходы  | 30         | -4 982 897                       | -807 046                       | -2 220 888                      | -3 776 694                       |
| Управленческие расходы  | 40         | -2 927 214                       | -776 023                       | -1 813 669                      | -2 706 719                       |
| Прибыль (убыток) от продаж  | 50         | 7 724 083                        | 507 547                        | 1 866 165                       | 6 309 995                        |
| Операционные доходы и расходы   |            |                                  |                                |                                 |                                  |
| Проценты к получению  | 60         | 108 995                          | 12 826                         | 27 999                          | 46 613                           |
| Проценты к уплате   | 70         | -78 980                          | -34 637                        | -64 587                         | -78 308                          |
| Доходы от участия в других организациях   | 80         | 283 398                          | 65282                          | 45 443                          | 108 370                          |
| Прочие операционные доходы  | 90         | 14 367 075                       | 2 207 055                      | 4 692 770                       | 7 305 967                        |
| Прочие операционные расходы   | 100        | -11 656 678                      | -879 319                       | -2 998 911                      | -4 576 175                       |
| Прибыль (убыток) до налогообложения   | 140        | 10 747 893                       | 1 813 472                      | 3 568 879                       | 9 116 462                        |
| Отложенные налоговые активы   | 141        | 17 855                           | 344 308                        | 76 553                          | 131 570                          |
| Отложенные налоговые обязательства  | 142        | 660 691                          | 19 321                         | 35 294                          | 2 571                            |
| Текущий налог на прибыль  | 150        | -4 840 346                       | -840 647                       | -1 428 515                      | -3 109 077                       |
| Чистая прибыль (убыток) отчетного периода   | 190        | 6 074 369                        | 1 336 454                      | 2 252 211                       | 6 141 526                        |
| Справочно:  |            |                                  |                                |                                 |                                  |
| Постоянные налоговые обязательства (активы)   | 200        | -1 577 657                       | -41 785                        | -457 563                        | -782 859                         |

## Лабораторная работа 2. Анализ финансового состояния предприятия по методике федеральной службы по финансовому оздоровлению (ФСФО)

Лабораторная работа проводится на основе данных таблиц 3 и 4.

Таблица 3- Показатели оценки финансового состояния на основе методики ФСФО

| Наименование группы показателей                               | Обозначение и наименование показателя  |
|---|--|
| 1. Общие показатели   | К1 – среднемесячная выручка.<br>К2 – доля денежных средств в выручке.  |
| 2. Показатели платежеспособности и финансовой устойчивости    | К4 – степень платежеспособности общая.<br>К5 – коэффициент задолженности по кредитам банков и займам.<br>К8 – коэффициент внутреннего долга.<br>К9 – степень платежеспособности по текущим обязательствам.<br>К10 – коэффициент покрытия текущих обязательств оборотными активами.<br>К13 – коэффициент автономии. |
| 3. Показатели эффективности использования оборотного капитала | К14 – коэффициент обеспеченности оборотными средствами.<br>К15 – коэффициент оборотных средств в производстве.<br>К16 - коэффициент оборотных средств в расчетах.  |
| 4. Показатели рентабельности                                  | К17 – рентабельность оборотного капитала.<br>К18 – рентабельность продаж.  |
| 5. Показатели интенсификации процесса производства            | К19 – среднемесячная выработка на одного работника.<br>К20 – эффективность внеоборотного капитала (фондоотдача)  |
| 6. Показатели инвестиционной деятельности                     | К21 – коэффициент инвестиционной деятельности  |

Таблица 4 -Динамика показателей оценки финансового состояния ОАО «Аэрофлот» на основе методики ФСФО

| Обозначение показателя | Значения показателей по кварталам |                                |            |                                 |            |                                 |            |
|------------------------|-----------------------------------|--------------------------------|------------|---------------------------------|------------|---------------------------------|------------|
|                        | На конец IV-го квартала 2011г.    | На конец I-го квартала 2012 г. | Изм-ние, % | На конец II-го квартала 2012 г. | Изм-ние, % | На конец III-го квартал 2012 г. | Изм-ние, % |
| 1                      | 2                                 | 3                              | 4          | 5                               | 6          | 7                               | 8          |
| К1(тыс.руб.)           | 6015229                           | 6306685                        | 4,85       | 8018852                         | 27,15      | 9783903                         | 22,01      |
| К2                     | 0,10                              | 0,09                           | -10,12     | 0,788                           | 784,47     | 0,080                           | -89,88     |
| К4                     | 2,40                              | 2,77                           | 15,65      | 2,512                           | -9,45      | 1,769                           | -29,60     |
| К5                     | 0,30                              | 0,52                           | 73,86      | 0,211                           | -59,24     | 0,199                           | -5,90      |
| К8                     | 0,06                              | 0,12                           | 91,71      | 0,290                           | 139,83     | 0,139                           | -52,04     |
| К9                     | 2,38                              | 2,76                           | 15,90      | 2,505                           | -9,33      | 1,760                           | -29,76     |

| 1                 | 2        | 3        | 4      | 5        | 6      | 7        | 8      |
|-------------------|----------|----------|--------|----------|--------|----------|--------|
| К10<br>(тыс.руб.) | 13996283 | 13467752 | -3,78  | 15550543 | 15,47  | 21756088 | 39,91  |
| К13               | 0,68     | 0,64     | -5,02  | 0,607    | -5,88  | 0,662    | 9,19   |
| К14               | 5,55     | 5,90     | 6,37   | 4,859    | -17,66 | 3,913    | -19,46 |
| К15               | 0,63     | 0,59     | -5,54  | 0,478    | -19,61 | 0,395    | -17,36 |
| К16               | 4,92     | 5,31     | 7,90   | 4,381    | -17,45 | 3,518    | -19,69 |
| К17               | 0,18     | 0,04     | -80,27 | 0,058    | 60,97  | 0,160    | 177,50 |
| К18               | 0,10     | 0,03     | -73,22 | 0,043    | 61,87  | 0,087    | 100,91 |
| К20               | 0,52     | 0,53     | 0,63   | 0,656    | 24,58  | 0,756    | 15,28  |
| К21               | 0,56     | 0,55     | -1,99  | 0,555    | 1,20   | 0,581    | 4,62   |

Рассмотрим такие основные показатели как среднемесячную выручку (К1), общую степень платежеспособности (К4), коэффициент обеспеченности оборотными средствами (К14), коэффициент оборотных средств в производстве (К15). Начнем со среднемесячной выручки организации. Динамика показателя К1 показана на рисунке 1.

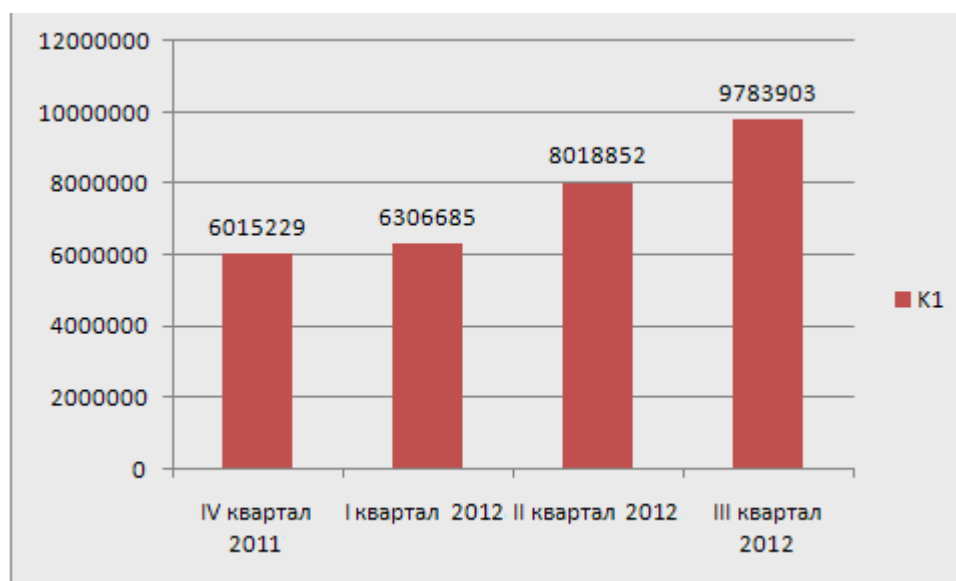


Рис. 1. Динамика среднемесячной выручки организации за 2011-2012 гг.

Среднемесячная выручка ОАО «Аэрофлот» стабильно возрастает: за период VI квартал 2011 – I квартал 2012 она выросла на 4,85%, а в последующие периоды рост среднемесячной выручки был не ниже 20%: 27,15% во II квартале 2012 и на 22,01% в III квартале 2012г. Это свидетельствует о росте совокупных доходов организации. Динамика показателя К4 проиллюстрирована на рисунке 2.



Рис. 2. Динамика степени платежеспособности организации

Данный показатель характеризует общую ситуацию с платежеспособностью организации, объемами ее заемных средств и сроками возможного погашения задолженности организации перед её кредиторами. К I кварталу 2012 по сравнению с состоянием на конец 2011 выросла на 15,65%. Ко II кварталу 2012 доля обязательств в выручке сократилась на 9,45%, а на III квартал – уже на 29,6%. Таким образом, финансовая устойчивость предприятия возросла.

Динамика показателя K14 проиллюстрирована на рисунке 3.

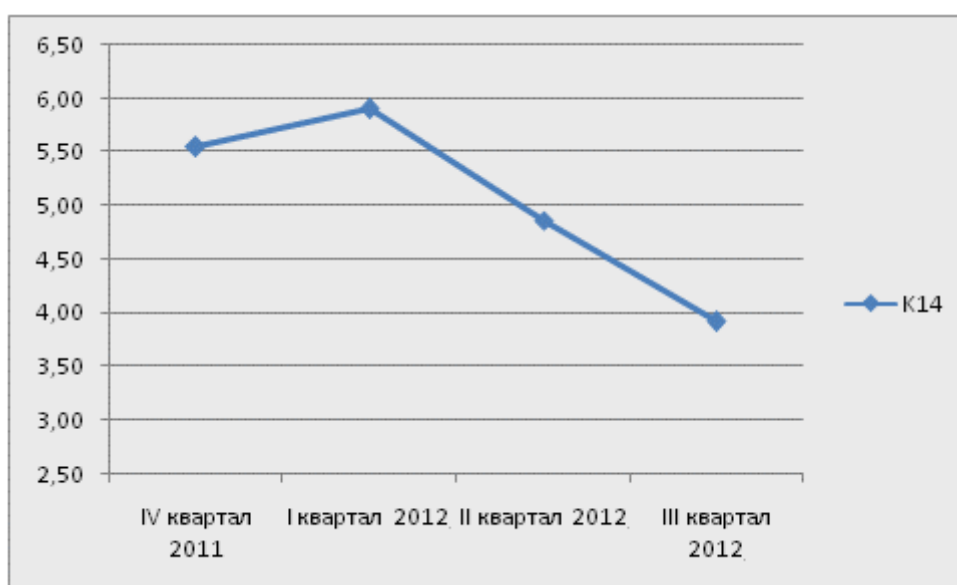


Рис. 3. Динамика коэффициента обеспеченности оборотными средствами

Данный показатель оценивает скорость обращения средств, вложенных в оборотные активы. Т.е. скорость обращения средств к I кварталу 2012 выросла на 6,37%, а в последующих периодах резко снизилась: на 17,66% ко II кварталу и на 19,46% к III кварталу 2012 г., что свидетельствует о снижении эффективности использования оборотных средств.

Динамика показателя K15 проиллюстрирована на рисунке 4.

Коэффициент оборотных средств в производстве характеризует оборачиваемость товарно-материальных запасов организации. Он характеризует эффективность производственной и маркетинговой деятельности организации. Данный показатель на протяжении всего периода сокращался: сначала на 5,54% к I кварталу 2012, далее последовало резкое снижение на 19,61% ко II кварталу 2012 и на 17,36% к III кварталу 2012. То есть, его снижение может быть вызвано неэффективной производственной или маркетинговой политикой.

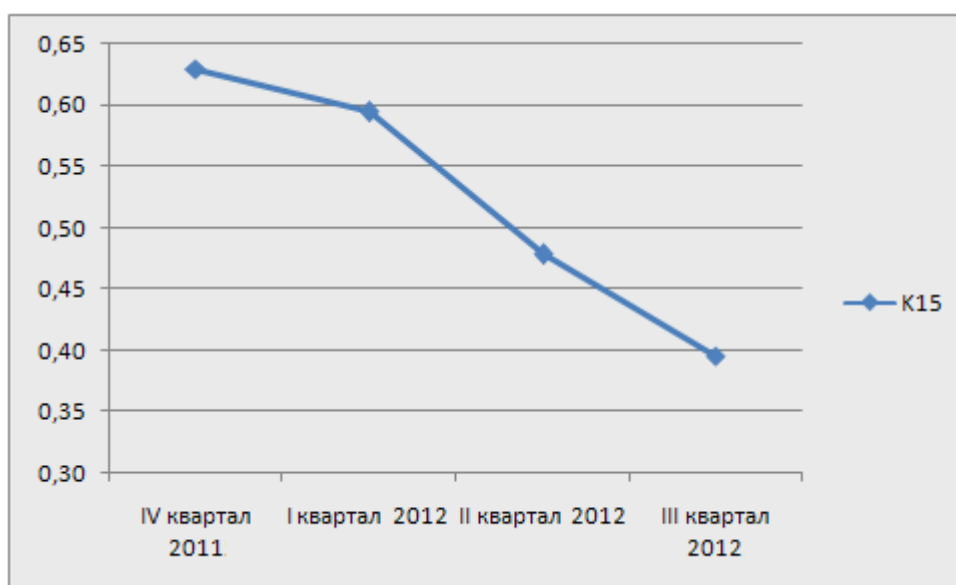


Рис. 4. Динамика коэффициента оборотных средств в производстве

Вывод: в целом ОАО «Аэрофлот» можно назвать финансово устойчивым, его финансовое состояние – удовлетворительным. Так же можно выделить направления деятельности, которые требуют повышения эффективности для устойчивого развития организации.

### **Лабораторная работа 3. Анализ финансового состояния предприятия на основе структуры баланса**

Лабораторная работа 3 проводится на основе данных таблиц 5 и 6.

Диаграммы, иллюстрирующие структуру активов, показаны на рисунках 5-8.

Как видно из рисунков 9-11, наибольшие доли в активах компании занимают:

- дебиторская задолженность;
- незавершенное строительство;
- денежные средства.

Удельный вес дебиторской задолженности в активах имеет наибольшее значение. За отчетный период удельный вес дебиторской задолженности колеблется от 61,35% (II квартал 2012) до 64,4% (I квартал 2012). Рост дебиторской задолженности приводит к неэффективной работе предприятия. Ухудшает финансовое состояние предприятия, т.к. «зависшая дебиторская задолженность – это денежные средства которые выпадают из оборота и естественно не только не дают дохода, но и ставят очень часто предприятие в трудное положение при расчетах с другими предприятиями, а это влечет за собой непредвиденные расходы в виде штрафов, пеней неустоек за нарушение обязательств перед кредиторами. Наибольшая доля в общей сумме задолженности приходилась на краткосрочные (со сроком погашения в течение 12 месяцев), что показывает срочное выведение средств из оборота. Денежные средства увеличились на 551 216 руб., или на 30,8%, их удельный вес в стоимости активов вырос на 0,58% и к концу отчетного года составил 4,57%, что положительно сказывается на платежеспособности предприятия.

Структура пассивов организации показана на рисунках 12- 15.

## Активы ОАО Аэрофлот за 2011-2012 гг.

| Актив                         | Код строки | На 31.12. 2011г., тыс.руб. | Уд.вес., % | На 31.12. 2012г., тыс.руб. | Уд. вес., % | Изм-я, тыс.руб. | Изм-я, % | На 31.12. 2012г., тыс.руб. | Уд. вес., % | Изм-я, тыс.руб. | Изм-я, % |          |       |         |        |
|-------------------------------|------------|----------------------------|------------|----------------------------|-------------|-----------------|----------|----------------------------|-------------|-----------------|----------|----------|-------|---------|--------|
| <b>I. Внеоборотные активы</b> |            |                            |            |                            |             |                 |          |                            |             |                 |          |          |       |         |        |
| ИМА                           | 110        | 69718                      | 0,16       | 70192                      | 0,14        | 474             | 0,68     | 88409                      | 0,17        | 18217           | 25,95    | 87805    | 0,17  | -604    | -0,68  |
| ОС                            | 120        | 477414                     | 10,64      | 477474                     | 9,70        | 617             | 0,01     | 705599                     | 9,88        | 280824          | 5,88     | 495789   | 9,74  | -68204  | -1,35  |
| НДС                           | 130        | 1635327                    | 3,64       | 1868374                    | 3,80        | 233047          | 14,25    | 2156288                    | 4,21        | 287924          | 15,41    | 269125   | 5,23  | 524827  | 24,24  |
| Долг. финанс.                 | 140        | 4801493                    | 10,70      | 4704836                    | 9,56        | -96657          | -2,01    | 4623095                    | 9,05        | -71741          | -1,52    | 4836761  | 9,44  | 203666  | 4,40   |
| Прочие БА                     | 150        | 6000                       | 0,01       | 6000                       | 0,01        | 0               | 0,00     | 6000                       | 0,01        | 0               | 0,00     | 6000     | 0,01  | 0       | 0,00   |
| <i>Изменение уальсру I</i>    | 190        | 1130295                    | 25,63      | 11984184                   | 24,26       | 481789          | 4,19     | 12251663                   | 23,89       | 247479          | 2,07     | 12946364 | 25,27 | 714701  | 5,84   |
| <b>II. Оборотные активы</b>   |            |                            |            |                            |             |                 |          |                            |             |                 |          |          |       |         |        |
| Заемств. акт.                 | 210        | 3604371                    | 8,03       | 3560342                    | 7,24        | -44029          | -1,22    | 3614039                    | 7,06        | 33717           | 1,51     | 3663940  | 7,15  | 49881   | 1,38   |
| НДС                           | 220        | 181292                     | 0,40       | 188775                     | 0,38        | 7483            | 4,13     | 218244                     | 0,43        | 29469           | 15,61    | 199987   | 0,39  | -18237  | -8,37  |
| ДР (платежи впер-12 мес)      | 230        | 3038181                    | 6,77       | 3017773                    | 6,13        | -20408          | -0,67    | 3017087                    | 5,89        | -676            | -0,02    | 3332808  | 6,54  | 333811  | 11,13  |
| ДР (платежи впер-12 мес)      | 240        | 24661472                   | 54,96      | 28666692                   | 58,27       | 4005220         | 16,24    | 28390195                   | 55,46       | -276499         | -0,96    | 28621231 | 55,87 | 231938  | 0,82   |
| КФВ                           | 250        | 87473                      | 0,19       | 88944                      | 0,18        | 1471            | 1,68     | 87011                      | 0,17        | -1953           | -2,17    | 90742    | 0,18  | 3731    | 4,29   |
| Дек средства                  | 260        | 1788870                    | 3,99       | 1686654                    | 3,43        | -102216         | -5,77    | 1896785                    | 3,71        | 210131          | 12,46    | 2341086  | 4,57  | 444301  | 23,42  |
| Прочие ОА                     | 270        | 6308                       | 0,01       | 6304                       | 0,01        | 1               | 0,02     | 6725                       | 0,01        | 221             | 3,40     | 13914    | 0,03  | 7189    | 106,90 |
| <i>Изменение уальсру II</i>   | 290        | 33369162                   | 74,37      | 37215694                   | 75,64       | 3846522         | 11,53    | 38960736                   | 76,11       | 1743072         | 4,69     | 38284708 | 74,73 | -676048 | -1,74  |
| Баланс                        | 300        | 44871537                   |            | 49199608                   |             | 4328311         | 9,65     | 51192419                   |             | 1992354         | 4,05     | 51231072 |       | 38633   | 0,08   |



Таблица 32

## Пассивы ОАО Аэрофлот за 2011-2012 гг.

| Пассив                                | Код стр. | На 31.12.2011 г. тыс.руб. | Уд. вес, % | На 31.12.2012 г. тыс.руб. | Уд. вес, % | Измен. тыс.руб. | Измен. % | 9       | 10   | 11       | 12    | 13      | 14   | 15       | 16    |
|---------------------------------------|----------|---------------------------|------------|---------------------------|------------|-----------------|----------|---------|------|----------|-------|---------|------|----------|-------|
| <b>III. Капитал и резервы</b>         |          |                           |            |                           |            |                 |          |         |      |          |       |         |      |          |       |
| <b>Уставный капитал</b>               |          |                           |            |                           |            |                 |          |         |      |          |       |         |      |          |       |
| капитал                               | 410      | 1110616                   | 2,5        | 1110616                   | 2,3        |                 |          | 1110616 | 2,2  |          |       | 1110616 | 2,2  |          |       |
| Добавоч.                              | 420      | 2901411                   | 6,5        | 2831753                   | 5,8        | -69658          | -2,4     | 2772109 | 5,4  | -59626   | -2,1  | 2766082 | 5,4  | -7027    | -0,3  |
| Резервный                             | 430      | 277654                    | 0,6        | 277654                    | 0,6        | 0               | 0,0      | 277654  | 0,5  | 0        | 0,0   | 277654  | 0,5  | 0        | 0,0   |
| Нераспредел.                          | 470      | 211104                    | 58,3       | 2762040                   | 55,9       | 1331107         | 5,1      | 1682094 | 32,5 | -596123  | -2,2  | 1977441 | 58,1 | 2687639  | 10,7  |
| нераспредел.                          | 471      | 3007773                   | 44,7       | 3111197                   | 53,1       | 6080022         | 30,2     | 3111197 | 48,1 | -1511080 | -5,8  | 3111197 | 46,1 | -1003676 | -4,1  |
| резерв от гвар.                       | 472      | 6074369                   | 13,5       | 1336454                   | 2,7        | -4737915        | -78,0    | 2252211 | 4,4  | 915757   | 68,5  | 6141506 | 12,0 | 3689315  | 17,27 |
| Итого по разделу III                  | 490      | 3411123                   | 67,8       | 3170314                   | 64,4       | 1261631         | 4,1      | 3104301 | 60,7 | -69749   | -2,1  | 3107917 | 66,2 | 2679612  | 9,3   |
| <b>IV. Долговые обязательства</b>     |          |                           |            |                           |            |                 |          |         |      |          |       |         |      |          |       |
| <b>Заемный</b>                        |          |                           |            |                           |            |                 |          |         |      |          |       |         |      |          |       |
| кредиты                               | 510      | 0                         | 0,00       | 0                         | 0,00       | 0               |          | 0       | 0,00 | 0        |       | 0       | 0,00 | 0        |       |
| Отношение                             | 515      | 88758                     | 0,2        | 69437                     | 0,1        | -19321          | -21,8    | 53464   | 0,1  | -1973    | -23,0 | 86187   | 0,2  | 32723    | 61,2  |
| долгосрочные                          | 520      |                           | 0,0        |                           | 0,0        | 0               |          |         | 0,0  | 0        |       |         | 0,0  | 0        |       |
| Итого по разделу IV                   | 590      | 88758                     | 0,2        | 69437                     | 0,1        | -19321          | -21,8    | 53464   | 0,1  | -1973    | -23,0 | 86187   | 0,2  | 32723    | 61,2  |
| <b>V. Корпоративные обязательства</b> |          |                           |            |                           |            |                 |          |         |      |          |       |         |      |          |       |
| <b>Заемный</b>                        |          |                           |            |                           |            |                 |          |         |      |          |       |         |      |          |       |
| кредиты                               | 610      | 1703484                   | 3,8        | 3197438                   | 6,5        | 1493954         | 87,7     | 1630668 | 3,2  | -155790  | -48,7 | 183790  | 3,6  | 218122   | 13,3  |
| Кредиторская                          | 620      | 12144745                  | 27,7       | 1363329                   | 27,7       | 1190333         | 9,6      | 1790823 | 35,0 | 4372936  | 31,3  | 1462830 | 28,6 | -3281384 | -18,3 |
| задолженность по поставкам            | 621      | 6204618                   | 14,0       | 6466976                   | 13,1       | 172538          | 2,7      | 741450  | 14,5 | 947554   | 14,7  | 739100  | 14,2 | -121440  | -1,6  |
| задолженность по соц. вкладам         | 622      | 336306                    | 0,7        | 444923                    | 0,9        | 108626          | 32,3     | 443788  | 0,9  | 856      | 0,2   | 478339  | 0,9  | 32571    | 7,3   |
| задолженность по ГПФ                  | 623      | 57119                     | 0,1        | 111434                    | 0,2        | 54315           | 95,1     | 62304   | 0,1  | -49130   | -44,1 | 62481   | 0,1  | 177      | 0,3   |
| задолженность по налогам и сборам     | 624      | 146913                    | 0,3        | 166708                    | 0,3        | 19790           | 13,5     | 139171  | 0,3  | -27332   | -16,5 | 62042   | 1,2  | 486971   | 34,99 |

Окончание табл. 32

| 1                                   | 2   | 3        | 4     | 5        | 6     | 7       | 8     | 9        | 10    | 11      | 12   | 13       | 14    | 15       | 16    |
|-------------------------------------|-----|----------|-------|----------|-------|---------|-------|----------|-------|---------|------|----------|-------|----------|-------|
| прочие кредиты                      | 625 | 319136   | 0,7   | 279126   | 0,6   | -40010  | -12,5 | 271888   | 0,5   | -7238   | -2,6 | 265693   | 0,5   | -6195    | -2,3  |
| прочие кредиты                      | 625 | 319136   | 0,7   | 279126   | 0,6   | -40010  | -12,5 | 271888   | 0,5   | -7238   | -2,6 | 265693   | 0,5   | -6195    | -2,3  |
| Задолженность по полученным авансам | 627 | 5290653  | 11,8  | 6166127  | 12,5  | 875474  | 16,5  | 9574553  | 18,7  | 3408426 | 55,3 | 5901085  | 11,5  | -3673468 | -38,4 |
| Задолженность по полученным авансам | 630 | 20645    | 0,0   | 11823    | 0,0   | -8822   | -42,7 | 15303    | 0,0   | 3480    | 29,4 | 33562    | 0,1   | 18259    | 119,3 |
| ДЕП                                 | 640 | 172502   | 0,4   | 123987   | 0,3   | -46315  | -26,9 | 139633   | 0,3   | 13646   | 10,8 | 132056   | 0,3   | -7577    | -5,4  |
| РПРП                                | 650 | 38904    | 0,1   | 45681    | 0,1   | 6777    | 17,4  | 51274    | 0,1   | 5593    | 12,2 | 56710    | 0,1   | 5436     | 10,6  |
| Итого по разделу V                  | 690 | 14341174 | 32,0  | 1747777  | 35,4  | 3086201 | 21,5  | 30080150 | 39,2  | 2663273 | 15,3 | 17216948 | 33,6  | -2873682 | -14,3 |
| Баланс                              | 700 | 44871557 | 100,0 | 49199648 | 100,0 | 4328311 | 9,6   | 31193419 | 100,0 | 1992551 | 4,0  | 3131071  | 100,0 | 38652    | 0,1   |



Рис. 5. Структура активов организации на IV квартал 2011 г.



Рис. 6. Структура активов организации на I квартал 2012 г.



Рис. 7. Структура активов организации на II квартал 2012 г.

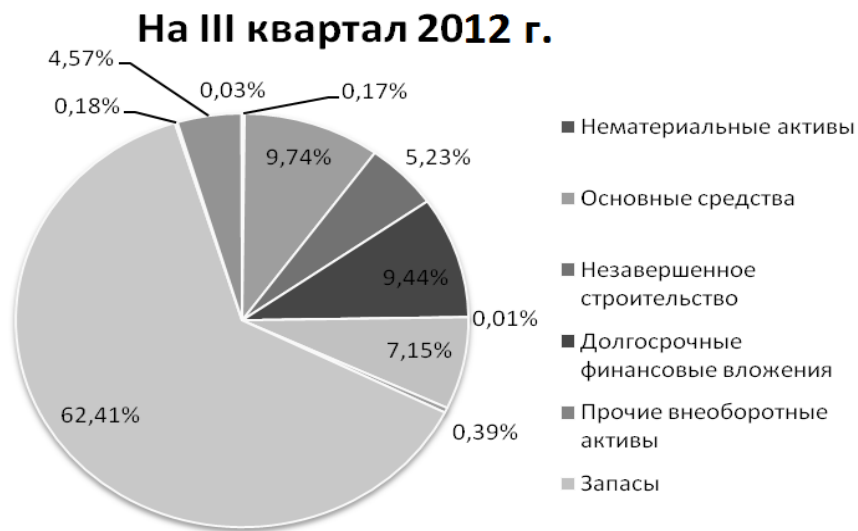


Рис. 8. Структура активов организации на III квартал 2012 г.



Рис. 9. Динамика дебиторской задолженности за 2011 - 2012 гг.

## Незавершенное строительство



Рис. 10. Динамика незавершенного строительства за 2011 – 2012 гг.

За отчетный период расходы в незавершенное строительство возросли на 1 045 798 руб., или на 64%. Их удельный вес в стоимости имущества вырос на 1,59% и составил к концу года 5,23%. Данные активы не участвуют в производственном обороте, и, следовательно, при определенных условиях увеличение их суммы может негативно сказаться на результатах финансово-хозяйственной деятельности предприятия.

## Денежные средства

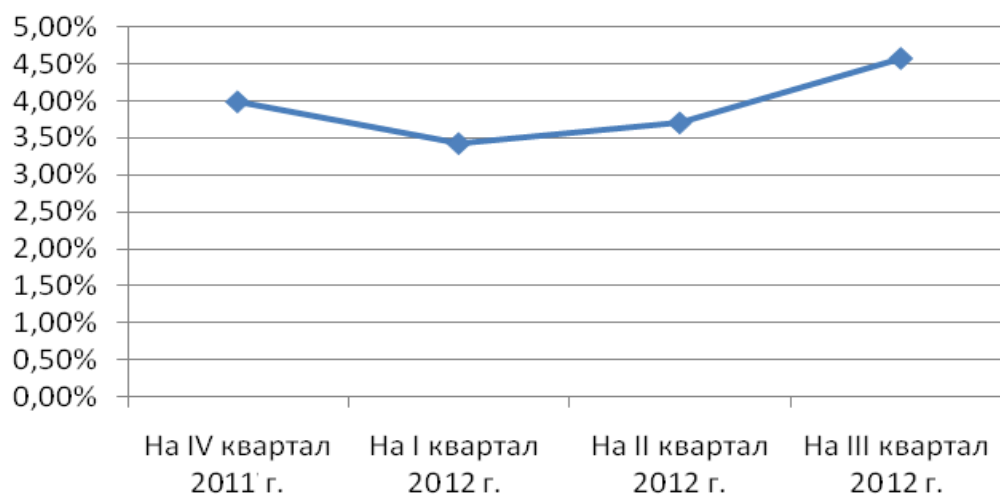


Рис. 11. Динамика денежных средств за 2011- 2012 гг.

### На IV квартал 2011 г.

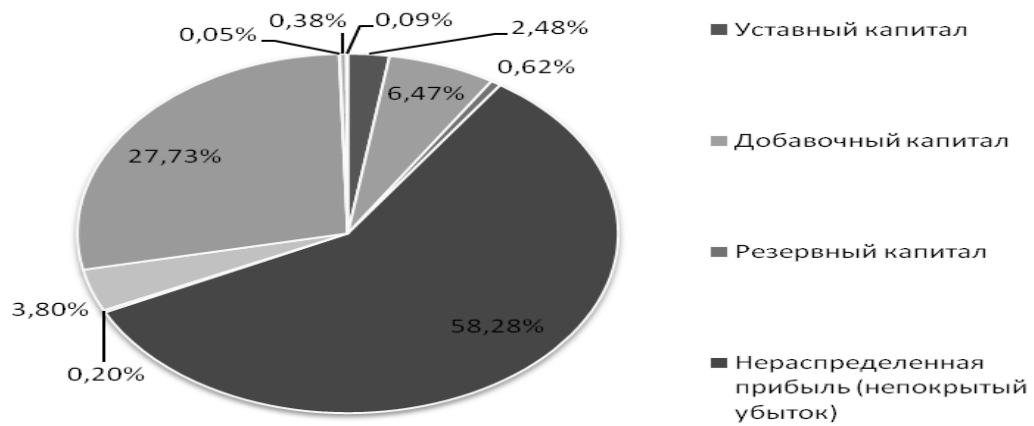


Рис. 12. Структура пассивов организации на IV квартал 2011 г.

### На I квартал 2012 г.



Рис. 13. Структура пассивов организации на I квартал 2012 г.

### На II квартал 2012 г.

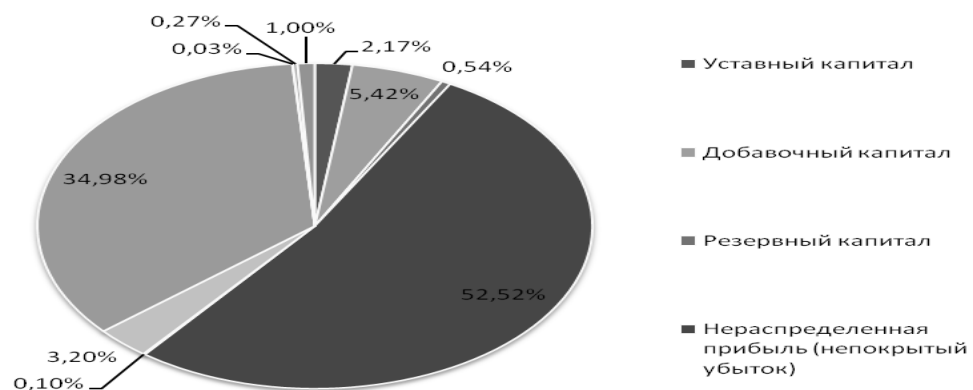


Рис. 14. Структура пассивов организации на II квартал 2012 г.

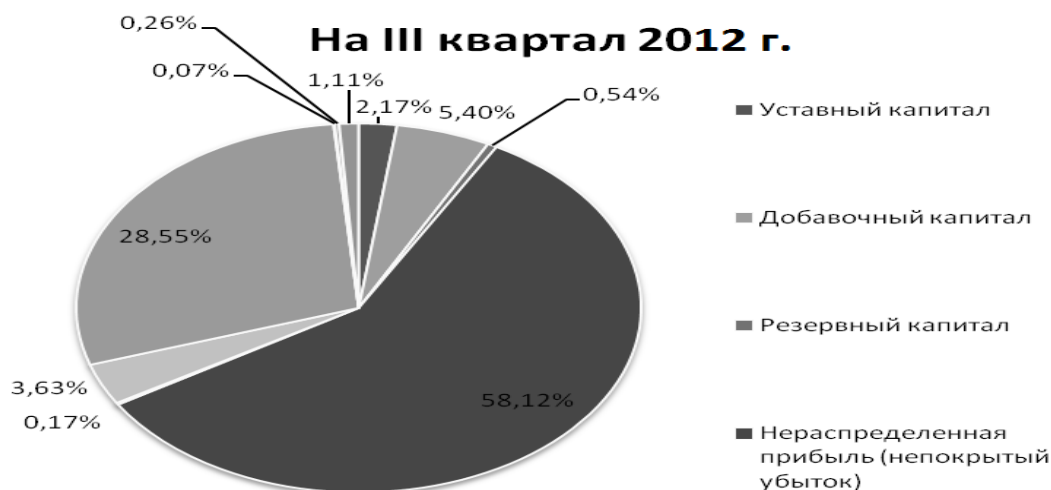


Рис. 15. Структура пассивов организации на III квартал 2012 г.

Значительную долю в пассивах занимают:

- нераспределенная прибыль (убыток);
- кредиторская задолженность.

Рассмотрим их динамику нераспределенной прибыли за 2011 - 2012 г.г. (рис.16).



Рис. 16- Динамика нераспределенной прибыли

Удельный вес нераспределенной прибыли превышает 50% и колеблется в пределах отчетного периода от 52,5% (II квартал 2012) до 58,3% (IV квартал 2011). До II квартала нераспределенная прибыль как в абсолютном выражении, так и в удельных весах устойчиво сокращалась на 2,2% в квартал, а в III квартале 2012 резко возросла до 58,1%, практически достигнув первоначального значения, что означает положительную тенденцию в усилении платежеспособности предприятия. С другой стороны, такое высокое значение нераспределенной прибыли может

свидетельствовать о неэффективности хозяйственной деятельности – деньги «не работают», не вкладываются в основные средства, инвестиционные проекты и т.п. Кредиторская задолженность за отчетный период изменялась неравномерно (рис.17). До I квартала 2012 она сохраняла постоянное значение 27,7%, затем резко возросла до 35% (на 31,3% в абсолютном выражении и на 7,3% - в удельных весах), затем так же резко сократилась до 28,6%, приблизившись к первоначальному значению (на 18,3 в абсолютном выражении, на 6,4% в удельных весах).



Рис. 17. Динамика кредиторской задолженности за 2011 - 2012 гг.

В целом за период удельный вес кредиторской задолженности вырос на 0,9%. Значительный размер кредиторской задолженности и ее рост в динамике свидетельствуют об ухудшении финансового состояния коммерческой организации, что выражается в сокращении удельного веса долгосрочных заемных средств и росте удельного веса краткосрочной кредиторской задолженности.

Рассмотрим структуру оборотных средств (табл. 33).

Наибольшую долю в оборотных средствах занимает дебиторская задолженность. Это свидетельствует о направленности предприятия на сферу обращения, что связано со спецификой ОАО «Аэрофлот».



Таблица 7 - Структура оборотных средств

| Оборотные средства  | Изменения значений показателей относительно предыдущего квартала, % |                                |                                 |                                  |
|---|---|--------------------------------|---------------------------------|----------------------------------|
|   | На конец IV – го квартала 2011 г.                                   | На конец I-го квартала 2012 г. | На конец II-го квартала 2012 г. | На конец III-го квартала 2012 г. |
| Запасы  | 10,80   | 9,57                           | 9,28                            | 9,57                             |
| Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям   | 0,54  | 0,51                           | 0,56                            | 0,52                             |
| Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты) | 9,10  | 8,11                           | 7,74                            | 8,76                             |
| Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)       | 73,91   | 77,03                          | 72,87                           | 74,76                            |
| Краткосрочные финансовые вложения   | 0,26  | 0,24                           | 0,22                            | 0,24                             |
| Денежные средства   | 5,36  | 4,53                           | 4,87                            | 6,11                             |
| Прочие оборотные активы   | 0,02  | 0,02                           | 0,02                            | 0,04                             |

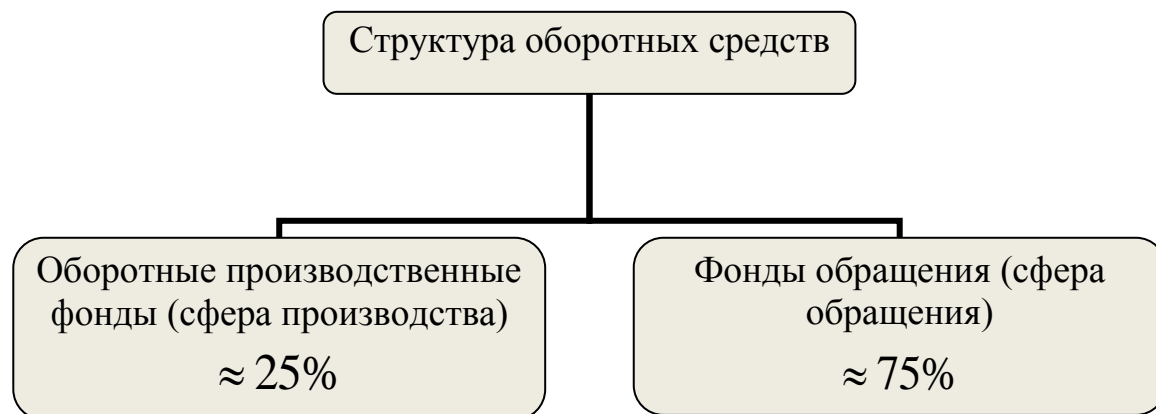


Рис.18. Оборотные средства ОАО «Аэрофлот»

Проведем классификацию активов бухгалтерского баланса по убыванию ликвидности:

- денежные средства на счетах и в кассах предприятия;
- банковские векселя, государственные ценные бумаги;
  - текущая дебиторская задолженность, займы выданные, ценные бумаги (акции предприятий, котирующихся на бирже, векселя) ;
- запасы товаров и сырья на складах;
- машины и оборудование;
- здания и сооружения;
- незавершённое строительство.

Анализ ликвидности баланса показан в таблице 8, из которой видно, что в оборотных средствах большую долю занимают наиболее ликвидные активы, т.е. баланс предприятия считается ликвидным.

Таблица 8 - Анализ ликвидности баланса

| Активы                              | На конец IV-го квартала 2011г. |              | На конец I-го квартала 2012г. |            | Пассивы                         | На конец IV-го квартала 2011г. |              | На конец I-го квартала 2012г. |              | Платежный излишек или недостаток А-П, тыс. руб. |              |
|-------------------------------------|--------------------------------|--------------|-------------------------------|------------|---------------------------------|--------------------------------|--------------|-------------------------------|--------------|---|--------------|
|                                     | Сумма, тыс. руб.               | %            | Сумма, тыс. руб.              | %          |                                 | Сумма, тыс. руб.               | %            | Сумма, тыс. руб.              | %            | IV кв. 2011г.,                                  | I кв. 2012г. |
| 1                                   | 2                              | 3            | 4                             | 5          | 6                               | 7                              | 8            | 9                             | 10           | 11  | 12           |
| Наиболее ликвидные А <sub>1</sub>   | 1877343                        | 4,2          | 1775598                       | 3,6        | Наиболее срочные П <sub>1</sub> | 12444745                       | 27,7         | 13635298                      | 27,7         | -10567402                                       | -11859700    |
| Быстрореализуемые А <sub>2</sub>    | 24661472                       | 55,0         | 28666692                      | 58,3       | Краткосрочные П <sub>2</sub>    | 1914690                        | 4,3          | 3780256                       | 7,68         | 22746782  | 248864436    |
| Медленно реализуемые А <sub>3</sub> | 11450548                       | 25,5         | 11289455                      | 22,9       | Долгосрочные П <sub>3</sub>     | 109403                         | 0,2          | 81260                         | 0,17         | 11341145  | 11208195     |
| Труднореализуемые А <sub>4</sub>    | 6882194                        | 15,3         | 7468123                       | 15,2       | Постоянные П <sub>4</sub>       | 30402719                       | 67,8         | 31703054                      | 64,4         | -23520525                                       | -24234931    |
| <b>Итого</b>                        | <b>44871557</b>                | <b>100,0</b> | <b>49199868</b>               | <b>100</b> | <b>Итого</b>                    | <b>44871557</b>                | <b>100,0</b> | <b>49199868</b>               | <b>100,0</b> | <b>0</b>  | <b>0</b>     |

Окончание табл. 8

| Активы                              | На конец II-го квартала 2012г. |              | На конец III-го квартала 2012г. |            | Пассивы                         | На конец II-го квартала 2012г. |              | На конец III-го квартала 2012г. |            | Платежный излишек или недостаток А-П, тыс. руб. |                |
|-------------------------------------|--------------------------------|--------------|---------------------------------|------------|---------------------------------|--------------------------------|--------------|---------------------------------|------------|---|----------------|
|                                     | Сумма, тыс. руб.               | %            | Сумма, тыс. руб.                | %          |                                 | Сумма, тыс. руб.               | %            | Сумма, тыс. руб.                | %          | II кв. 2012г.                                   | III кв. 2012г. |
| 1                                   | 13                             | 14           | 15                              | 16         | 17                              | 18                             | 19           | 20                              | 21         | 22  | 23             |
| Наиболее ликвидные А <sub>1</sub>   | 3714438                        | 7,3          | 2431828                         | 4,7        | Наиболее срочные П <sub>1</sub> | 17908234                       | 35,0         | 14626850                        | 28,6       | -14193796                                       | -12195022      |
| Быстрореализуемые А <sub>2</sub>    | 28390193                       | 55,5         | 28622131                        | 55,9       | Краткосрочные П <sub>2</sub>    | 2292049                        | 4,5          | 2556556                         | 5,0        | 26098144  | 26065575       |
| Медленно реализуемые А <sub>3</sub> | 11270976                       | 22,0         | 11867523                        | 23,2       | Долгосрочные П <sub>3</sub>     | 68764                          | 0,1          | 119749                          | 0,2        | 11202212  | 11747774       |
| Труднореализуемые А <sub>4</sub>    | 7816812                        | 15,3         | 8309590                         | 16,2       | Постоянные П <sub>4</sub>       | 30923372                       | 60,4         | 33927917                        | 66,2       | -23106560                                       | -25618327      |
| <b>Итого</b>                        | <b>51192419</b>                | <b>100,0</b> | <b>51231072</b>                 | <b>100</b> | <b>Итого</b>                    | <b>51192419</b>                | <b>100,0</b> | <b>51231072</b>                 | <b>100</b> | <b>0</b>  | <b>0</b>       |

Таким образом, на протяжении всего отчетного периода (IV квартал 2011 – III квартал 2012) наблюдалась следующая ситуация, когда

$$A_1 < P_1, A_2 > P_2, A_3 > P_3, A_4 < P_4,$$

что свидетельствует о том, что баланс не является абсолютно ликвидным, причем проблемными являются статьи по наиболее ликвидным активам, т.е. имеет место недостаток денежных средств на предприятии.

#### Выводы

Можно выделить следующие факторы, негативно влияющие на финансовое состояние предприятия:

1. Большой удельный вес дебиторской задолженности.
2. Возросла доля незавершенного строительства.
3. Большая доля кредиторской задолженности (больше 25%).
4. Снижение стоимости собственного капитала.
5. Высокий размер нераспределенной прибыли.
6. Недостаток денежных средств на счетах предприятия.

В целом баланс предприятия можно считать ликвидным, но с наличием недостатка денежных средств для покрытия срочных обязательств компании.

## Лабораторные работы 4-5. Анализ финансового состояния предприятия на основе общепринятых в мировой практике методик

Показатели ликвидности ОАО «Аэрофлот» показаны в таблице 9.

Таблица 9 – Коэффициентный анализ ликвидности предприятия

| Показатели  | На IV квартал 2011 г. | На I квартал 2012 г. | Измен % | На II квартал 2012 г. | Измен % | На III квартал 2012 г. | Измен % | Норма      |
|---|-----------------------|----------------------|---------|-----------------------|---------|------------------------|---------|------------|
| <b>Текущие активы, тыс. руб.</b>                      |                       |                      |         |                       |         |                        |         |            |
| Запасы, тыс. руб.                                     | 3604371               | 3560342              | -1,22   | 3614059               | 1,51    | 3663040                | 1,36    |            |
| Денежные средства, тыс. руб.                          | 1789870               | 1686654              | -5,77   | 1896785               | 12,46   | 2341086                | 23,42   |            |
| Дебиторская задолженность, тыс. руб.                  | 27699653              | 31684465             | 14,39   | 31407290              | -0,87   | 31975039               | 1,81    |            |
| НДС, тыс. руб.  | 181292                | 188774               | 4,13    | 218244                | 15,61   | 199987                 | -8,37   |            |
| <b>Текущие пассивы, тыс. руб.</b>                     |                       |                      |         |                       |         |                        |         |            |
| Кредиторская задолженность, тыс. руб.                 | 12444745              | 13635298             | 9,57    | 17908234              | 31,34   | 14626850               | -18,32  |            |
| Доходы будущих периодов, тыс. руб.                    | 172302                | 125987               | -26,88  | 139633                | 10,83   | 132056                 | -5,43   |            |
| <b>Показатели ликвидности</b>                         |                       |                      |         |                       |         |                        |         |            |
| Коэффициент текущей ликвидности                       | 2,36                  | 2,21                 | -6,36   | 2                     | -9,50   | 2,32                   | 16,00   | $\geq 2$   |
| Коэффициент быстрой ликвидности                       | 2,093                 | 1,986                | -5,11   | 1,718                 | -13,49  | 2,083                  | 21,25   | $\geq 1$   |
| Коэффициент абсолютной ликвидности                    | 0,133                 | 0,105                | -21,05  | 0,102                 | -2,86   | 0,147                  | 44,12   | $\geq 0,2$ |
| Чистый оборотный капитал                              | 19027986              | 19788307             | 4,00    | 18870106              | -4,64   | 21067740               | 11,65   |            |
| Доля чистого оборотного капитала в текущих активах, % | 42,4                  | 40,2                 | -5,19   | 36,9                  | -8,21   | 41,1                   | 11,38   |            |
| Доля денежных средств в текущих активах, %            | 3,989                 | 3,428                | -14,06  | 3,705                 | 8,08    | 4,570                  | 23,35   |            |

Рассмотрим величину чистого оборотного капитала организации. На всем периоде исследования значения ЧОК положительны, кроме того, в целом, наблюдается динамика роста этого показателя. Так за период с IV квартала 2011 по III квартал 2012 размер ЧОК вырос на 2039754 руб. или в относительном выражении на 10,7%. Это свидетельствует об оптимальности структуры баланса и об увеличении величины собственного капитала коммерческой организации.

Изучим показатели ликвидности организации. Динамика коэффициента текущей ликвидности показана на рисунке 19.

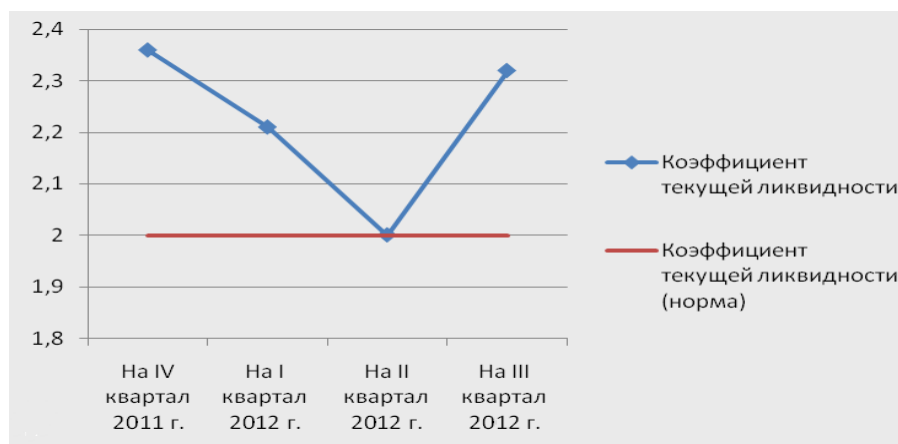


Рис. 19. Динамика коэффициента текущей ликвидности организации

Коэффициент текущей ликвидности соответствует норме на протяжении

всего отчетного периода, хотя его динамика была неоднозначной. Ко II кварталу 2012 устойчиво сокращался (на 6,36% в I квартале 2012 и 9,5% во II квартале), далее последовал значительный рост на 16%, который привел к первоначальному значению. Высокие значения данного показателя свидетельствуют о достаточности текущих активов для покрытия краткосрочных обязательств.

Проанализируем значения коэффициента срочной ликвидности (рис. 20).

Коэффициент срочной ликвидности соответствует норме, т.к. дебиторская задолженность составляет наибольшую долю в активах, а счета дебиторов превращаются в денежные средства в относительно короткий промежуток времени.

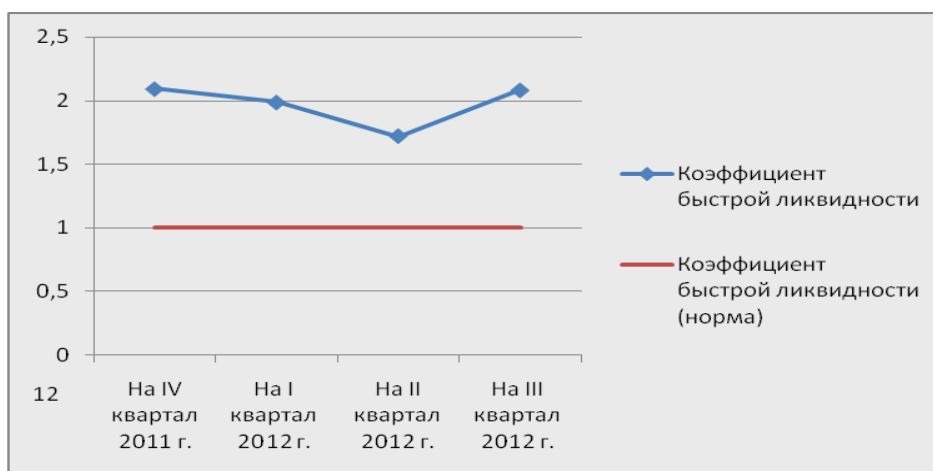


Рис. 20. Динамика коэффициента срочной ликвидности организации

Таким образом, предприятие способно покрыть свои краткосрочные обязательства за счет денежных средств, краткосрочных финансовых вложений и дебиторской задолженности.

Проанализируем значения коэффициента абсолютной ликвидности (рис.21).

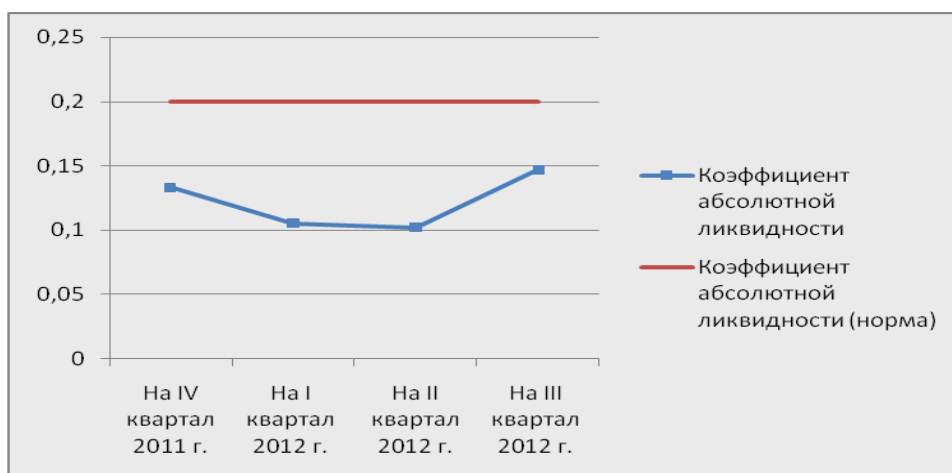


Рис. 21. Динамика коэффициента абсолютной ликвидности организации

Коэффициент абсолютной ликвидности не соответствует норме, что

обусловлено нехваткой денежных средств. Коэффициент показывает, какая часть краткосрочных заемных обязательств может быть при необходимости погашена немедленно. Так, на начало периода исследования ОАО «Аэрофлот» способно погасить только 13,3% своих краткосрочных обязательств немедленно, а на конец периода – 14.7%. Динамика роста этого показателя демонстрирует увеличение платежеспособности организации.

Проведем анализ финансовой устойчивости организации на основе трехкомпонентного показателя (табл. 10).

Таблица 10 - Показатели финансовой устойчивости на основе трехкомпонентного показателя, тыс. руб.

| Показатели  | Значения показателей по периодам, тыс.руб. |                                |              |                                 |              |                                 |              |
|---|--|--------------------------------|--------------|---------------------------------|--------------|---------------------------------|--------------|
|   | На конец IV-го квартала 2011г.             | На конец I-го квартала 2012 г. | Изменение, % | На конец II-го квартала 2012 г. | Изменение, % | На конец III-го квартал 2012 г. | Изменение, % |
| 1.Источники формирования собственных оборотных средств  | 30441623                                   | 31703054                       | 4,4          | 31948305                        | 2,07         | 33927917                        | 9,27         |
| 2.Внеоборотные активы   | 11502395                                   | 11984184                       | 4,19         | 12231663                        | 2,07         | 12946364                        | 5,84         |
| 3.Наличие собственных оборотных средств   | 33369162                                   | 37215684                       | 11,53        | 38960756                        | 4,69         | 38284708                        | -1,74        |
| 4. Долгосрочные пассивы   | 88758                                      | 69437                          | -21,77       | 53464                           | -23,00       | 86187                           | 61,21        |
| 5.Наличие собственных долгосрочных заемных источников формирования средств                                    | 4801493                                    | 4704836                        | -2,01        | 4633095                         | -1,52        | 4836761                         | 4,40         |
| 6.Краткосрочные заемные средства  | 14331176                                   | 17427377                       | 21,52        | 20090650                        | 15,28        | 17216968                        | -14,30       |
| 7.Общая величина основных источников  | 4774144                                    | 4774761                        | 0,01         | 5055595                         | 5,88         | 4987391                         | -1.35        |
| 8.Общая величина запасов  | 3604371                                    | 3560342                        | -1,22        | 3614059                         | 1,51         | 3663940                         | 1,38         |
| 9. Излишек (+) или недостаток собственных источников формирования оборотных средств                           | 15334857                                   | 16158528                       | 5,37         | 15202583                        | -5,92        | 17317613                        | 13,91        |
| 10. . Излишек (+) или недостаток собственных и долгосрочных заемных источников формирования оборотных средств | 11819244                                   | 12667623                       | 7,18         | 11641988                        | -8,10        | 13739860                        | 18,02        |
| 11. . Излишек (+) или недостаток собственных источников формирования оборотных средств                        | 26160420                                   | 30095000                       | 15,04        | 31732638                        | 5,44         | 30956828                        | -2,44        |
| 12.Трехкомпонентный показатель типа финансовой устойчивости   | S{1,1,1}                                   | S{1,1,1}                       |              | S{1,1,1}                        |              | S{1,1,1}                        |              |

На всем протяжении исследования наблюдалась ситуация, когда  $S(x) = \{1,1,1\}$ , что свидетельствует об абсолютной финансовой устойчивости предприятия. Проведем коэффициентный анализ финансовой устойчивости ОАО «Аэрофлот»

(табл. 11). Коэффициент обеспеченности собственными средствами соответствует норме. Он характеризует наличие у предприятия собственных оборотных средств, необходимых для его финансовой устойчивости, т.е. предприятие считается финансово устойчивым. Коэффициент маневренности капитала соответствует норме. Коэффициент маневренности собственных источников показывает, величину собственных оборотных средств, приходящихся на один рубль собственного капитала.

Таблица 11 -Коэффициентный анализ финансовой устойчивости предприятия

| Показатель   | На конец IV-го квартала 2011г. | На конец I-го квартала 2012 г. | Изм-ние, % | На конец II-го квартала 2012 г. | Изм-ние,% | На конец III-го квартал 2012 г. | Изм-ние, % | Норма      |
|--|--------------------------------|--------------------------------|------------|---------------------------------|-----------|---------------------------------|------------|------------|
| Капитал и резервы, тыс. руб.                       | 30441623                       | 31703054                       | 4,14       | 31048305                        | -2,07     | 33927917                        | 9,27       |            |
| Внеоборотные активы, тыс. руб.                     | 11502395                       | 11984184                       | 4,19       | 12231663                        | 2,07      | 12946364                        | 5,84       |            |
| Оборотные активы, тыс. руб.                        | 33369162                       | 37215684                       | 11,53      | 38960756                        | 4,69      | 38284708                        | -1,74      |            |
| Коэффициент обеспеченности собственными средствами | 0,568                          | 0,53                           | -6,69      | 0,483                           | -8,87     | 0,548                           | 13,46      | $\geq 0,1$ |
| Коэффициент маневренности собственного капитала    | 0,622                          | 0,622                          | 0,00       | 0,606                           | -2,57     | 0,618                           | 1,98       | $\geq 0,5$ |
| Коэффициент автономии                              | 0,678                          | 0,644                          | -5,01      | 0,607                           | -5,75     | 0,662                           | 9,06       | $\geq 0,5$ |

Этот коэффициент указывает на степень мобильности (гибкости) использования собственных средств. Так на начало периода исследования 62,2 % средств предприятия находилось в мобильной форме, на конец - 61.8%. Несмотря на незначительное уменьшение данного показателя, он остался выше нормативного уровня, что свидетельствует о финансовой устойчивости организации.

Коэффициент автономии соответствует норме. Он показывает долю активов организации, покрываемую за счет собственных средств. Так, на начало периода исследования собственные средства покрывали активы на 67,8%, а на конец периода – на 66,2%. Это свидетельствует о независимости организации от заемных источников средств. Проведем анализ оборачиваемости активов (табл.12).

Динамика изменения показателей оборачиваемости активов и пассивов характеризуется как скачкообразная, что объясняется сезонностью спроса на услуги ОАО «Аэрофлот». Оборачиваемость активов показывает, сколько раз за

период совершается полный цикл производства и обращения, приносящий соответствующий доход, т.е. минимальная скорость обращения активов наблюдается в начале года и увеличивается к концу года.

Таблица 12 - Анализ оборачиваемости активов

| Показатель                           | На конец IV-го квартала 2011г. | На конец I-го квартала 2012 г. | Изменение, % | На конец II-го квартала 2012 г. | Изменение, % | На конец III-го квартала 2012 г. | Изменение, % |
|--------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------|---------------------------------|--------------|----------------------------------|--------------|
| Оборачиваемость постоянных активов   | 6,703                          | 1,579                          | -76          | 3,514                           | 123          | 5,587                            | 59           |
| Оборачиваемость текущих активов      | 2,31                           | 0,51                           | -78          | 1,103                           | 116          | 1,889                            | 71           |
| Период оборота текущих активов, дни  | 156                            | 708                            | 354          | 326                             | -54          | 191                              | -41          |
| Оборачиваемость всех активов         | 1,718                          | 0,385                          | -78          | 0,84                            | 118          | 1,412                            | 68           |
| Период оборота всех активов, дни     | 210                            | 936                            | 346          | 429                             | -54          | 255                              | -41          |
| Оборачиваемость текущих пассивов     | 5,376                          | 1,086                          | -80          | 2,139                           | 97           | 4,2                              | 96           |
| Период оборота текущих пассивов, дни | 67                             | 332                            | 396          | 168                             | -49          | 86                               | -49          |

Чем больше период обращения активов, тем больше предприятие нуждается в финансировании производственного процесса. Период оборачиваемости пассивов говорит об эффективности использования текущего финансирования: чем больше период, тем эффективнее. Таким образом, когда период оборачиваемости всех активов максимален (I квартал), т.е. наблюдается необходимость финансирования производственных процессов, тогда и период оборачиваемости текущих пассивов имеет наибольшее значение (предприятие заинтересовано в эффективном распределении финансирования в период незначительной прибыли).

Анализ показателей рентабельности также свидетельствует о сезонности услуг ОАО «Аэрофлот» (табл.13). Соответственно, максимальное значение рентабельности продукции - 12,86%, наблюдаемое в IV квартале, говорит, о том, что на 1 рубль затрат приходилось почти 13 копеек прибыли.

Рентабельность продукции показывает эффективность использования имеющихся ресурсов, на основе чего можно сделать вывод, что выпуск продукции предприятием производится неэффективно. Рентабельность продаж также характеризуется низким показателем (наибольшее значение – 10,02% - означает, что в 1 рубле выручке предприятие имеет лишь 10 копеек прибыли). Рентабельность имущества характеризует эффективность капиталовложений в



предприятие: в IV квартале на 1 рубль вложений предприятие имело 25 копеек прибыли.

Таблица 13 - Анализ показателей рентабельности

| Показатель  | На конец IV-го квартала 2011г. | На конец I-го квартала 2012 г. | Изм-ние, % | На конец II-го квартала 2012 г. | Изм-ние, % | На конец III-го квартал 2012 г. | Изм-ние, % |
|---|--------------------------------|--------------------------------|------------|---------------------------------|------------|---------------------------------|------------|
| Выручка от реализации продукции (без НДС), тыс. руб.    | 77 094 885                     | 18 920 055                     | -75        | 42 976 610                      | 127        | 72328319                        | 68         |
| Полная себестоимость реализованной продукции, тыс. руб. | 61 460 691                     | 16 829 439                     | -73        | 37 075 888                      | 120        | 59534911                        | 61         |
| Прибыль от реализации                                   | 7 724 083                      | 507 547                        | -93        | 1 866 165                       | 268        | 6309995                         | 238        |
| Стоимость имущества предприятия, тыс. руб.              | 30441623                       | 31703054                       | 4          | 31047305                        | -2         | 33927917                        | 9          |
| Рентабельность продукции, %                             | 12,86                          | 4,14                           | -68        | 5,62                            | 36         | 10,93                           | 9          |
| Рентабельность продаж, %                                | 10,02                          | 2,68                           | -73        | 4,34                            | 62         | 8,72                            | 101        |
| Рентабельность имущества, %                             | 25,37                          | 1,60                           | -94        | 6,01                            | 275        | 18,60                           | 209        |

Проведем оценку удовлетворительности (неудовлетворительности) структуры баланса (табл. 14).

Таблица 14 - Оценка неудовлетворительности структуры баланса предприятия

| Показатель   | На конец IV-го квартала 2011г. | На конец I-го квартала 2012 г. | Изм-ние, % | На конец II-го квартала 2012 г. | Изм-ние, % | На конец III-го квартал 2012 г. | Изм-ние, % | Норма      |
|--|--------------------------------|--------------------------------|------------|---------------------------------|------------|---------------------------------|------------|------------|
| Коэффициент текущей ликвидности                        | 2,36                           | 2,21                           | -6,4       | 2                               | -9,5       | 2,32                            | 16,0       | $\geq 2$   |
| Коэффициент обеспеченности собственными средствами     | 0,57                           | 0,53                           | -7,0       | 0,48                            | -9,4       | 0,55                            | 14,6       | $\geq 0,1$ |
| Коэффициент восстановления (утраты) платежеспособности | -                              | 1,03                           |            | 0,9                             | -12,6      | 1,32                            | 46,7       | $\geq 1$   |

Все коэффициенты соответствуют норме. Однако во II квартале 2012 наблюдалось общее ухудшение состояния предприятия: коэффициент текущий ликвидности снизился на 9,5% и достиг минимально допустимого значения; коэффициент обеспеченности собственными средствами снизился на 9,4%; коэффициент утраты платежеспособности снизился на 12,6% и вышел за пределы нормы. Т.е. во II квартале 2012 финансовое состояние предприятия ухудшилось, возникла опасность утраты платежеспособности. На начало III квартала 2012 ситуация кардинально изменилась: коэффициент текущей ликвидности вырос на

16%, коэффициент обеспеченности собственными средствами вырос на 14,6%, коэффициент утраты платежеспособности вырос на 46,7% и пришел в соответствие с нормой. Т.е. в III квартале 2012 финансовое состояние предприятия улучшилась, угроза утраты платежеспособности была устранена.

*Вывод:* финансовое состояние предприятия в целом удовлетворительное, стабильное. Вероятность утраты платежеспособности мала.

## Лабораторные работы 6-7. Модели количественной оценки вероятности угрозы банкротства

Оценка вероятности угрозы банкротства по методике Г.В. Савицкой приведена в таблице 15.

Таблица 15 - Оценка вероятности угрозы банкротства по методике Г.В. Савицкой

| Показатель  | На конец IV –го квартала 2011 г. |             | На конец I-го квартала 2012 г. |             | На конец II-го квартала 2012 г. |             | На конец III-го квартала 2012 г. |             |
|---|----------------------------------|-------------|--------------------------------|-------------|---------------------------------|-------------|----------------------------------|-------------|
|   | Значение                         | Балл        | Значение                       | Балл        | Значение                        | Балл        | Значение                         | Балл        |
| 1   | 2                                | 3           | 4                              | 5           | 6                               | 7           | 8                                | 9           |
| 1. Коэффициент абсолютной ликвидности                                 | 0,133                            | 8           | 0,105                          | 8           | 0,102                           | 8           | 0,147                            | 12          |
| 2. Коэффициент быстрой ликвидности                                    | 2,093                            | 18          | 1,986                          | 18          | 1,718                           | 18          | 2,083                            | 18          |
| 3. Коэффициент текущей ликвидности                                    | 2,36                             | 16,5        | 2,21                           | 16,5        | 2                               | 16,5        | 2,32                             | 16,5        |
| 4. Коэффициент автономии  | 0,678                            | 17          | 0,644                          | 17          | 0,607                           | 17          | 0,662                            | 17          |
| 5. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами      | 0,568                            | 15          | 0,53                           | 15          | 0,483                           | 12          | 0,548                            | 15          |
| 6. Коэффициент обеспеченности запасов собственным оборотным капиталом | 5,25                             | 15          | 5,54                           | 15          | 5,21                            | 15          | 5,73                             | 15          |
| <b>Итого</b>  |                                  | <b>89,5</b> |                                | <b>89,5</b> |                                 | <b>86,5</b> |                                  | <b>93,5</b> |

Из таблицы видно, что предприятие относится к I классу. Согласно модели Савицкой предприятие характеризуется хорошим запасом финансовой устойчивости, позволяющим быть уверенным в возврате заемных средств.

Оценку вероятности угрозы банкротства по *двухфакторной модели Альтмана* рассмотрим на примере таблицы 16.

Таблица 16 - Оценка вероятности угрозы банкротства по *двухфакторной модели Альтмана*

| Показатель                                 | Значение показателя               |                                |                                 |                                  |
|--|-----------------------------------|--------------------------------|---------------------------------|----------------------------------|
|  | На конец IV – го квартала 2011 г. | На конец I-го квартала 2012 г. | На конец II-го квартала 2012 г. | На конец III-го квартала 2012 г. |
| Оборотные активы, тыс. руб.                | 33369162                          | 37215684                       | 38960756                        | 38284708                         |
| Краткосрочные пассивы, тыс. руб.           | 14341176                          | 17427377                       | 20090650                        | 17216968                         |
| Заемные средства, тыс. руб.                | 14429934                          | 17496814                       | 20144114                        | 17303155                         |
| Общие пассивы, тыс. руб.                   | 44871557                          | 49199868                       | 51192419                        | 51231071                         |
| Коэффициент текущей ликвидности            | 2,36                              | 2,21                           | 2                               | 2,32                             |
| Отношение заемных средств к общим пассивам | 0,32                              | 0,36                           | 0,39                            | 0,34                             |
| <b>Z-счет</b>                              | -2,735                            | -2,554                         | -2,307                          | -2,683                           |

На протяжении всего периода исследования значения показателя Z-счета меньше нуля, следовательно, угроза банкротства для предприятия мала.

Оценку вероятности угрозы банкротства по четырехфакторной модели Альтмана рассмотрим на примере таблицы 17.

Таблица 17 - Оценка вероятности угрозы банкротства по *четырёхфакторной модели Альтмана*

| Показатель                                     | Значение показателя               |                                |                                 |                                  |
|--|-----------------------------------|--------------------------------|---------------------------------|----------------------------------|
|  | На конец IV – го квартала 2011 г. | На конец I-го квартала 2012 г. | На конец II-го квартала 2012 г. | На конец III-го квартала 2012 г. |
| Прибыль (убытки) до налогообложения, тыс. руб. | 10 747 893                        | 1 813 472                      | 3 568 879                       | 9 116 462                        |
| Материальные активы, тыс. руб.                 | 10013842                          | 10203477                       | 10825952                        | 11332456                         |
| Оборотные активы, тыс. руб.                    | 33369162                          | 37215684                       | 38960756                        | 38284708                         |
| Краткосрочные пассивы, тыс. руб.               | 14341176                          | 17427377                       | 20090650                        | 17216968                         |
| Выручка – нетто, тыс. руб.                     | 77 094 885                        | 18 920 055                     | 42 976 610                      | 72 328 319                       |
| Операционные активы, тыс. руб.                 | 43236230                          | 47331494                       | 49036121                        | 48549947                         |
| Операционные расходы, тыс. руб.                | 53550580                          | 15246370                       | 33041331                        | 53051498                         |
| <b>X<sub>1</sub></b>                           | 1,073                             | 0,178                          | 0,330                           | 0,804                            |
| <b>X<sub>2</sub></b>                           | 2,327                             | 2,135                          | 1,939                           | 2,224                            |
| <b>X<sub>3</sub></b>                           | 7,699                             | 1,854                          | 3,970                           | 6,382                            |
| <b>X<sub>4</sub></b>                           | 0,807                             | 3,104                          | 1,484                           | 0,915                            |
| <b>Z-счет</b>                                  | 27,350                            | 6,469                          | 10,205                          | 21,109                           |

На протяжении всего периода исследования  $Z > 1,425$ , т.е. можно сделать вывод, что с большой долей вероятности банкротства в ближайшее время не

произойдет. Данная модель также показывает достаточно стабильное состояние предприятия в целом.

Оценка вероятности угрозы банкротства по *оригинальной пятифакторной модели Альтмана* производится по таблице 18.

Таблица 18 - Оценка вероятности угрозы банкротства по *оригинальной пятифакторной модели Альтмана*

| Показатель   | Значение показателя                     |                                      |                                       |  |
|--|---|--------------------------------------|---------------------------------------|--|
|  | На конец IV –<br>го квартала<br>2011 г. | На конец I-го<br>квартала<br>2012 г. | На конец II-го<br>квартала<br>2012 г. | На конец III-го<br>квартала<br>2012 г. |
| Чистый оборотный капитал,<br>тыс. руб.                       | 19027986                                | 19788307                             | 18870106                              | 21067740                               |
| Сумма активов, тыс. руб.                                     | 44871557                                | 49199868                             | 51192419                              | 51231072                               |
| Нераспределенная прибыль,<br>тыс. руб.                       | 26151942                                | 27483049                             | 26886926                              | 29774565                               |
| Прибыль до налогообложения +<br>проценты к уплате, тыс. руб. | 10668913                                | 1778835                              | 3504292                               | 9038154                                |
| Рыночная стоимость<br>собственного капитала, тыс.<br>руб.    | 37616563,92                             | 37616563,92                          | 37616563,92                           | 37616563,92                            |
| Заемные пассивы, тыс. руб.                                   | 14429934                                | 17496814                             | 20144114                              | 17303155                               |
| Выручка-нетто, тыс. руб.                                     | 77 094 885                              | 18 920 055                           | 42 976 610                            | 72 328 319                             |
| <b>X<sub>1</sub></b>   | 0,424                                   | 0,402                                | 0,369                                 | 0,411                                  |
| <b>X<sub>2</sub></b>   | 0,583                                   | 0,559                                | 0,525                                 | 0,581                                  |
| <b>X<sub>3</sub></b>   | 0,238                                   | 0,036                                | 0,068                                 | 0,176                                  |
| <b>X<sub>4</sub></b>   | 2,61                                    | 2,15                                 | 1,87                                  | 2,17                                   |
| <b>X<sub>5</sub></b>   | 1,718                                   | 0,385                                | 0,840                                 | 1,412                                  |
| <b>Z-счет</b>  | 5,39                                    | 3,06                                 | 3,36                                  | 4,61                                   |

Пограничные значения Z-счета для *оригинальной модели Альтмана* показаны в таблице 19.

Таблица 19- Пограничные значения Z-счета для *оригинальной модели Альтмана*

| Z-счет       | Угроза банкротства с вероятностью 85% в течение ближайшего года |
|--------------|---|
| 1,8 и менее  | Очень высокая   |
| 1,81-2,7     | Высокая   |
| 2,8-2,9      | Возможная   |
| 2,99 и более | Очень низкая  |

В соответствии с данной градацией значений, по *оригинальной модели Альтмана*, с вероятностью 85% можно говорить, что в течение ближайшего года угроза банкротства для исследуемого предприятия очень низкая.

Оценка вероятности угрозы банкротства по усовершенствованной *пятифакторной модели Альтмана* показана в таблице 20.

Таблица 20- Оценка вероятности угрозы банкротства по усовершенствованной пятифакторной модели Альтмана

| Показатель  | Значение показателя               |                                |                                 |                                  |
|---|-----------------------------------|--------------------------------|---------------------------------|----------------------------------|
|   | На конец IV – го квартала 2011 г. | На конец I-го квартала 2012 г. | На конец II-го квартала 2012 г. | На конец III-го квартала 2012 г. |
| Чистый оборотный капитал, тыс. руб.                       | 19027986                          | 19788307                       | 18870106                        | 21067740                         |
| Сумма активов, тыс. руб.                                  | 44871557                          | 49199868                       | 51192419                        | 51231072                         |
| Нераспределенная прибыль, тыс. руб.                       | 26151942                          | 27483049                       | 26886926                        | 29774565                         |
| Прибыль до налогообложения + проценты к уплате, тыс. руб. | 10668913                          | 1778835                        | 3504292                         | 9038154                          |
| Балансовая стоимость собственного капитала, тыс. руб.     | 1110616                           | 1110616                        | 1110616                         | 1110616                          |
| Заемные пассивы, тыс. руб.                                | 14429934                          | 17496814                       | 20144114                        | 17303155                         |
| Выручка-нетто, тыс. руб.                                  | 77 094 885                        | 18 920 055                     | 42 976 610                      | 72 328 319                       |
| <b>X<sub>1</sub></b>                                      | 0,424                             | 0,402                          | 0,369                           | 0,411                            |
| <b>X<sub>2</sub></b>                                      | 0,583                             | 0,559                          | 0,525                           | 0,581                            |
| <b>X<sub>3</sub></b>                                      | 0,238                             | 0,036                          | 0,068                           | 0,176                            |
| <b>X<sub>4</sub></b>                                      | 0,08                              | 0,06                           | 0,06                            | 0,06                             |
| <b>X<sub>5</sub></b>                                      | 1,718                             | 0,385                          | 0,840                           | 1,412                            |
| <b>Z-счет</b>   | 6,36                              | 4,77                           | 4,65                            | 5,85                             |

Пограничные значения Z-счета для усовершенствованной модели Альтмана показаны в таблице 21. На всем периоде исследования, значения Z-счета были значительно выше 2,6, что говорит о низкой степени угрозы банкротства для данного предприятия.

Таблица 21 - Пограничные значения Z-счета для усовершенствованной модели Альтмана

| Степень угрозы             | Для производственных предприятий | Для непроизводственных предприятий |
|----------------------------|----------------------------------|------------------------------------|
| Высокая угроза банкротства | Менее 1,23                       | Менее 1,10                         |
| Зона неведения             | 1,23-2,90                        | 1,10-2,60                          |
| Низкая угроза банкротства  | Более 2,90                       | Более 2,60                         |

Представленные модели оценки угрозы банкротства имеют разную вероятность для различных периодов.

Степень достоверности моделей банкротства для различных моделей показана в таблице 22.

Таблица 22 - Степень достоверности моделей банкротства для различных моделей Альтмана

| Модель                             | Вероятность до 1 года, % | Вероятность до 2 лет, % | Вероятность после 2 лет, % | Достоинства и недостатки  |
|------------------------------------|--------------------------|-------------------------|----------------------------|---|
| Двух-факторная                     | 65                       | 60                      | 74                         | Многообразие финансовых процессов не всегда отражается в коэффициентах платежеспособности |
| Четырех-факторная                  | 71                       | 67                      | 68                         | Не учитываются коэффициенты финансовой устойчивости и рыночной активности                 |
| Оригинальная пяти-факторная        | 85                       | 51                      | 37                         | Недостаток информации относительно рыночной стоимости капитала предприятия                |
| Усовершенствованная пяти-факторная | 88                       | 66                      | 29                         | Устранен недостаток оригинальной модели, адаптирована к российской отчетности             |

По результатам исследования двухфакторной и четырехфакторной моделей Альтмана можно с высокой степенью достоверности говорить о минимальной угрозе банкротства в достаточно отдаленном периоде (после 2-х лет), а по результатам исследования оригинальной и усовершенствованной пятифакторной моделей Альтмана можно заключить, что с вероятностью 85% и 88% соответственно угроза банкротства мала и в течении ближайшего года.

Оценки вероятности угрозы банкротства и банкротства согласно *четырёхфакторной модели R-счета* показаны в таблицах 23 и 24, соответственно. Расчеты по данной модели показывают, что вероятность банкротства предприятия минимальна (до 10%), так как  $R > 0,42$ .

Таблица 23 - Оценка вероятности угрозы банкротства по *четырёхфакторной модели R-счета*

| Показатель                                      | Значение показателя               |                                |                                 |                                  |
|---|-----------------------------------|--------------------------------|---------------------------------|----------------------------------|
|   | На конец IV – го квартала 2011 г. | На конец I-го квартала 2012 г. | На конец II-го квартала 2012 г. | На конец III-го квартала 2012 г. |
| Оборотные активы, тыс. руб.                     | 33369162                          | 37215684                       | 38960756                        | 38284708                         |
| Сумма активов, тыс. руб.                        | 44871557                          | 49199868                       | 51192419                        | 51231072                         |
| Чистая прибыль (убыток)                         | 6 074 369                         | 1 336 454                      | 2 252 211                       | 6 141 526                        |
| Собственный капитал, тыс. руб.                  | 30441623                          | 31703054                       | 31048305                        | 33927917                         |
| Выручка-нетто, тыс. руб.                        | 77 094 885                        | 18 920 055                     | 42 976 610                      | 72 328 319                       |
| Затраты на производство и реализацию, тыс. руб. | 61 460 691                        | 16 829 439                     | 37 075 888                      | 59 534 911                       |
| $X_1$   | 0,744                             | 0,756                          | 0,761                           | 0,747                            |
| $X_2$   | 0,1995                            | 0,0422                         | 0,0725                          | 0,1810                           |
| $X_3$   | 1,718                             | 0,385                          | 0,840                           | 1,412                            |
| $X_4$   | 0,079                             | 0,071                          | 0,052                           | 0,085                            |
| <b>R-счет</b>                                   | 6,574                             | 6,446                          | 6,529                           | 6,573                            |

Таблица 24 - Пограничные значения R-счета

| <b>R</b>   | <b>Вероятность банкротства, %</b> |
|------------|-----------------------------------|
| Менее 0    | Максимальная (90-100)             |
| 0-0,18     | Высокая (60-80)                   |
| 0,18-0,32  | Средняя (35-50)                   |
| 0,32-0,42  | Низкая (15-20)                    |
| Более 0,42 | Минимальная (до10)                |

Данный вывод опирается на соответствующие значения показателей: на IV квартал 2011 – 6,57; на I квартал 2012 – 6,45; на II квартал 2012 – 6,53 и на III квартал – 6,57.

Рассмотрим методiku *кредитного скоринга (модель Дюрана)*.

По данной методике вначале дается оценка вероятности угрозы банкротства по четырехфакторной модели R-счета (табл. 25). Анализ этой таблицы позволяет утверждать, что предприятие принадлежит II классу, т.е. имеет некоторые проблемы, но не рассматривается как неблагополучное. В I квартале 2012 наблюдается резкое ухудшение состояния предприятия (из-за сезонности спроса на услуги ОАО «Аэрофлот»), что привело к переходу предприятия в III класс (разряд проблемных).

Таблица 25 - Оценка вероятности угрозы банкротства по методике кредитного скоринга

| Показатель   |          |      |          |      |          |      |          |      |
|--|----------|------|----------|------|----------|------|----------|------|
|  | Значение | Балл | Значение | Балл | Значение | Балл | Значение | Балл |
| 1.Рентабельность совокупного капитала, %           | 25,37    | 42,5 | 1,6      | 6    | 6,01     | 15   | 18,6     | 32   |
| 2.Коэффициент текущей ликвидности                  | 2,36     | 30   | 2,21     | 30   | 2        | 30   | 2,32     | 30   |
| 3.Коэффициент финансовой независимости (автономии) | 0,678    | 19   | 0,644    | 19   | 0,607    | 19   | 0,662    | 19   |
| <b>Итого</b>                                       | -        | 91,5 | -        | 55   | -        | 64   | -        | 81   |

*Вывод:* ОАО «Аэрофлот» можно считать благополучным предприятием. Вероятность угрозы банкротства по каждой из моделей мала, следовательно, риск потери платежеспособности, как в ближайший год, так и после 2-х лет чрезвычайно низок.



## Лабораторная работа 8. Финансовое оздоровление несостоятельных организаций

Обобщая результаты проведенных в предыдущих лабораторных работах исследований, можно заключить, что ОАО «Аэрофлот» считается благополучным предприятием, с удовлетворительной структурой баланса. Анализ ликвидности баланса показал, что коэффициенты текущей и быстрой ликвидности соответствуют норме, что является благоприятным фактором в оценке финансового состояния предприятия, т.к. предприятие способно покрыть свои краткосрочные обязательства наиболее ликвидными активами. Анализ финансовой устойчивости предприятия на основании трехкомпонентного показателя дал положительный результат. Анализ коэффициентов финансовой устойчивости также показал положительное состояние предприятия. Коэффициент утраты платежеспособности соответствует норме. Таким образом, вероятность потери платежеспособности минимальна. На основе количественной оценки вероятности банкротства можно сделать следующие выводы:

- с вероятностью 88% можно утверждать, что банкротство не наступит в течение ближайшего года;
- с вероятностью 67% можно утверждать, что банкротство не наступит в течение двух лет;
- с вероятностью 74% можно утверждать, что банкротство не наступит после двух лет.

На основании проведенного анализа структуры баланса ОАО «Аэрофлот» можно отметить следующие положительные стороны:

1. Предприятие является стабильным, абсолютно финансово устойчивым.
2. Баланс предприятия считается ликвидным, но с некоторым недостатком денежных средств.
3. Вероятность потери платежеспособности предприятия в ближайший год сводится к нулю.

Однако в результате исследования были выявлены факторы, негативно влияющие на финансовую устойчивость предприятия:

- большая доля дебиторской задолженности в активах баланса;

- высокий удельный вес кредиторской задолженности в пассивах баланса;
- нехватка денежных средств.

*Следовательно, необходимо разработать не план финансового оздоровления, а план развития организации, направленный на устранение проблемных статей баланса.*

Рассмотрим возможные направления улучшения финансового состояния предприятия.

Так, ОАО «Аэрофлот» обладает долгом на сумму 4 550 000 руб. перед ОАО «Пластополимер», которое в свою очередь является должником Аэрофлота, сумма долга составляет 7 890 000 руб. Допустим, предприятиям удалось договориться о взаимозачете долгов друг перед другом, что приведет к сокращению дебиторской и кредиторской задолженности на 4 550 000 руб.

Услугами ОАО «Аэрофлот» пользуется множество предприятий, которые приобретают билеты по корпоративным тарифам, что и является зачастую причиной появления краткосрочной дебиторской задолженности. Предположим, что ОАО «Аэрофлот» вводит 3% скидки на оплату услуг точно в срок и пеню в размере 0,1% от размера счета за каждый день просрочки. Допустим, что этими действиями удалось сократить размер дебиторской задолженности на 2,5 млн. руб. Таким образом, суммарно удастся сократить дебиторскую задолженность на 7,05 млн. руб. Прогнозные значения дебиторской и кредиторской задолженностей представлены на рисунках 22 и 23, соответственно.



Рис. 22. Динамика фактических и прогнозных значений дебиторской задолженности ОАО «Аэрофлот»



Рис. 23. Динамика фактических и прогнозных значений кредиторской задолженности ОАО «Аэрофлот»

Пусть, подобным же способом удалось сократить кредиторскую задолженность организации. Предположим, что в результате взаимозачета удалось сократить уровень кредиторской задолженности на 4,550 млн. руб. Сокращение кредиторской задолженности является положительным фактором в укреплении финансового состояния предприятия, т.к. сократиться и доля долгов в общей выручке предприятия.

Увеличение денежных средств может быть достигнуто следующими путями:

- увеличения объемов продаж;
- повышения цен на продукцию;
- незапланированного получения задолженности от покупателей;
- снижения объемов закупок сырья и материалов;
- снижения объемов налоговых платежей;
- получения отсрочки по уплате возникшей задолженности поставщику и т. п.

Предположим, ОАО «Пластополимер» вернуло часть долга в виде перечисления денежных средств на счет ОАО «Аэрофлот» 1,5 млн. руб. Таким образом, размер денежных средств увеличится на 1,5 млн. руб. (рис.24).



Рис. 24. Динамика фактических и прогнозных значений денежных средств ОАО «Аэрофлот»

Увеличение размера денежных средств приведет к следующим результатам:

1. Коэффициент абсолютной ликвидности возрастет до 0,23, достигнув нормы.
2. Баланс предприятия будет абсолютно ликвидным.

Таким образом, финансовое состояние предприятие улучшится. Следовательно, возрастет способность предприятия отвечать по своим обязательствам немедленно.

Для обеспечения финансового благополучия в будущем предлагаются следующие действия:

1. Препятствовать чрезмерному росту дебиторской задолженности.
2. Установить минимальный размер необходимых денежных средств.
3. Не допускать роста кредиторской задолженности.
4. Установить предельный размер незавершенного строительства.

*Вывод:* ОАО «Аэрофлот» – стабильное, финансово-устойчивое предприятие, нацеленное на успешную деятельность и развитие. Сохраняя текущее благоприятное состояние и направляя свою деятельность таким образом, чтобы устранить проблемные статьи баланса, ОАО «Аэрофлот» способно использовать свой потенциал для повышения конкурентоспособности и достижения международного уровня в сфере пассажирских перевозок.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Цикл лабораторных работ представлен в форме последовательно развертывающихся заданий, выполнение которых будет способствовать формированию у студентов системного и четкого мышления.

Задача студента состоит в анализе причин ухудшения эффективности функционирования выбранного реального российского предприятия, разработке направлений антикризисного финансового оздоровления предприятия и оценке экономической эффективности от их предполагаемого внедрения. Выполнение лабораторных работ предполагает постоянный переход от теоретических исследований к практике и наоборот, что позволяет студенту не только эффективно применять полученные знания на базе реального объекта, но уже и получить достаточный опыт этого применения.

Руководство работой студентов со стороны преподавателя на лабораторных занятиях осуществляется в контроле:

- правильности выполнения работы. По результатам выполнения лабораторных работ студент должен сформировать и представить преподавателю на защиту отчет по своему варианту. На защите студент должен хорошо ориентироваться в представленной работе, уметь объяснить источники цифровых данных, отвечать на вопросы как теоретического, так и практического характера, относящиеся к теме работы;

- своевременности выполнения работы. Студент, не защитивший лабораторные работы в срок, не допускается к сдаче экзамена (зачета) по соответствующей дисциплине.

## СПИСОК РЕКОМЕНДУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Федеральный закон «О несостоятельности (банкротстве)» №127-ФЗ от 26.10.2002 г. / СЗ РФ. 2002. №43. Ст. 4190
2. Федеральный закон «О несостоятельности (банкротстве) кредитных организаций» №40-ФЗ от 25.02.1999г. / СЗ РФ. 1999. №9. Ст. 1097; 2000. №2. Ст.127.
3. Авдошина, З.А. Антикризисное управление: сущность, диагностика, методики [Электронный ресурс] – Режим доступа: [http://www.cfin.ru/management/antirecessionary\\_managment.shtml](http://www.cfin.ru/management/antirecessionary_managment.shtml)
4. Айвазян, З. Антикризисное управление: принятие решений на краю пропасти [Электронный ресурс] / З. Айвазян, В. Кириченко. – Режим доступа: [http://seminars.ru/free/Organizatsiya\\_raboty\\_bek\\_ofisa/Direktor/Antikrizisnoe\\_upravlenie/Antikrizisnoe\\_upravlenie\\_prinyatie\\_resheniy\\_na\\_krayu\\_propasti.html](http://seminars.ru/free/Organizatsiya_raboty_bek_ofisa/Direktor/Antikrizisnoe_upravlenie/Antikrizisnoe_upravlenie_prinyatie_resheniy_na_krayu_propasti.html)
5. Александров, Г.А. Антикризисное управление: теория, практика, инфраструктура [Текст]: учеб.-прак. пособие / Г.А. Александров. – М.: Изд-во «БЕК», 2002. – 544с.
6. Антикризисное управление [Текст]: учеб. пособие / под ред. И.К. Ларионова. – М.: ИК «Дашков и компания», 2004. – 292с.
7. Антикризисное управление [Текст]: учеб. пособие: В 2-т. Т.1: Правовые основы / под ред. Г.К. Таля. – М.: ИНФРА-М, 2004. – 938с.
8. Антикризисное управление [Текст]: учеб. пособие: В 2-т. Т.2: Экономические основы / под ред. Г.К. Таля. – М.: ИНФРА-М, 2004. – 1027с.
9. Антикризисное управление [Текст]: учеб. пособие / под ред. Э.М. Короткова. – М.: ИНФРА-М, 2008.- 240с.
10. Антикризисное управление: теория и практика [Текст]: учеб. пособие / под ред. В.Я. Захарова. – М.: ЮНИТИ, 2009. – 304с.
11. Балдин, К.В. Антикризисное управление: макро- и микроуровень [Текст]: учеб. пособие / К.В. Балдин, В.С. Зверев, А.В. Рукосуев.- М.: «Дашков и компания», 2008. – 279с.
12. Беляев, А.А. Антикризисное управление [Текст]: учеб. пособие / А.А. Беляев, Э.М. Коротков. – М.: ЮНИТИ, 2009. – 311с.

13. Бирюкова, О.Ю. Приемы антикризисного менеджмента [Текст]: учеб. пособие / О.Ю. Бирюкова, Л.А. Бочкова. – М.: «Дашков и компания», 2008. – 271с.
14. Бланк, И.А. Финансовый менеджмент [Текст]: учеб. курс. – Киев: Ника-Центр, 2007. – 656с.
15. Бобылева, А.З. Финансовый менеджмент [Текст]: учеб. пособие. – М.: Дело, 2007. – 336с.
16. Вишневская, О.В. Антикризисное управление предприятием [Текст]: учеб. пособие.- М.: Феникс, 2008. – 313с.
17. Гореликов, К.А. Антикризисное управление предприятиями и финансово-кредитными организациями [Текст]: учеб. пособие.- М.: Гардарики, 2008.- 221с.
18. Донцова, Л.В. Анализ финансовой отчетности [Текст]: учеб. пособие / Л.В. Донцова, Н.А. Никифорова. – М.: Дело и сервис, 2008. – 368с.
19. Ендовицкий, Д.А. Диагностический анализ финансовой несостоятельности организаций [Текст]: учеб. пособие / Д.А. Ендовицкий, М.В. Щербаков. – М.: Экономистъ, 2007. – 287 с.
20. Жарковская, Е. П. Антикризисное управление [Текст] : учебник : [для вузов по специальности "Антикризис. упр." и др. экон. специальностям] / Е.П. Жарковская, Б. Е. Бродский, И. Б. Бродский. - 7-е изд., испр. и доп. - М. : Омега-Л, 2011. -467 с.
21. Захаров, В.Я. Антикризисное управление: теория и практика [Текст]: учеб. пособие / В.Я. Захаров, А.О. Блинов, Д.В. Хавин. – М.: ЮНИТИ, 2007.- 287с.
22. Зубкова, А.В. Приемы антикризисного менеджмента [Текст]: учеб. пособие.- М.: Феникс, 2008.- 397.
23. Кован, С.Е. Теория антикризисного управления предприятием [Текст]: учеб. пособие / С.Е. Кован, Л.П. Мокрова, А.Н. Ряховская.- М.:КноРус, 2009. – 157с.
24. Коростелева, Т. С. Антикризисное управление [Текст] : [учеб.пособие] / Т. С. Коростелева ; М-во образования и науки Рос. Федерации, Самар. гос. аэрокосм. ун-т им. акад. С. П. Королева (нац. исслед. ун-т). - Самара : Изд-во СГАУ, 2012. – 77 с.
25. Круглова, Н. Ю. Антикризисное управление [Текст] : [учеб.пособие для вузов по специальности "Антикризис. упр." и др. экон.специальностям] / Н. Ю. Круглова. - 2-е изд., стер. - М. : КНОРУС, 2010. - 512 с.



26. Ларионов, И.К. Антикризисное управление [Текст]: учеб. пособие / И.К. Ларионов, Н.И. Брагин, А.Т. Алиев. – М.: «Дашков и компания», 2009, 292с.
27. Ледяев, Е. Управление персоналом в условиях кризиса [Электронный ресурс] – Режим доступа: [http://seminars.ru/free/Menedzhment/Upravlenie\\_personalom\\_v\\_usloviyakh\\_krizisa.html](http://seminars.ru/free/Menedzhment/Upravlenie_personalom_v_usloviyakh_krizisa.html)
28. Любушин, Н.П. Анализ финансового состояния организации [Текст]: учеб. пособие. – М.: Эксмо, 2007.- 256с.
29. Носова, Н.С., Краткий курс по антикризисному управлению [Текст]: учеб. пособие. – М.: Окей-книга, 2009.- 157с.
30. Орехов, В.И. Антикризисное управление [Текст]: учеб. пособие / В.И. Орехов, К.В. Балдин, Н.П. Гапоненко. – М.: ИНФРА-М, 2008. – 544с.
31. Основы антикризисного управления предприятиями [Текст]: учеб. пособие / под ред. Н.Н. Кожевникова. – М.: Академия, 2008.- 496с.
32. Покрытан, П. О предмете антикризисного управления [Текст] / П. Покрытан // Экономист. – 2005. - №6.- с.50-53.
33. Попов, Р.А. Антикризисное управление [Текст]: учеб. пособие. – М.: Высшая школа, 2008. – 480с.
34. Просветов, Г.И. Антикризисное управление [Текст]: учеб. пособие. – М.: Альфа-Пресс, 2009.- 288с.
35. Станиславчик, Е.Н. Анализ финансового состояния неплатежеспособных предприятий [Текст]: учеб. пособие.- М.: «Ось-89», 2006. – 176с.
36. Чопозова, А.И. Методика финансового анализа: теория и практика [Текст]: учеб. пособие / А.И. Чопозова, И.А. Демченко. – М.: Финансы и статистика, 2008.- 136с.

**МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ  
ФЕДЕРАЦИИ**

**Федеральное агентство по образованию**

**Государственное образовательное учреждение высшего профессионального  
Образования «Самарский государственный аэрокосмический  
Университет имени академика С.П. Королева  
(национальный исследовательский университет)» (СГАУ)**

## **АНТИКРИЗИСНОЕ УПРАВЛЕНИЕ**

**Методические указания к семинарским занятиям**

**(Электронный ресурс)**

**САМАРА, 2013**

**УДК СГАУ: 33**  
**ББК 65.9**  
**А 721**

**Автор-составитель:** Т.С. Коростелева

**Антикризисное управление** [Электронный ресурс] - Электронные методические указания к семинарским занятиям: система дистанц. обучения «Moodle» /Минобрнауки России, Самар. гос. аэрокосм. ун-т. им. С. П. Королёва (нац. исслед. ун-т); авт.-сост.: Т. С. Коростелева; – Электрон. текстовые и граф. дан. (620 Кбайт). – Самара, 2013. – 1 эл. опт. диск (CD ROM). Сист. требования: ПК Pentium; Windows 2007 или выше.

Методические указания предназначены для проведения семинарских занятий студентам 3-4 курсов факультета экономики и управления для направлений подготовки бакалавриата.

Данное пособие содержит методику проведения семинарских занятий по курсу «Антикризисное управление», тематический план семинаров, учебные задания к семинарским занятиям, включающие контрольные вопросы и рекомендуемую литературу. Пособие дополнено терминологическим словарём для успешного овладения студентами содержания дисциплины.

Подготовлено на кафедре менеджмента.

© Коростелева Т.С., 2013

## **СОДЕРЖАНИЕ**

|   |    |
|---|----|
| ВВЕДЕНИЕ.....   | 4  |
| 1. Методика проведения семинарских занятий по курсу «Антикризисное управление»..... | 5  |
| 2. Тематический план семинарских занятий.....                                       | 6  |
| 3. Учебные задания к семинарским занятиям.....                                      | 6  |
| 4. Терминологический словарь.....   | 19 |
| ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....   | 32 |
| СПИСОК РЕКОМЕНДУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ.....  | 33 |

## ВВЕДЕНИЕ

*Семинарское занятие* по антикризисному управлению – важнейшая форма аудиторной работы, а также всего учебного процесса по освоению рабочей программы дисциплины.

**Целью** проведения семинарских занятий является углубление и закрепление теоретических знаний, полученных на лекциях, в области антикризисного менеджмента, а именно: диагностики банкротства, управления предприятием в условиях его финансовой несостоятельности, обусловленной как внешними, так и внутренними причинами, и выработки наиболее рациональной стратегии и тактики выхода из кризиса.

**Задачи** семинарского занятия:

- ✓ дать студентам ясное и четкое представление о природе, причинах и типологии кризисов в социально-экономических системах и путях их преодоления;
- ✓ выработать у студентов навыки практического применения принципов и методов анализа кризисных ситуаций в организациях;
- ✓ выработать у студентов навыки управления предприятием в условиях кризиса, а также управления, направленного на вывод предприятия из кризисного состояния;
- ✓ сформировать у студентов умение использовать менеджмент, маркетинг, законодательство в области несостоятельности (банкротства) для успешного предупреждения или вывода предприятия из кризисной ситуации.

В результате успешного освоения тематики и содержания семинарских занятий студенты получают представление не только о российской, но и зарубежной практике банкротства предприятий, а также о методах финансового оздоровления применяемых в России и развитых странах мира.

## **1. МЕТОДИКА ПРОВЕДЕНИЯ СЕМИНАРСКИХ ЗАНЯТИЙ ПО КУРСУ «АНТИКРИЗИСНОЕ УПРАВЛЕНИЕ»**

Семинарские занятия по антикризисному управлению выполняют роль одного из видов текущего контроля знаний.

Именно на семинарском занятии каждый студент имеет возможность проверить глубину усвоения учебного материала. Участие в семинаре позволяет студенту соединить полученные теоретические знания с решением конкретных практических задач и ситуационных моделей в области антикризисного управления, дать оценку кризисным явлениям, происходящим на предприятиях.

Семинарские занятия в равной мере направлены на совершенствование индивидуальных навыков решения теоретических и прикладных задач, выработку навыков интеллектуальной работы, а также ведения дискуссий.

Цель проведения семинарских занятий заключается в закреплении полученных теоретических знаний на лекциях и в процессе самостоятельного изучения студентами специальной литературы. Основной формой проведения семинарских занятий является обсуждение наиболее проблемных и сложных вопросов по отдельным темам. В обязанности преподавателя входят оказание методической помощи и консультирование студентов по соответствующим темам курса.

На каждом семинаре преподаватель диктует ряд вопросов, которые необходимо подготовить к следующему занятию, а также рекомендует дополнительную литературу, способную оказать содействие в процессе этой подготовки. Обязательным условием успешного проведения семинарских и практических занятий является домашняя подготовка к ним студентов. Для подготовки к семинарским занятиям студенты самостоятельно работают с экономической литературой, с лекционным материалом, с информационными ресурсами сети Internet, готовят краткие сообщения, доклады и рефераты по выданным преподавателям темам.

В большинстве случаев, тематика семинара в основных пунктах совпадает с тематикой предшествующей лекции, однако предполагает более глубокое и подробное освоение материала. В ряде случаев, семинар проводится по темам, рекомендуемым для самостоятельного изучения студентам.

В начале семинарского занятия возможно проведение устного опроса по предшествующим темам с целью проверки остаточных знаний студентов. Преподаватель подводит итоги по проведенному опросу, выделяет наиболее отличившихся студентов и дает дополнительные объяснения по вопросам, вызвавшим наибольшие затруднения.

После этого преподаватель непосредственно переходит к теме семинара. В ходе проведения семинарских занятий студенты выступают с краткими сообщениями или докладами, подготовленными рефератами, коллективно обсуждают их, отвечают на заданные преподавателем вопросы.

Предусмотрено проведение дискуссии по теме.

Наиболее сложные вопросы, по которым студенты не нашли достаточно материала, или же которые вызвали затруднения в связи со сложностью их усвоения, получают дополнительные разъяснения и комментарии со стороны преподавателя. В конце занятия преподавателем подводятся итоги.

## 2. ТЕМАТИЧЕСКИЙ ПЛАН СЕМИНАРСКИХ ЗАНЯТИЙ

| № п/п | Наименование тем  | Количество часов | Форма         |
|-------|---|------------------|---------------|
| 1.    | Общая характеристика кризисных явлений в экономике.                 | 2                | Активные      |
| 2.    | Основы антикризисного управления.                                   | 2                | Активные      |
| 3.    | Государственное регулирование кризисных ситуаций.                   | 2                | Активные      |
| 4.    | Банкротство предприятия и банков.                                   | 2                | Активные      |
| 5.    | Антикризисное управление рисками.                                   | 2                | Активные      |
| 6.    | Инвестиционная и инновационная политика в антикризисном управлении. | 2                | Активные      |
| 7.    | Теоретические основы преодоления кризисных явлений на предприятии.  | 2                | Активные      |
| 8.    | Инструменты антикризисного управления.                              | 2                | Активные      |
| 9.    | Взаимодействие с профсоюзами в процессах антикризисного управления. | 1                | Интерактивные |
| 10.   | Управление персоналом в условиях кризиса.                           | 1                | Интерактивные |
|       | <b>ИТОГО</b>  | <b>18</b>        | -             |

## 3. УЧЕБНЫЕ ЗАДАНИЯ К СЕМИНАРСКИМ ЗАНЯТИЯМ

**Семинар № 1. Общая характеристика кризисных явлений в экономике**

**2 часа**

### *План семинарского занятия:*

1. Понятие кризиса, причины их возникновения и типология.
2. Критерии кризиса в социально-экономическом развитии
3. Классификация кризисных явлений в развитии социально-экономической системы.
4. Роль кризисов в социально- экономическом развитии.

## 5. Формула кризиса.

### **Контрольные вопросы:**

1. Что такое кризис и какую роль он играет в социально-экономическом развитии?
2. Какие параметры состояния социально-экономической системы характеризуют кризисные явления?
3. Каковы причины возникновения кризиса?
4. Какие признаки характеризуют кризис?
5. Каковы объективные тенденции кризиса и его конкретные проявления?
6. Какова первопричина любого кризиса?
7. Каковы фазы кризиса?
8. Какова экономическая формула кризиса?
9. Какие виды кризисов в микроэкономике Вам известны и как они классифицируются?
10. Какие виды кризисов в макроэкономике Вам известны и как они классифицируются?
11. Что означает понятие «цикличности и «экономического цикла»?

### **Рекомендуемая литература:**

1. Антикризисное управление: теория и практика [Текст]: учеб. пособие / под ред. В.Я. Захарова. – М.: ЮНИТИ, 2009.
2. Балдин, К.В. Антикризисное управление: макро- и микроуровень [Текст]: учеб. пособие / К.В. Балдин, В.С. Зверев, А.В. Рукосуев.- М.: «Дашков и компания», 2008.
3. Вишневская, О.В. Антикризисное управление предприятием [Текст]: учеб. пособие.- М.: Феникс, 2008.
4. Жарковская, Е. П. Антикризисное управление [Текст] : учебник : [для вузов по специальности "Антикризис. упр." и др. экон. специальностям] / Е.П. Жарковская, Б. Е. Бродский, И. Б. Бродский. - 7-е изд., испр. и доп. - М. : Омега-Л, 2011.
5. Захаров, В.Я. Антикризисное управление: теория и практика [Текст]: учеб. пособие / В.Я. Захаров, А.О. Блинов, Д.В. Хавин. – М.: ЮНИТИ, 2007.
6. Коростелева, Т. С. Антикризисное управление [Текст] : [учеб.пособие] / Т. С. Коростелева ; М-во образования и науки Рос. Федерации, Самар. гос. аэрокосм. ун-т им. акад. С. П. Королева (нац. исслед. ун-т). - Самара : Изд-во СГАУ, 2012.
7. Круглова, Н. Ю. Антикризисное управление [Текст] : [учеб.пособие для вузов по специальности "Антикризис. упр." и др. экон.специальностям] / Н. Ю. Круглова. - 2-е изд., стер. - М. : КНОРУС, 2010.
8. Орехов, В.И. Антикризисное управление [Текст]: учеб. пособие / В.И. Орехов, К.В. Балдин, Н.П. Гапоненко. – М.: ИНФРА-М, 2008.



## Семинар № 2. Основы антикризисного управления

2 часа

### *План семинарского занятия:*

1. Потребность и необходимость в антикризисном управлении.
2. Содержание антикризисного управления.
3. Проблематика и эффективность антикризисного управления.

### *Контрольные вопросы:*

1. В чем заключается необходимость и актуальность антикризисного управления?
2. Как Вы считаете, с какой дисциплиной наиболее сильно связано антикризисное управление?
3. Что понимается под антикризисным управлением в современных условиях хозяйствования?
4. Какие функции антикризисного управления Вам известны?
5. Чем определяется возможность антикризисного управления?
6. Каковы принципы антикризисного управления?
7. Каково содержание антикризисного управления?
8. Каковы особые свойства системы антикризисного управления?
9. Какие главные особенности процессов и технологий антикризисного управления Вам известны?
10. Какие факторы определяют эффективность антикризисного управления?

### *Рекомендуемая литература:*

1. Антикризисное управление: теория и практика [Текст]: учеб. пособие / под ред. В.Я. Захарова. – М.: ЮНИТИ, 2009.
2. Вишневская, О.В. Антикризисное управление предприятием [Текст]: учеб. пособие.- М.: Феникс, 2008.
3. Жарковская, Е. П. Антикризисное управление [Текст] : учебник : [для вузов по специальности "Антикризис. упр." и др. экон. специальностям] / Е.П. Жарковская, Б. Е. Бродский, И. Б. Бродский. - 7-е изд., испр. и доп. - М. : Омега-Л, 2011.
4. Круглова, Н. Ю. Антикризисное управление [Текст] : [учеб.пособие для вузов по специальности "Антикризис. упр." и др. экон.специальностям / Н. Ю. Круглова. - 2-е изд., стер. - М. : КНОРУС, 2010.
5. Орехов, В.И. Антикризисное управление [Текст]: учеб. пособие / В.И. Орехов, К.В. Балдин, Н.П. Гапоненко. – М.: ИНФРА-М, 2008.

## Семинар № 3. Государственное регулирование кризисных ситуаций

***План семинарского занятия:***

1. Роль государства в антикризисном управлении.
2. Виды государственного регулирования кризисных ситуаций.
3. Опыт антикризисного управления в странах с развитой рыночной экономикой. “Новый курс” Ф.Д. Рузвельта – программа вывода американской экономики из кризиса. Антикризисная направленность реформ Л. Эрхарда. Деятельность Ли Якокки в крупнейшей американской корпорации Крайслер. Антикризисные аспекты государственного управления в странах с развитой рыночной экономикой.
4. Мировой финансовый кризис 2007-2009гг.: причины, механизмы выхода из кризиса, последствия.

***Контрольные вопросы:***

1. Каковы основные признаки выхода из кризисных ситуаций?
2. В каких сферах и каким образом государство осуществляет свои управленческие функции?
3. Какова цель государственного регулирования кризисных ситуаций?
4. Какие существуют виды государственного регулирования кризисных ситуаций?
5. Чему должен способствовать институт банкротства?
6. Почему в 1929 г. США охватил экономический кризис? В чем он проявился?
6. В чем заключалась цель экономической программы «Нового курса» Ф.Д. Рузвельта?
7. Охарактеризуйте основные черты «нового курса». Как вы оцениваете деятельность Ф.Д. Рузвельта как инициатора этой политики?
8. Что являлось теоретической основой экономической политики Ф. Д. Рузвельта? Почему в наше время в России часто обращаются к опыту ее проведения?
9. Какие основные направления экономической политики «Нового курса» Вам известны? Какие из них оказались наиболее выдающимися?
10. Каковы итоги "Нового курса" . Д. Рузвельта? Дайте оценку его воздействия на внутреннюю и внешнюю политику США.
11. Расскажите о социально-экономической ситуации в Германии после Второй мировой войны.
12. Почему реформы Людвиг Эрхарда называют «экономическим чудом»? Охарактеризуйте основные из них.
13. Каковы итоги реформ Людвиг Эрхарда?
14. Каковы принципы формирования антикризисной команды по Ли Якокки?
15. Какие меры антикризисной политики Ли Якокки с Вашей точки зрения имели максимальный эффект?

16. Что послужило «толчком» мирового финансового кризиса 2007-2009гг. Как он разворачивался? Какие меры по выходу из кризиса были предприняты в развитых странах мира?

### ***Рекомендуемая литература***

1. Антикризисное управление. Конспект лекций. Бабушкина Е.А., Бирюкова О.Ю., Верещагина Л.С. М.: Эксмо, 2008.
2. Антикризисное управление: теория и практика [Текст]: учеб. пособие / под ред. В.Я. Захарова. – М.: ЮНИТИ, 2009.
3. Вишневская, О.В. Антикризисное управление предприятием [Текст]: учеб. пособие.- М.: Феникс, 2008.
4. Зарицкий Б.Е. Людвиг Эрхард: Секреты “экономического чуда”. М., 1997.
5. Семиглазов А.М., Семиглазов В.А. Теория антикризисного управления предприятием. Часть2: Учебное пособие. – Томск: кафедра ТУ, ТУСУР, 2012.
6. Захаров, В.Я. Антикризисное управление: теория и практика [Текст]: учеб. пособие / В.Я. Захаров, А.О. Блинов, Д.В. Хавин. – М.: ЮНИТИ, 2007.
7. История экономики: Учебник /Под общ. ред. проф. О.Д. Кузнецовой и проф. И.Н. Шапкина. - М: ИНФРА-М, 2002. - 384 с.
8. Калашникова Е.В. "Новый курс" Ф.Д. Рузвельта в США. [Электронный ресурс]. URL: <http://fismo.kubsu.ru/2012/06/26/kalashnikova-e.v.-novyj-kurs-f.d.html>

### **Семинар № 4. Банкротство предприятия и банков**

**2 часа**

#### ***План семинарского занятия:***

1. Сущность банкротства предприятия.
2. Признаки и порядок установления банкротства предприятия.
3. Сущность и характеристика внесудебных и судебных процедур банкротства.
3. Санация предприятий.
4. Реорганизация предприятий.
5. Особенности проведения судебных процедур банкротства.
6. Ликвидация обанкротившихся предприятий.
7. Мировой опыт процедуры банкротства

#### ***Контрольные вопросы:***

1. Как формировалась система банкротства в РФ?
2. Что понимается под несостоятельностью (банкротством) в соответствии с Законом о банкротстве?

3. Перечислите организационно-правовые формы юридических лиц, которые могут быть признаны банкротом.
4. Какие виды банкротства Вам известны?
5. Чем отличается реальное банкротство от технического?
6. Каковы признаки банкротства юридического лица?
7. Какие лица обладают правом обращения в суд с заявлением о признании должника банкротом?
8. Приведите классификацию кредиторов и выплат при банкротстве.
9. Что относится к судебным и внесудебным процедурам банкротства?
10. Что представляет собой процедура наблюдения?
11. Назовите какого арбитражного управляющего назначает суд на процедуру наблюдения. Заменяет ли он руководителя организации? По каким направлениям осуществляется его деятельность?
12. Какие решения может принять арбитражный суд по итогам процедуры наблюдения?
13. Что представляет собой процедура финансового оздоровления?
14. Назовите какого арбитражного управляющего назначает суд на процедуру финансового оздоровления. Заменяет ли он руководителя организации? Что входит в его обязанности?
15. Какие решения может принять арбитражный суд по итогам процедуры финансового оздоровления?
16. Что представляет собой процедура внешнего управления?
17. Назовите какого арбитражного управляющего назначает суд на процедуру внешнего управления. Заменяет ли он руководителя организации? Что входит в его обязанности?
18. В чем принципиальные отличия процедуры внешнего управления от финансового оздоровления?
19. Какие проблемы могут возникнуть у организации при введении процедуры внешнего управления?
19. Какие решения может принять арбитражный суд по итогам процедуры финансового оздоровления?
20. Что представляет собой процедура конкурсного производства?
21. Каковы последствия введения конкурсного производства?
22. Назовите какого арбитражного управляющего назначает суд на процедуру конкурсного производства. Заменяет ли он руководителя организации? Что входит в его обязанности?
23. Перечислите, какие виды арбитражных управляющих Вам известны. Какие требования предъявляются к арбитражным управляющим? Какую ответственность он несет?
24. В чем суть процедуры мирового соглашения?
25. Чем характеризуются упрощенные процедуры банкротства? В каких случаях действуют?
26. Каковы признаки банкротства банков Вам известны? Какие процедуры банкротства применимы к банкам?

### ***Рекомендуемая литература:***

1. Федеральный закон «О несостоятельности (банкротстве)» №127-ФЗ от 26.10.2002 г. / СЗ РФ. 2002. №43. Ст. 4190
2. Федеральный закон «О несостоятельности (банкротстве) кредитных организаций» №40-ФЗ от 25.02.1999г. / СЗ РФ. 1999. №9. Ст. 1097; 2000. №2. Ст.127.
3. Антикризисное управление: теория и практика [Текст]: учеб. пособие / под ред. В.Я. Захарова. – М.: ЮНИТИ, 2009.
4. Антикризисное управление [Текст]: учеб. пособие: В 2-т. Т.1: Правовые основы / под ред. Г.К. Таля. – М.: ИНФРА-М, 2004.
5. Гореликов, К.А. Антикризисное управление предприятиями и финансово-кредитными организациями [Текст]: учеб. пособие.- М.: Гардарики, 2008.
6. Жарковская, Е. П. Антикризисное управление [Текст] : учебник : [для вузов по специальности "Антикризис. упр." и др. экон. специальностям] / Е.П. Жарковская, Б. Е. Бродский, И. Б. Бродский. - 7-е изд., испр. и доп. - М. : Омега-Л, 2011.
7. Захаров, В.Я. Антикризисное управление: теория и практика [Текст]: учеб. пособие / В.Я. Захаров, А.О. Блинов, Д.В. Хавин. – М.: ЮНИТИ, 2007.
8. Коростелева, Т. С. Антикризисное управление [Текст] : [учеб.пособие] / Т. С. Коростелева ; М-во образования и науки Рос. Федерации, Самар. гос. аэрокосм. ун-т им. акад. С. П. Королева (нац. исслед. ун-т). - Самара : Изд-во СГАУ, 2012.
9. Круглова, Н. Ю. Антикризисное управление [Текст] : [учеб.пособие для вузов по специальности "Антикризис. упр." и др. экон.специальностям] / Н. Ю. Круглова. - 2-е изд., стер. - М. : КНОРУС, 2010.
- 10.Орехов, В.И. Антикризисное управление [Текст]: учеб. пособие / В.И. Орехов, К.В. Балдин, Н.П. Гапоненко. – М.: ИНФРА-М, 2008.

### **Семинар № 5. Антикризисное управление рисками**

**2 часа**

### ***План семинарского занятия:***

1. Понятие риска в антикризисном управлении
2. Классификация основных рисков и потерь.
3. Этапы процесса управления рисками.
4. Методы управления риском при антикризисном управлении.
5. Управление риском. Стратегии антикризисного управления рисками.
6. ТЕСТИРОВАНИЕ по темам 1-5.

### ***Контрольные вопросы:***

1. Что такое риск?

2. Что понимается под управлением риском?
3. Какие виды рисков возникают при антикризисном управлении?
4. Приведите примеры управленческого риска.
5. Назовите функции и средства управления, характеризующие содержание процесса управления риском.
6. Какие этапы управления риском Вам известны?
7. Какие методы управления риском при антикризисном управлении Вам известны?
8. Какие методы применяются при оценке риска?
9. Перечислите основные средства воздействия при управлении риском в антикризисном менеджменте.
10. Какие существуют способы защиты от риска?

#### **Рекомендуемая литература:**

1. Антикризисное управление [Текст]: учеб. пособие / под ред. Э.М. Короткова. – М.: ИНФРА-М, 2008.
2. Антикризисное управление [Текст]: учеб. пособие: В 2-т. Т.2: Экономические основы / под ред. Г.К. Таля. – М.: ИНФРА-М, 2004.
3. Антикризисное управление: теория и практика [Текст]: учеб. пособие / под ред. В.Я. Захарова. – М.: ЮНИТИ, 2009.
4. Круглова, Н. Ю. Антикризисное управление [Текст] : [учеб.пособие для вузов по специальности "Антикризис. упр." и др. экон.специальностям / Н. Ю. Круглова. - 2-е изд., стер. - М. : КНОРУС, 2010.

#### **Семинар №6. Инвестиционная и инновационная политика в антикризисном управлении 2 часа**

##### ***План семинарского занятия:***

1. Инвестиционный процесс - как база для принятия инвестиционных решений в антикризисном управлении.
2. Оценка инвестиционной привлекательности предприятий.
3. Инновации и механизмы повышения антикризисной устойчивости.
4. Государственная инновационная стратегия антикризисного развития.

##### ***Контрольные вопросы:***

1. Назовите причины, обуславливающие необходимость инвестиций.
2. Назовите источники финансирования инвестиций.
3. Какие инвестиционные стратегии Вам известны?
4. Назовите этапы принятия инвестиционных решений.
5. Какие существуют методы сравнения инвестиционных проектов?
6. Поясните понятие инновация.
7. Какие факторы определяют инновационный потенциал предприятия?
8. Назовите основные отличительные признаки инновационных предприятий.

9. Какие существуют типы инновационных стратегий?
10. Что подразумевают под продуктовыми и процессными инновациями?
11. В чем заключается «концепция бриллианта»?
12. Что подразумевают под аллокационными инновациями?
13. Каковы источники финансирования технологических антикризисных инноваций.

***Рекомендуемая литература:***

1. Антикризисное управление: теория и практика [Текст]: учеб. пособие / под ред. В.Я. Захарова. – М.: ЮНИТИ, 2009.
2. Антикризисное управление [Текст]: учеб. пособие: В 2-т. Т.2: Экономические основы / под ред. Г.К. Таля. – М.: ИНФРА-М, 2004.
3. Антикризисное управление [Текст]: учеб. пособие / под ред. Э.М. Короткова. – М.: ИНФРА-М, 2008.
4. Круглова, Н. Ю. Антикризисное управление [Текст] : [учеб.пособие для вузов по специальности "Антикризис. упр." и др. экон.специальностям / Н. Ю. Круглова. - 2-е изд., стер. - М. : КНОРУС, 2010.
5. Орехов, В.И. Антикризисное управление [Текст]: учеб. пособие / В.И. Орехов, К.В. Балдин, Н.П. Гапоненко. – М.: ИНФРА-М, 2008.

**Семинар №7. Теоретические основы преодоления кризисных явлений на предприятии** **2 часа**

***План семинарского занятия:***

1. Формирование стратегии и программы работ по выходу их кризиса.
2. Стратегии реструктуризации предприятия.
3. План финансового оздоровления.
4. Этапы и меры по стабилизации финансового состояния.
5. Деловая игра на тему «Формирование стратегии и программы работ по выходу их кризиса».

***На первом часе седьмого семинарского занятия студент должен быть готов ответить на следующие вопросы:***

1. Что понимается под «стратегией» и «тактикой» антикризисного управления?
2. Какова роль стратегии в антикризисном управлении?
3. Какие стратегии реструктуризации Вам известны? В каком случае целесообразно применять санацию, направленную на реструктуризацию предприятия в качестве инструмента выхода из кризиса?
4. Какие механизмы финансовой стабилизации Вам известны?
5. Какие этапы включает антикризисная программа?
6. Сопоставьте каждый этап антикризисной программы с соответствующим ему механизмом финансовой стабилизации.
7. Какие меры финансовой стабилизации применяются на каждом из

этапов антикризисной программы?

8. Какие этапы реструктуризации кредиторской задолженности Вам известны?

9. Расскажите о путях реструктуризации дебиторской задолженности.

***Второй час седьмого семинарского занятия посвящен деловой игре на тему «Формирование стратегии и программы работ по выходу их кризиса».***

На практическом занятии предусмотрено проведение деловой игры. Задание по деловой игре выдается преподавателем заранее, на предыдущем занятии. Студенты разбиваются на группы по 4-5 человек, знакомятся с условиями игры, разрабатывают антикризисную стратегию и тактику. На данном практическом занятии группы представляют план вывода из кризиса, делают презентацию с использованием мультимедийной техники. Происходит обсуждение результатов. Преподаватель подводит итоги, делает выводы.

#### **Рекомендуемая литература:**

1. Антикризисное управление [Текст]: учеб. пособие / под ред. Э.М. Короткова. – М.: ИНФРА-М, 2008.
2. Антикризисное управление: теория и практика [Текст]: учеб. пособие / под ред. В.Я. Захарова. – М.: ЮНИТИ, 2009.
3. Захаров, В.Я. Антикризисное управление: теория и практика [Текст]: учеб. пособие / В.Я. Захаров, А.О. Блинов, Д.В. Хавин. – М.: ЮНИТИ, 2007.
4. Жарковская, Е. П. Антикризисное управление [Текст] : учебник : [для вузов по специальности "Антикризис. упр." и др. экон. специальностям] / Е.П. Жарковская, Б. Е. Бродский, И. Б. Бродский. - 7-е изд., испр. и доп. - М. : Омега-Л, 2011.
5. Коростелева, Т. С. Антикризисное управление [Текст] : [учеб.пособие] / Т. С. Коростелева ; М-во образования и науки Рос. Федерации, Самар. гос. аэрокосм. ун-т им. акад. С. П. Королева (нац. исслед. ун-т). - Самара : Изд-во СГАУ, 2012.
6. Круглова, Н. Ю. Антикризисное управление [Текст] : [учеб.пособие для вузов по специальности "Антикризис. упр." и др. экон.специальностям] / Н. Ю. Круглова. - 2-е изд., стер. - М. : КНОРУС, 2010.
7. Орехов, В.И. Антикризисное управление [Текст]: учеб. пособие / В.И. Орехов, К.В. Балдин, Н.П. Гапоненко. – М.: ИНФРА-М, 2008.
8. Основы антикризисного управления предприятиями [Текст]: учеб. пособие / под ред. Н.Н. Кожевникова. – М.: Академия, 2008.

**Семинар №8. Инструменты антикризисного управления.**

**2 часа**

***План семинарского занятия:***



1. Антикризисный производственный менеджмент.
2. Антикризисный маркетинг.
3. Методика бенчмаркинга в антикризисном управлении.
4. Оптимизация налогообложения предприятия в условиях кризиса.

#### ***Контрольные вопросы:***

1. В чем суть антикризисной маркетинговой стратегии?
2. Какова цель маркетинга в антикризисном управлении?
3. Каковы функции маркетинга в антикризисном управлении?
4. Как классифицируются маркетинговые стратегии в антикризисном управлении?
5. Какие средства маркетинга используются в антикризисном управлении?
6. В чем заключается методика бенчмаркинга в антикризисном управлении?
7. Приведите этапы формирования маркетинговой стратегии в антикризисном управлении.
8. Приведите пути оптимизация налогообложения предприятия в условиях кризиса.

#### ***Рекомендуемая литература:***

1. Вишневская, О.В. Антикризисное управление предприятием [Текст]: учеб. пособие.- М.: Феникс, 2008.
2. Жарковская, Е. П. Антикризисное управление [Текст] : учебник : [для вузов по специальности "Антикризис. упр." и др. экон. специальностям] / Е.П. Жарковская, Б. Е. Бродский, И. Б. Бродский. - 7-е изд., испр. и доп. - М. : Омега-Л, 2011.
3. Захаров, В.Я. Антикризисное управление: теория и практика [Текст]: учеб. пособие / В.Я. Захаров, А.О. Блинов, Д.В. Хавин. – М.: ЮНИТИ, 2007.
4. Орехов, В.И. Антикризисное управление [Текст]: учеб. пособие / В.И. Орехов, К.В. Балдин, Н.П. Гапоненко. – М.: ИНФРА-М, 2008.

**Семинар №9. Взаимодействие с профсоюзами в процессах антикризисного управления** **1 час**  
**Управление персоналом в условиях кризиса** **1 час**

*Первый час восьмого семинарского занятия посвящен теме «Взаимодействие с профсоюзами в процессах антикризисного управления».*

#### ***План первого часа семинарского занятия:***

1. Роль профсоюзов в АУ.
2. Социальное партнерство в АУ.

3. Социальные конфликты и ведение переговоров с профсоюзами.
4. Основные направления действий профсоюзов в условиях кризиса.

***Контрольные вопросы:***

1. Каковы цели и принципы профсоюзного движения?
2. Какова роль профсоюзного движения в антикризисном управлении?
3. Что понимается под «социальным партнерством»?
4. Какие стили ведения переговоров профсоюзов с работодателями Вам известны?
5. Каковы основные направления действий профсоюзов в условиях кризиса?
6. Какими нормативно-правовыми документами регулируются социально-трудовые отношения в процессах антикризисного управления?

***Второй час восьмого семинарского занятия посвящен теме «Управление персоналом в условиях кризиса»***

***План второго часа семинарского занятия:***

1. Кадровая политика в условиях кризиса.
2. Кадровый потенциал: ценность, оценка, реструктуризация.
3. Социально-психологические аспекты управления персоналом в кризисных условиях.
4. Мотивация персонала.
5. ТЕСТИРОВАНИЕ по темам 6-9.

***Контрольные вопросы:***

1. Что понимается под «управлением персоналом»?
2. Какова цель антикризисного управления персоналом?
3. Какие типы кадровой политики в условиях кризиса предприятия могут применяться? Объясните их сущность.
4. Что входит в состав системы управления персоналом?
5. Каковы принципы управления персоналом на кризисном предприятии?
6. Какие виды поведения антикризисного управляющего Вам известны?
7. Что подразумевается под надежностью персонала и каковы пути ее повышения?

***Рекомендуемая литература:***

1. Антикризисное управление. Конспект лекций. Бабушкина Е.А., Бирюкова О.Ю., Верещагина Л.С. М.: Эксмо, 2008.
2. Антикризисное управление [Текст]: учеб. пособие / под ред. Э.М. Короткова. – М.: ИНФРА-М, 2008.

3. Вишневская, О.В. Антикризисное управление предприятием [Текст]: учеб. пособие.- М.: Феникс, 2008.
4. Захаров, В.Я. Антикризисное управление: теория и практика [Текст]: учеб. пособие / В.Я. Захаров, А.О. Блинов, Д.В. Хавин. – М.: ЮНИТИ, 2007.
5. Орехов, В.И. Антикризисное управление [Текст]: учеб. пособие / В.И. Орехов, К.В. Балдин, Н.П. Гапоненко. – М.: ИНФРА-М, 2008

#### 4. ТЕРМИНОЛОГИЧЕСКИЙ СЛОВАРЬ

**Актив** — часть бухгалтерского баланса, отражающая размещение средства предприятия (его основных средств, запасов и незавершенного производства, дебиторской задолженности и денежных средств).

**Анализ риска** — разложение структуры объекта на элементы, установление взаимосвязей между ними с целью выявления источников, факторов и причин различного вида риска, сопоставление возможных потерь и выгод.

**Антикризисный процесс** — это процесс реализации антикризисных процедур применительно к деятельности несостоятельных предприятий.

**Антикризисная стратегия маркетинга** — выдвижение наиболее важных задач в области производственной, ценовой и сбытовой политики фирмы, способствующих достижению стабильности развития бизнеса и снижению риска банкротства.

**Антикризисное управление** — это процесс воздействия на объект управления с целью предупреждения и профилактики кризиса; выведение из кризиса и устранение его последствий; проведение процедур банкротства — ликвидация объекта.

**Арбитраж** — рассмотрение спорных дел посредником (судом), назначаемым по соглашению сторон.

**Арбитражный управляющий** (временный, административный, внешний, конкурсный) — лицо, назначаемое арбитражным судом для проведения процедур банкротства или осуществления иных полномочий, установленных законом.

**Арбитражный суд** — возбуждает дело о банкротстве предприятия, рассматривает дело, признает должника несостоятельным, принимает решение о принудительной ликвидации и открытии конкурсного производства, о чем уведомляет трудовой коллектив, местные финансовые органы, органы местного самоуправления, банки, обслуживающие предприятие-должника.

**Балансовый отчет** — бухгалтерский документ, отражающий финансовое положение предприятия на определенную дату.

**Баланс предприятия** — важнейшая форма бухгалтерской отчетности предприятия (в России форма № 1). Представляет собой таблицу с показателями на начало и конец отчетного периода. Состоит из показателей, характеризующих каналы привлечения средств предприятия (пассив) и размещение средств предприятия (актив).

**Банкрот** — должник, у которого есть несколько кредитов и который не в состоянии в дальнейшем выполнять свои платежные обязательства. Им может быть физическое и юридическое лицо.

**Банкротство (несостоятельность)** — признанный арбитражным судом или объявленный должником факт неспособности последнего удовлетворить требования кредиторов в полном объеме или исполнить обязанность по уплате обязательных платежей. Состояние неплатежеспособности должника

трансформируется в несостоятельность (банкротство) только после констатации арбитражным судом признаков неплатежеспособности должника.

**Бизнес-план** — документ, определяющий курс предприятия на ближайший год в развитие его стратегии.

**Бюджет** — предположительное исчисление доходов и расходов организации или государства на определенный срок; распределение и структурирование доходов и расходов; распределение затрат, имеющихся ресурсов (бюджет времени).

**Валюта баланса** — итог актива и пассива бухгалтерского баланса.

**Внесудебные процедуры** — возможность без обращения в арбитражный суд решать путем переговоров должника с кредиторами вопросы либо продолжения деятельности предприятия-должника, либо его добровольной ликвидации.

**Внешнее управление (судебная санация)** — процедура банкротства, применяемая к должнику в целях восстановления его платежеспособности, передача полномочий по управлению должником внешнему управляющему; реорганизационная процедура, назначаемая арбитражным судом по заявлению предприятия-должника или кредитора.

**Внешний управляющий** — лицо, назначаемое арбитражным судом для проведения внешнего управления и осуществления других полномочий, предусмотренных законом.

**Внутренняя (предельная) норма окупаемости инвестиций** — коэффициент, при котором текущая величина денежных доходов равна сумме текущих инвестиций, а величина чистой текущей стоимости равна нулю.

**Внутренняя ставка дохода** — ставка, при которой дисконтированные доходы от инвестиций равны дисконтированным инвестиционным затратам. Синоним внутренней нормы окупаемости.

**Временный управляющий** — лицо, назначаемое арбитражным судом для осуществления мер по обеспечению сохранности имущества должника, наблюдения за порядком проведения процедур банкротства в сроки, установленные ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)».

**Выручка от перепродажи активов предприятия за вычетом налога** — денежная сумма, которую продавец собственности получит от продажи активов после вычета затрат на осуществление сделок, налога на продажу активов и других расходов. Обычно это цена продажи минус сумма соответствующего долга, налоги на доход от продажи активов и расходы на продажу.

**Дебиторская задолженность** — задолженность других предприятий, организаций, ответственных лиц и государства (дебиторов) данному предприятию.

**Денежный поток** — сумма чистого дохода, амортизационных отчислений и прочих выплат, увеличивающих или уменьшающих величину денежных средств предприятия.

**Депрессия** — состояние экономики в послекризисный период. Прекращается падение производства, но уровень его низкий. Товарные запасы превышают наличную денежную массу, снижается жизненный уровень, растет социальная напряженность, расстроены механизмы управления.

**Дефицит** — нехватка, недостаток чего-либо; в экономике нехватка товаров, средств производства, денежных средств, рабочей силы и пр.

**Диагностика** — деятельность по оценке состояния организации с целью определения проблем ее развития и вероятности наступления кризиса.

**Добровольная ликвидация предприятия-должника** осуществляется по соглашению собственника предприятия и кредиторов под контролем кредиторов. Внесудебная процедура.

**Долговое обязательство** — 1) экономические определения: долгосрочное долговое обязательство; свидетельство задолженности, по которому выплачивается процент; 2) юридическое определение: сумма, внесенная для обеспечения взятого обязательства.

**Доминирующее положение на рынке** — исключительное положение хозяйствующего субъекта на рынке товара, не имеющего заменителя, дающее возможность оказывать решающее влияние на условия обращения товара на соответствующем товарном рынке или затруднять доступ на рынок другим хозяйствующим субъектам.

**Дотация** — денежные средства, выдаваемые из государственного бюджета в безвозвратном порядке для покрытия дефицита финансовых ресурсов предприятий, организаций или местного бюджета.

**Доход от продажи имущества** — в размере обеспечения иска передается кредиторам.

**Жизненный цикл продукции (технологии)** — определенный период времени, в течение которого продукция (технология) обладает жизнеспособностью на рынке и обеспечивает достижение инновационных целей предприятия.

**Заявление (заявка) по искам** — подается кредиторами в срок, указанный в решении об объявлении конкурса.

**Заявление на объявление конкурса** — подается должником, кредитором, иным лицом (по специальному закону).

**Инвестиции** — долгосрочное вложение капитала в какое-либо предприятие с целью сохранения и увеличения капитала, получения дохода.

**Инвестиционная деятельность** — это вложение инвестиций на приобретение долгосрочных активов и других инвестиций в целях получения прибыли или достижения иного полезного эффекта.

**Инвестиции в инновации** — это вложение средств в новую технику, технологию, новые формы организации труда и управления.

**Инвестиционные ресурсы предприятий** — это денежные средства; основные фонды; всевозможные патенты и права; торговые марки и сертификаты продукции.

**Инвестиционные решения** — решения о вложении финансовых ресурсов на длительный срок и при значительном риске с целью получения доходов.

**Инвестиционный проект** — это совокупность документов, регламентирующих технические, экономические, организационные, правовые и другие аспекты планирования и осуществления комплекса мероприятий по вложению инвестиций.

**Инвестиционная программа** — это совокупность инвестиционных проектов или предложений с определенной целевой направленностью, которая в зависимости от ее масштаба может иметь государственный, региональный или отраслевой характер.

**Инновация** — создание, распространение и применение какого-либо новшества, ведущие к улучшению работы, повышению эффективности деятельности.

**Инновационный потенциал** — возможности в достижении поставленных инновационных целей.

**Интеллектуальная собственность** — исключительное право физического или юридического лица на результаты интеллектуальной деятельности и приравненные к ним средства индивидуализации юридического лица, индивидуализации продукции, выполняемых работ и услуг (фирменное наименование, товарный знак и т.п.).

**Исковое требование** — неудовлетворенные долги и доказательства того, что должник является банкротом.

**Использование персонала** - комплекс мероприятий, обеспечивающих условия для наиболее эффективной реализации творческого и физического трудового потенциала работников.

**Источник формирования собственных денежных средств** — на предприятии это прибыль и амортизационные отчисления.

**Кадровая политика на кризисном предприятии** — составная часть стратегии вывода предприятия из кризиса. Кадровая политика определяет характер взаимоотношений руководства предприятия с его персоналом. *Цель* кадровой политики — обеспечение оптимального баланса процессов обновления и сохранения численного и качественного состава кадров в его развитии в соответствии с потребностями самой организации, требованиями действующего законодательства, состоянием рынка труда.

Составными частями кадровой политики являются: разработка общих принципов и установление приоритетных целей, организационно-штатная политика, информационная политика, финансовая политика, политика развития персонала, оценка результатов деятельности. В зависимости от стратегических целей руководства и имеющихся инструментов кадровой работы могут быть реализованы следующие типы кадровой политики: 1) пассивная, 2) реактивная, 3) превентивная, 4) активная («авантюристическая»), 5) активная (рациональная).

**Капитальные вложения** — это затраты ресурсов на создание новых или реконструкцию старых основных фондов, как производственных, так и непроизводственных.

**Коллективный договор** — правовой акт, регулирующий социально-трудовые отношения и заключаемый работниками предприятия с работодателем.

**Коллективный трудовой спор** — неурегулированные разногласия между работниками и работодателями по поводу установления и изменения условий труда (включая заработную плату), заключения, изменения и выполнения коллективных договоров, соглашений по вопросам социально-трудовых отношений.

**Комитет кредиторов** — выбирается собранием кредиторов большинством голосов, если число кредиторов больше 15.

**Коммерческая тайна** — информация, которая имеет действительную или потенциальную коммерческую ценность в силу неизвестности ее третьим лицам. К ней нет свободного доступа на законном основании, и обладатель информации принимает меры к охране ее конфиденциальности.

**Компромисс** — соглашение, достигнутое посредством взаимных уступок, метод разрешения конфликтов путем переговоров и поиска возможного согласия.

**Комплекс маркетинга** — набор контролируемых переменных, обеспечивающих заданную реакцию на рынке.

**Конкурентоспособность** — полнота удовлетворения совокупных требований рынка к продукции, обеспечивающая предпринимателю получение определенной нормы прибыли.

**Конкурсная масса** — имущество предприятия-должника, на которое может быть обращено взыскание в процессе конкурсного производства. Состоит из активов предприятия плюс объекты социально-коммунальной сферы, находящиеся на балансе предприятия-должника, за исключением жилищного фонда, детских дошкольных учреждений и регионально важных объектов, принимаемых на баланс государственных органов.

**Конкурсная масса** — имущество должника, участвующее в конкурсе.

**Конкурсный кредитор** — кредиторы, участвующие в конкурсном производстве.

**Конкурсный суд** — суд, рассматривающий дела о конкурсном производстве. Решение принимает, как правило, один судья.

**Конкурсное производство** — процедура ликвидации предприятия-должника путем распределения конкурсной массы между кредиторами с целью: соразмерно удовлетворить требования кредиторов, объявить предприятие-должника свободным от долговых обязательств, предотвратить неправомерные действия сторон. Открывается, если у должника есть имущество, достаточное по крайней мере для возмещения затрат на конкурсное производство.

**Конкурсный управляющий** — распоряжается имуществом предприятия-должника, признает или отклоняет требования кредиторов, формирует конкурсную массу, управляет предприятием-должником, образует ликвидационную комиссию, созывает кредиторов, представляет необходимую информацию в суд и кредиторам, оспаривает сделки



должников с шестимесячным сроком давности в суде, обжалует в суде неправомерные действия кредиторов.

**Контроль** — полномочия осуществлять управление предприятием и определять его политику.

**Конфликт** (лат. *conflictus* столкновение) — столкновение противоположно направленных целей, интересов, позиций, мнений или взглядов двух или более людей в ходе их взаимодействия. Наиболее опасное последствие конфликта в организации — создание кризисной ситуации. В то же время кризисная ситуация сама является почвой для конфликтов.

**Кредиторская задолженность** — задолженность данного предприятия другим предприятиям, организациям, ответственными лицам, государству (кредиторам).

**Кризис** — крайнее обострение противоречий развития; нарастающая опасность банкротства, ликвидации; рассогласование в деятельности экономической, финансовой и др. систем; переломный момент в процессах изменений.

**Кризис предприятия** — обусловлен нехваткой собственного капитала, растущими долговыми обязательствами; некомпетентностью руководства предприятия, не умеющего своевременно распознать и устранить причины кризиса; внешними причинами — неустойчивостью финансового рынка. Показатель кризиса на предприятии — его неплатежеспособность.

**Ликвидационная стоимость предприятия** — чистая денежная сумма, которую собственник предприятия может получить при ликвидации предприятия и раздельной распродаже его активов.

**Ликвидация предприятия-должника** — наступает с момента исключения предприятия из Государственного реестра — это прекращение деятельности предприятия по следующим основаниям: по решению собственника, суда или арбитража; признанию предприятия банкротом, если принято решение о запрете деятельности предприятия из-за невыполнения условий, установленных законодательством; если решением суда учредительные документы признаны недействительными; по другим основаниям, предусмотренным законодательством, в том числе слияние, присоединение, разделение, выделение, преобразование.

**Ликвидационная комиссия** — создается собственником предприятия или уполномоченным им органом; при банкротстве предприятия — судом или арбитражным судом. Проводит работу по взиманию дебиторской задолженности предприятию и выявлению претензий кредиторов с извещением последних о ликвидации предприятия, составляет ликвидационный баланс.

**Ликвидационная стоимость прекращения существования активов предприятия** — стоимость списываемых и уничтожаемых активов предприятия, у которого закончился физический цикл жизни.

**Ликвидность** — это способность превращения активов фирмы, ценностей в наличную валюту, другие ценности, мобильность активов.

**Ликвидность баланса предприятия** — показатели способности предприятия оплачивать текущие обязательства, совершать оборот средств. В качестве официального показателя ликвидности используется «коэффициент текущей ликвидности», определяемый как отношение оборотных средств предприятия к текущей задолженности.

**Маркетинг** — 1) системно-комплексный подход к решению проблем рынка, охватывающий все стадии движения товара в рыночных условиях, начиная с изучения потребностей и прогнозирования спроса, разработки ассортиментной политики и программ производства продукции, а также оказания разного рода услуг, связанных с реализацией и потреблением, доведением их до конечного потребителя и кончая организацией послепродажного обслуживания вплоть до утилизации вышедших из употребления изделий и замены их новыми; 2) максимальная адаптация к рынку путем выработки стратегии и тактики, ориентированных на потребителя; 3) комплексная рыночная деятельность, в сущности представляющая собой систему взглядов и действий, связанных с изучением потребителей, возможностей производства и обмена для их удовлетворения с наименьшим расходом всех ресурсов и наиболее полным потребительским эффектом.

**Маркетинговая антикризисная программа** — комплекс мероприятий, которые следует выполнить организации для стабилизации ситуации на рынке и по выходу из кризиса неплатежеспособности (неуправляемости, неконкурентоспособности).

**Методы оценки эффективности инвестиционных проектов** — это способы определения целесообразности долгосрочного вложения капитала с целью оценки перспектив их прибыльности и окупаемости.

**Мировое соглашение** — договоренность между предприятием-должником и кредитором об отсрочке и (или) рассрочке платежей кредитору или скидке с долгов.

**Модернизация** — это усовершенствование, улучшение объекта, приведение его в соответствие с новыми требованиями рынка и нормами.

**Наблюдение** — процедура банкротства, применяемая к должнику с момента принятия арбитражным судом заявления о признании должника банкротом до момента, определяемого законом, в целях обеспечения сохранности имущества должника и проведения анализа финансового состояния должника.

**Недобросовестное удовлетворение кредиторов** — означает, что требования отдельных кредиторов удовлетворяются в ущерб другим кредиторам.

**Недоимка по налогам** — сумма налогов, не внесенная налогоплательщиками в бюджет вопреки действующему налоговому законодательству.

**Оборотные средства** — средства, заключенные в производственных запасах предприятия, незавершенном производстве, запасах готовой и

отгруженной продукции, в дебиторской задолженности, а также наличные деньги в кассе и денежные средства на счетах предприятия.

**Объект оценки** — движимое и недвижимое имущество, нематериальные активы предприятия, его экономическое состояние и риски, связанные с деятельностью предприятия.

**Ограниченность ресурсов** — дисбаланс между потребностью в определенном количестве товаров и услуг и средствами для удовлетворения потребности.

**Оперативные программы проведения срочных мероприятий** — устранение причин убытков предприятия за счет использования внутреннего производственного потенциала предприятия и его наиболее мобильных ресурсов.

**Организационно-технический уровень производства** — характеризуется результатами научно-технического прогресса и инновационной политики фирмы, степенью соответствия уровня технологии и организации процессов требованиям «входа» системы.

**Основные средства** — средства труда (здания, сооружения, оборудование и т.д.), участвующие в производстве длительное время и постепенно переносящие свою стоимость на продукцию предприятия. В валюту баланса предприятия входят по остаточной стоимости (в активе в качестве справки указывается износ основных средств).

**Отчет об оценке** — документ, предоставляемый экспертом-оценщиком заказчику, в котором обосновывается мнение эксперта по результату оценки. Отчет включает: сопроводительное письмо, заключение, задание на оценку, основную часть, обоснование и расчеты, допущения и ограничения, согласование результатов, полученных различными методами, приложения, фотографии и другие справочные материалы, личную подпись, квалификационный аттестат и реквизиты эксперта-оценщика.

**Оценка** — 1) деятельность экспертов по оценке, результатом которой является определение стоимости объекта с соблюдением соответствующих требований законодательства и стандартов; 2) результат оценки.

**Оценочная экспертиза** — экспертиза, проводимая по поручению государственных органов управления и власти на предмет установления действительной стоимости объекта оценки по сравнению с декларируемой.

**Пассив** — часть бухгалтерского баланса предприятия, отражающая источники средств предприятия (уставный капитал и различные фонды, кредиты и займы, кредиторская задолженность).

**Персонал управления** — это совокупность сотрудников организации, которые полностью или частично заняты управленческим трудом (линейные руководители, их заместители, специалисты, работники технических служб).

**Планирование маркетинга** — детализирование стратегического плана по срокам, исполнителям, стоимости и ожидаемому эффекту.

**Подходы к оценке предприятия** — имущественный, доходный и сравнительный. Каждый подход к оценке объединяет ряд методов оценки

предприятий. Например, в состав доходного подхода входят метод капитализации дохода и метод дисконтированных денежных потоков.

**Показатели оценки результативности труда** — это показатели непосредственных результатов труда; условий достижения результатов труда; профессионального поведения; показатели, характеризующие личностные качества.

**Приватизация** — выкуп предприятий у государства и превращение их в индивидуальную или коллективную собственность.

**Принципы управления персоналом** — правила, основные положения и нормы, которым должны следовать руководители, специалисты в процессе управления персоналом.

**Принудительная ликвидация** — ликвидация предприятия в короткие сроки, когда имущество ликвидируемого предприятия распродается настолько быстро, насколько это возможно, часто одновременно и на одном аукционе.

**Принудительная ликвидация предприятия-должника** — процедура ликвидации несостоятельного предприятия, осуществляемая по решению арбитражного суда.

**Производственные конфликты** — открытое или скрытое столкновение индивидуальных и (или) групповых интересов в сфере деловых и профессиональных отношений, складывающихся в совместной производственной деятельности.

На кризисном предприятии можно выделить следующие основные типы производственных конфликтов: 1) *ценностные*, связанные с отсутствием разделяемого всем коллективом видения будущего предприятия; 2) *ориентационные*, обусловленные низким уровнем мотивации к высокопроизводительному труду; 3) *функционально-ролевые*, вызываемые несоответствием организации производственной деятельности новым производственным задачам и возникающим ожиданиям работников; 4) *коммуникативные*, порождаемые отсутствием должного уровня взаимопонимания между работниками предприятия.

Развитие производственного конфликта, превращение его из скрытого в открытый, как правило, проходит следующие фазы, каждая из которых имеет свои симптомы: 1) избегание конфликта (увеличение числа неявок на работу, отсутствие под благовидными предлогами на своем рабочем месте, поддакивание начальству); 2) задавливание конфликта во внутрь (плохое здоровье, пьянство как уход от действительности, низкая удовлетворенность трудом, нарушения ритма выпуска продукции и технологической дисциплины); 3) открытое противодействие (распространение слухов, воровство и разрушение оборудования, социальные акции профсоюза, «дикие» и организованные забастовки).

**Программа антикризисная** — система мер, позволяющих вывести предприятие из кризиса (смягчить кризис, отодвинуть кризис, уйти от кризиса, предупредить кризис, снять последствия кризиса и пр.); комплекс управленческих решений по выводу организации из кризисного состояния.

**Прогрессивные технологии** — по совокупности характеристик в сравнении с

**Профессиональное ядро кадрового потенциала** — совокупность работников, обладающих способностями, которые обеспечивают организации стратегические преимущества на рынках товаров, услуг и знаний.

**Реконструкция** — коренное переустройство чего-либо с целью его совершенствования. Комплекс мер по изменению функционирования и развития организации, предприятия, экономики и др.

**Рентабельность** — это относительный показатель эффективности, прибыльности работы предприятия.

**Рентабельность собственного капитала** — отношение чистой прибыли к среднегодовой стоимости собственного капитала.

**Реорганизация** — изменение структуры и статуса предприятия путем слияния, выделения, поглощения, преобразования. Предполагает переустройство (перестройка, преобразование, совершенствование) организационных отношений в действующих структурах.

**Реорганизационные процедуры** — поддержание деятельности предприятия и его оздоровление с целью не допустить ликвидации.

**Реструктуризация** — изменение структуры чего-либо по определенным параметрам (сроку, назначению, величине, льготам, выплатам и т. д.) в связи с изменившимися условиями и в целях позитивного решения проблемы. Один из методов антикризисного управления — реструктуризация долгов, предприятия, финансов, технологии, персонала и пр., изменение структуры управления организацией; предполагает совершенствование структурных взаимосвязей, видоизменение звеньев структуры.

**Риск** — ситуативная характеристика деятельности, означающая неопределенность ее исхода, возможные неблагоприятные ее последствия, альтернативные варианты ошибки или успеха. Риск в предпринимательской деятельности неизбежен, а потому следует уметь прогнозировать его, оценивать и не переходить за допустимые пределы. Снизить риск в управлении инвестиционными проектами можно путем распределения риска между участниками проекта (передача части риска исполнителям); страхованием; резервированием средств на покрытие непредвиденных расходов, диверсификацией деятельности.

**Рыночная стоимость собственного оборотного капитала** — разница между величинами текущих активов и текущих обязательств.

**Санация** — реорганизационная процедура с целью оздоровления предприятия-должника, производимая за счет финансирования. Назначается арбитражным судом при наличии ходатайства и основания возможных перспектив развития предприятия-должника. Устанавливается на срок не более 18 месяцев с возможным продлением на дополнительные 6 месяцев.

**Синергический эффект** — положительное влияние осуществления одного из проектов, на поток доходов от первых инвестиций и увеличение общей суммы доходов от обеих инвестиций.

**Собственные средства предприятия** — формально это средства, находящие отражение в первом разделе пассива баланса предприятия (источники собственных средств). В расчетах можно относить к ним и некоторые статьи из второго раздела пассива баланса — доходы будущих периодов, фонды потребления. Условно собственными средствами предприятия можно считать иногда и минимальную кредиторскую задолженность предприятия (устойчивые пассивы).

**Собственные оборотные средства** — часть собственных средств предприятия, финансирующая оборотные средства предприятия. Рассчитывается как разница между первым разделом пассива баланса предприятия (источники собственных средств) и первым разделом актива баланса предприятия (основные средства и прочие внеоборотные активы).

**Собственный капитал** — капитал компании, включающий внесенный (оплаченный) капитал и нераспределенную прибыль. В зависимости от организационно-правовой формы предприятия может быть представлен как единоличное владение, пай членов товарищества или акционерный капитал.

**Социальное партнерство** — согласование интересов работодателя и работников на основе коллективно-договорного регулирования трудовых отношений.

**Срок окупаемости инвестиций** — период, в течение которого доходы от инвестиций становятся равны первоначальным вложениям. Денежные потоки (доходы и расходы) дисконтированы.

**Ставка дисконта** — процентная ставка, коэффициент дисконтирования будущих денежных доходов и расходов. *Номинальная ставка дисконта учитывает инфляционные процессы. Реальная ставка дисконта* — очищенная от инфляции ставка процента, ставка доходности.

**Ставка капитализации** — ставка, используемая для перерасчета потока доходов в рыночную стоимость.

**Стагнация** — состояние экономики, социального развития общества, когда застойные явления, падение производства сочетаются с растущей безработицей, ростом цен (инфляцией), снижением жизненного уровня народа, социальной напряженностью в стране.

**Стратегия фирмы** — рассчитанная на перспективу система мер, обеспечивающая достижение конкретных намеченных целей.

**Стратегические мероприятия по развитию** — направлены на стабилизацию ситуации в долгосрочном периоде, на устранение причин, вызвавших кризис предприятия. Включают анализ и оценку потенциала предприятия, емкости рынка, инновационного потенциала предприятия. Имеют целью поиск путей выхода предприятия из кризиса.

**Стратегия управления персоналом кризисного предприятия** — комплекс мер, реализуемых руководством кризисного предприятия и направленных на мобилизацию его кадрового потенциала. Процесс мобилизации кадрового потенциала кризисного предприятия на выполнение плана финансового оздоровления включает: 1) фазу агитации персонала; 2) фазу профессионального роста; 3) фазу интеграции в организационной

культуре предприятия новых образцов деятельности и поведения, способствующих объединению усилий всех работников.

**Субсидия** — пособие, преимущественно в денежной форме, предоставляемое государством за счет средств государственного бюджета местным органам власти, юридическим и физическим лицам, другим государствам.

**Тактика** — это совокупность методов и средств по выполнению стратегических целей и задач в краткосрочный период.

**Технологическое устаревание** — потеря стоимости, вызванная изменениями в технологии, в результате которых актив становится менее продуктивным, более дорогим в эксплуатации.

**Умышленное банкротство** — преднамеренное создание или увеличение неплатежеспособности предприятия; нанесение собственником или руководителем предприятия ущерба предприятию в своих или иных интересах.

**Упорядоченная ликвидация предприятия** — ликвидация предприятия, осуществляемая в течение разумного периода времени с тем, чтобы при продаже имущества ликвидируемого предприятия можно было получить высокие цены.

**Управление кризисом на предприятии** включает оперативные программы проведения срочных мероприятий и стратегические мероприятия по развитию предприятия.

**Управленческий процесс** — совокупность операций и процедур воздействия управляющей подсистемы на управляемую, осуществляемых в рамках организационной структуры фирмы.

**Управленческое решение** — результат анализа, прогнозирования, оптимизации, экономического обоснования и выбора альтернативы из множества вариантов достижения конкретной цели системы менеджмента.

**Участники конкурсного производства** — конкурсный управляющий предприятием-должником, собрание (комитет) кредиторов, члены трудового коллектива.

**Участники оценочной деятельности** — эксперты по оценке, их профессиональные объединения, органы государственной власти и управления, физические и юридические лица, выступающие как заказчиками оценки, так и в любых других формах.

**Фиктивное банкротство** — заведомо ложное объявление о несостоятельности с целью получения от кредиторов отсрочки и (или) рассрочки платежей или скидки с долгов.

**Финансовое оздоровление предприятия-должника** — означает установление финансового равновесия путем устранения причин, вызвавших кризис предприятия. Может быть достигнуто за счет: получения отсрочки платежей и при известных условиях отказа кредиторов от части своих требований; превращения краткосрочных обязательств в долгосрочные; превращения капитала кредиторов в паевой или акционерный капитал; отсрочки инвестиции; прекращения всякой деятельности, не приносящей

непосредственно поступлений, не связанной с выплатами; краткосрочной приостановки деятельности в убыточной сфере (насколько это возможно).

**Финансово-промышленная группа (ФПГ)** — организационная структура горизонтального или вертикального типа, объединяющая промышленные предприятия, банки, торговые организации, связанные между собой единым технологическим циклом, но функционирующие как самостоятельные саморазвивающиеся организации.

**Экономическое устаревание** — потеря стоимости актива, вызванная внешними факторами.

**Экономический эффект** — разность результатов реализации инновационного или инвестиционного проекта и затрат на его осуществление за нормативный срок действия проекта.

**Эксперт** — специалист, обладающий знаниями, опытом в определенной области деятельности, на основе которых он дает мотивированное заключение по той или иной проблеме.

**Эксперт по оценке** — лицо, отвечающее всем требованиям, которые предъявляются законодательством к специалисту по оценке для его профессиональной оценочной деятельности.



## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Подводя итог вышеизложенному, следует отметить, что лекционная и внеаудиторная работа студентов получает свое практическое завершение на семинаре.

Основное назначение семинарских занятий – обеспечить глубокое усвоение студентами материалов лекций, привить навыки самостоятельной работы с экономической литературой, научить анализировать причины возникновения, виды и последствия кризисных явлений в организациях и экономике в целом, а также разрабатывать антикризисные программы и механизмы финансовой стабилизации.

На семинарских занятиях рассматриваются наиболее важные, существенные, сложные вопросы, которые, как правило, наиболее трудно усваиваются студентами.

При обсуждении вопросов учитывается сложившаяся практика антикризисного управления в Российской Федерации в последние годы. В ходе семинаров анализируются основные тенденции и закономерности кризисных явлений в экономике, изучаются приемы и методы своевременной оценки угрозы банкротства организации, а также механизмы ее нивелирования; рассматривается зарубежная практика банкротства и мировой опыт антикризисного управления. Для этого используются материалы из периодических изданий, глобальной сети INTERNET, а также соответствующие материалы преподавателя.

В некоторых случаях, семинарское занятие может включать в себя и специально подготовленные доклады, выступления по какой-либо сложной или особо актуальной проблеме. Тема для такого выступления предлагается преподавателем или выбирается самим студентом.

Руководство работой студентов со стороны преподавателя на семинарских занятиях осуществляется в:

- выдаче задания студентам на очередное семинарское занятие, а также рекомендации дополнительной литературы, способной оказать содействие в процессе подготовки;

- разъяснении наиболее сложных вопросов, по которым студенты не нашли достаточно материала, или же которые вызвали затруднения в связи со сложностью их усвоения;

- устном опросе, проводимом в начале занятия, по предшествующим темам с целью контроля остаточных знаний;

- тестировании студентов. В рамках семинаров предполагается 2 тестирования, на 5-м и 9-м занятиях. Тестовые вопросы представлены в методических указаниях по организации самостоятельной работы студентов по курсу «Антикризисное управление». Отрицательная оценка по результатам тестов не лишает студента права сдавать экзамен, но может быть основанием для дополнительных вопросов на зачете (экзамене) по дисциплине.

## СПИСОК РЕКОМЕНДУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Федеральный закон «О несостоятельности (банкротстве)» №127-ФЗ от 26.10.2002 г. / СЗ РФ. 2002. №43. Ст. 4190
2. Федеральный закон «О несостоятельности (банкротстве) кредитных организаций» №40-ФЗ от 25.02.1999г. / СЗ РФ. 1999. №9. Ст. 1097; 2000. №2. Ст.127.
3. Антикризисное управление. Конспект лекций. Бабушкина Е.А., Бирюкова О.Ю., Верещагина Л.С. М.: Эксмо, 2008. – 160 с.
4. Антикризисное управление: теория и практика [Текст]: учеб. пособие / под ред. В.Я. Захарова. – М.: ЮНИТИ, 2009. - 304с.
5. Антикризисное управление [Текст]: учеб. пособие: В 2-т. Т.1: Правовые основы / под ред. Г.К. Таля. – М.: ИНФРА-М, 2004. – 938с.
6. Антикризисное управление [Текст]: учеб. пособие: В 2-т. Т.2: Экономические основы / под ред. Г.К. Таля. – М.: ИНФРА-М, 2004. - 1027с.
7. Антикризисное управление [Текст]: учеб. пособие / под ред. Э.М. Короткова. – М.: ИНФРА-М, 2008. – 240 с.
8. Балдин, К.В. Антикризисное управление: макро- и микроуровень [Текст]: учеб. пособие / К.В. Балдин, В.С. Зверев, А.В. Рукосуев.- М.: «Дашков и компания», 2008. – 279с.
9. Вишневская, О.В. Антикризисное управление предприятием [Текст]: учеб. пособие.- М.: Феникс, 2008. - 313с.
10. Гореликов, К.А. Антикризисное управление предприятиями и финансово-кредитными организациями [Текст]: учеб. пособие.- М.: Гардарики, 2008. - 221с.
11. Жарковская, Е. П. Антикризисное управление [Текст] : учебник : [для вузов по специальности "Антикризис. упр." и др. экон. специальностям] / Е.П. Жарковская, Б. Е. Бродский, И. Б. Бродский. - 7-е изд., испр. и доп. - М. : Омега-Л, 2011. - 467 с.
12. Зарицкий Б. Е. Людвиг Эрхард: Секреты “экономического чуда”. М., 1997. – 298 с.
13. Захаров, В.Я. Антикризисное управление: теория и практика [Текст]: учеб. пособие / В.Я. Захаров, А.О. Блинов, Д.В. Хавин. – М.: ЮНИТИ, 2007. - 287с.
14. История экономики: Учебник /Под общ. ред. проф. О.Д. Кузнецовой и проф. И.Н. Шапкина. - М: ИНФРА-М, 2002. - 384 с.
15. Калашникова Е.В. "Новый курс" Ф.Д. Рузвельта в США. [Электронный ресурс]. URL: <http://fismo.kubsu.ru/2012/06/26/kalashnikova-e.v.-novyjj-kurs-f.d..html>
16. Коростелева, Т. С. Антикризисное управление [Текст] : [учеб.пособие] / Т.

- С. Коростелева ; М-во образования и науки Рос. Федерации, Самар. гос. аэрокосм. ун-т им. акад. С. П. Королева (нац. исслед. ун-т). - Самара : Изд-во СГАУ, 2012. – 77 с.
- 17.Круглова, Н. Ю. Антикризисное управление [Текст] : [учеб.пособие для вузов по специальности "Антикризис. упр." и др. экон.специальностям / Н. Ю. Круглова. - 2-е изд., стер. - М. : КНОРУС, 2010. - 512 с.
- 18.Орехов, В.И. Антикризисное управление [Текст]: учеб. пособие / В.И. Орехов, К.В. Балдин, Н.П. Гапоненко. – М.: ИНФРА-М, 2008. - 544с.
- 19.Основы антикризисного управления предприятиями [Текст]: учеб. пособие / под ред. Н.Н. Кожевникова. – М.: Академия, 2008.- 496с.
- 20.Семиглазов А.М., Семиглазов В.А. Теория антикризисного управления предприятием. Часть2: Учебное пособие. – Томск: кафедра ТУ, ТУСУР, 2012. – 85 с.

**МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ  
ФЕДЕРАЦИИ**

**Федеральное агентство по образованию**

**Государственное образовательное учреждение высшего профессионального  
Образования «Самарский государственный аэрокосмический  
Университет имени академика С.П. Королева  
(национальный исследовательский университет)» (СГАУ)**

## **АНТИКРИЗИСНОЕ УПРАВЛЕНИЕ**

**Методические указания к самостоятельной работе**

**(Электронный ресурс)**

**САМАРА, 2013**

**УДК СГАУ: 33**

**ББК 65.9**

**А 721**

**Автор-составитель:** Т.С. Коростелева

**Антикризисное управление** [Электронный ресурс] - Электронные методические указания к самостоятельной работе: система дистанц. обучения «Moodle» / Минобрнауки России, Самар. гос. аэрокосм. ун-т. им. С. П. Королёва (нац. исслед. ун-т); авт.-сост.: Т. С. Коростелева; – Электрон. текстовые и граф. дан. (608 Кбайт). – Самара, 2013. – 1 эл. опт. диск (CD ROM). Сист. требования: ПК Pentium; Windows 2007 или выше.

Методические указания предназначены для выполнения самостоятельной работы студентами 3-4 курсов факультета экономики и управления направлений подготовки бакалавриата.

Данное пособие содержит методику организации и руководства самостоятельной работой, тематический план выполнения самостоятельной работы, учебные задания к самостоятельной работе, включающие темы рефератов и образцы задач, тестов и упражнений, а также вопросы для подготовки к экзамену (зачету) по дисциплине.

Подготовлено на кафедре менеджмента.

© Коростелева Т.С., 2013

## СОДЕРЖАНИЕ

|  |    |
|--|----|
| ВВЕДЕНИЕ.....  | 4  |
| 1. Методика организации и руководства самостоятельной работой по курсу «Антикризисное управление»..... | 5  |
| 2. Тематический план выполнения самостоятельной работы.....  | 6  |
| 3. Учебные задания к самостоятельной работе.....   | 7  |
| 4. Вопросы к экзамену (зачету) по курсу «Антикризисное управление».....                                | 33 |
| ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....  | 35 |
| СПИСОК РЕКОМЕНДУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ.....   | 36 |

## ВВЕДЕНИЕ

В условиях проводимой в настоящее время реформы высшего образования, предусматривающей переход от парадигмы «обучения» к парадигме «образования», самостоятельная работа студентов (СРС) является не просто важной формой образовательного процесса, а становится его основой.

**Самостоятельная работа** студентов - вид деятельности, при котором в условиях отсутствия прямого контакта с преподавателем студентами выполняются учебные задания. К таким заданиям могут относиться контрольные и курсовые работы, рефераты, доклады и т.д.

**Цель** самостоятельной работы студентов – овладение методами получения новых знаний, приобретение навыков самостоятельного анализа социальных явлений и процессов, усиление научных основ практической деятельности.

**Задачами** самостоятельной работы являются:

- ✓ расширение и закрепление знаний и умений, приобретённых в процессе аудиторной работы,
- ✓ применение полученных знаний и умений для решения конкретных экономических задач.

**Организация** самостоятельной работы студентов осуществляется по трем направлениям:

- ✓ определение цели, программы, плана задания или работы;
- ✓ со стороны преподавателя студенту оказывается помощь в технике изучения материала, подборе литературы для ознакомления и написания курсовой работы, реферата и дипломной работы;
- ✓ контроль усвоения знаний, приобретения навыков по дисциплине, оценка выполненной контрольной и курсовой работы.

**Работа студентов** состоит в проработке обзорного лекционного материала, в изучении по рекомендуемым преподавателем литературным источникам программного материала, написании рефератов, подготовки к семинарским и лабораторным работам и т.п..

**Работа преподавателя** состоит в выделении отдельных тем программы или их частей для самостоятельного изучения студентами по учебникам и учебным пособиям, в разработке программы контроля самостоятельной работы студентов, в составлении графиков консультаций и т.п.

В этой связи, материалы данных методических указаний необходимо рассматривать во взаимосвязи с Методическими указаниями по выполнению лабораторных работ по курсу «Антикризисное управление» и Методическими указаниями для проведения семинарских занятий по курсу «Антикризисное управление».

# 1. МЕТОДИКА ОРГАНИЗАЦИИ И РУКОВОДСТВА САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТОЙ ПО КУРСУ «АНТИКРИЗИСНОЕ УПРАВЛЕНИЕ»

Кроме аудиторных занятий, по курсу «Антикризисное управление» предусмотрена самостоятельная работа студентов. Объем самостоятельной работы регламентируется соответствующими учебными планами, а также программами учебных дисциплин.

Основными видами самостоятельной работы студентов являются: конспектирование и отработка лекций, изучение и конспектирование учебной литературы, а также нормативно-правовых источников, подготовка к семинарским занятиям и лабораторным работам, подготовка к зачету или экзамену, подготовка к промежуточным тестированиям.

Роль преподавателя в организации и руководстве самостоятельной работой включает в себя:

- обучение самостоятельной работе в ходе лекций, лабораторных и семинарских занятий, на консультациях к экзамену (зачету) по дисциплине;
- управление самостоятельной работой: разработка и доведение заданий на самостоятельную работу, оказание помощи в повышении эффективности и качества работы;
- контроль за самостоятельной работой, осуществляемый через инструменты промежуточного и итогового контроля знаний.

Для подготовки к семинарским и лабораторным занятиям студенты работают: дома – с конспектом лекций; в библиотеке с экономической литературой; в компьютерном классе - с информационными ресурсами сети Internet, базы данных «КонсультантПлюс».

С помощью пакетов прикладных программ Microsoft Excel, Microsoft Word, выполняют задания по проведению анализа финансового состояния реального российского предприятия, оформляют отчеты по лабораторным работам.

Предусмотрено самостоятельное изучение студентами следующих тем:

- Инструменты антикризисного управления.
- Взаимодействие с профсоюзами в процессах антикризисного управления.

Результаты самостоятельной работы студентов с указанными темами, включающие ответы на контрольные вопросы, доклады по вариантам рефератов, а также итоги промежуточного контроля знаний в виде выполненных задач, тестов и упражнений обсуждаются на соответствующих семинарских занятиях.



## 2. ТЕМАТИЧЕСКИЙ ПЛАН ВЫПОЛНЕНИЯ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ

| №<br>п/п | Наименование тем  | Занятие, к<br>которому<br>осуществляется<br>подготовка | Количество<br>часов |
|----------|---|--|---------------------|
| 1.       | Общая характеристика кризисных явлений в экономике.                           | Семинар №1   | 6                   |
| 2.       | Основы антикризисного управления.   | Семинар №2   | 4                   |
| 3.       | Государственное регулирование кризисных ситуаций в экономике.                 | Семинар №3   | 6                   |
| 4.       | Анализ финансового состояния предприятия на основе анализа структуры баланса. | Лаб. работа №3   | 6                   |
| 5.       | Методика анализа финансового состояния.                                       | Лаб. работа №4,5                                       | 8                   |
| 6.       | Модели количественной оценки вероятности угрозы банкротства.                  | Лаб. работа №6,7                                       | 6                   |
| 7.       | Банкротство предприятий и банков.   | Семинар №4   | 8                   |
| 8.       | Антикризисное управление рисками.   | Семинар №5   | 6                   |
| 9.       | Инвестиции и инновации в антикризисном управлении.                            | Семинар №6   | 4                   |
| 10.      | Теоретические основы преодоления кризисных явлений на предприятии.            | Семинар №7   | 6                   |
| 11.      | Инструменты антикризисного управления.  | Семинар №8   | 4                   |
| 12.      | Финансовое оздоровление несостоятельных организаций.                          | Лаб. работа № 8  | 8                   |
| 13.      | Взаимодействие с профсоюзами в процессах антикризисного управления.           | Семинар №9   | 4                   |
| 14.      | Человеческий фактор антикризисного управления.                                | Семинар №9   | 4                   |
| 15.      | Подготовка к экзамену.  | -  | 10                  |
|          | <b>ИТОГО</b>  | -  | <b>90</b>           |

### 3. УЧЕБНЫЕ ЗАДАНИЯ К САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЕ

#### Семинар № 1. Общая характеристика кризисных явлений в экономике

.....6 часов

Предусмотрено изучение конспекта лекций, ознакомление с современными периодическими изданиями и научными публикациями, направленными на изучение сущности и отличительных характеристик терминов «кризис» и «антикризисное управление».

Предусмотрена подготовка рефератов по данной теме и выступление с докладом. Продолжительность выступления – 7-10 минут. После окончания доклада выступающий отвечает на поставленные студентами и преподавателем вопросы.

#### *Тематика рефератов:*

1. Экономические кризисы в России.
2. Закономерности и современные тенденции экономических циклов.
3. Основные направления преодоления кризисных явлений в российской экономике.

#### *Задачи, тесты, упражнения:*

1. Первопричина кризиса в социально-экономической системе –
  - а) разрыв между производством и потреблением товара;
  - б) снижение темпа роста ВВП;
  - в) рост количества банкротств предприятий и банков;
  - г) снижение биржевых индексов и курсовой стоимости ценных бумаг.
2. Тип кризиса, характеризующийся отсутствием у предприятия денежных средств на возобновление производства, уплату налогов, выплату заработной платы, называется:
  - а) кризисом сбыта;
  - б) кризисом издержек;
  - в) финансовым кризисом;
  - г) кризисом менеджмента.
3. Какой из нижеперечисленных внешних факторов, воздействующих на деятельность предприятия, можно отнести к рыночным:
  - а) рост безработицы;
  - б) политическая нестабильность;
  - в) снижение емкости внутреннего рынка.
4. Относительно умеренный, некритический спад производства или замедление темпов экономического роста называется:

- а) рецессией;
- б) стагнацией;
- в) кризисом.

5. Макроэкономический кризис, являющийся нарушением закона пропорционального развития общественного воспроизводства и проявляющийся в серьезных диспропорциях между отраслями с одной стороны и выпуском важных видов продукции в натуральном выражении, с другой, носит название:

- а) регулярный;
- б) частичный;
- в) отраслевой;
- г) структурный.

6. Тип кризиса, характеризующийся отсутствием у предприятия денежных средств на возобновление производства, уплату налогов, выплату заработной платы, называется:

- а) кризисом сбыта;
- б) кризисом издержек;
- в) финансовым кризисом;
- г) кризисом менеджмента;

7. Крайнее обострение противоречий в социально-экономической системе (организации), угрожающее ее жизнестойкости в окружающей среде называется:

- а) кризис;
- б) стагнация;
- в) рецессия.

8. Вид кризиса, при котором предприятие сталкивается с дефицитом управленческих кадров- это:

- а) кризис сбыта;
- б) кризис издержек;
- в) финансовый кризис;
- г) кризис менеджмента.

9. Кризисное состояние на предприятии имеет место, когда:

- а) стоимость внеоборотных активов меньше собственного капитала;
- б) собственный капитал уменьшился за счет добавочного капитала;
- в) сумма денежных средств, краткосрочных финансовых вложений и дебиторской задолженности меньше текущей хозяйственной и финансовой потребности в оборотных средствах.

10. Установите соответствие между фактором кризиса предприятий и их видом:

|                       |                                     |
|-----------------------|-------------------------------------|
| а1) общеэкономические | б1) рост дебиторской задолженности  |
| а2) рыночные          | б2) неэффективный фондовый портфель |
| а3) инвестиционные    | б3) снижение спроса                 |
| а4) финансовые        | б4) рост инфляции                   |

11. Симптомы кризиса - это:

- а) первоначальное внешнее проявление кризисных ситуаций;
- б) события или явления, вследствие которых появляются факторы кризиса;
- в) источники возникновения кризиса.

## **Семинар № 2. Основы антикризисного управления**

**4 часа**

Предусмотрено изучение конспекта лекций, чтение специальной и учебной литературы.

Предусмотрена подготовка рефератов по данной теме и выступление с докладом. Продолжительность выступления – 7-10 минут. После окончания доклада выступающий отвечает на поставленные студентами и преподавателем вопросы.

### ***Тематика рефератов:***

1. Управляемые и неуправляемые процессы антикризисного развития.
2. Возможность, необходимость и проблематика антикризисного управления. Признаки и особенности антикризисного управления.
3. Понятие технологии антикризисного управления. Эффективность антикризисного управления.

### ***Задачи, тесты, упражнения:***

1. Система управления предприятием, которая направлена на предотвращение или устранение неблагоприятных для бизнеса явлений посредством использования всего потенциала современного менеджмента, разработки и реализации на предприятии стратегической программы, позволяющей устранить временные затруднения, сохранить и преумножить рыночные позиции при опоре в основном на собственные ресурсы – называется:

- а) финансовое управление;
- б) антикризисное управление;
- в) стратегическое управление.

2. Факторы кризиса, т.е. все проявления совокупного обострения противоречий, приводящих к наступлению кризиса являются:

- а) функциями антикризисного управления;
- б) предметом антикризисного управления;
- в) принципами антикризисного управления.

### **Семинар № 3. Государственное регулирование кризисных ситуаций в экономике. 6 часов**

Предусмотрено изучение конспекта лекций, чтение специальной и учебной литературы.

Предусмотрена подготовка рефератов по данной теме и выступление с докладом. Продолжительность выступления – 7-10 минут. После окончания доклада выступающий отвечает на поставленные студентами и преподавателем вопросы.

#### ***Тематика рефератов:***

1. Опыт антикризисного управления в странах с развитой рыночной экономикой. “Новый курс” Ф.Д. Рузвельта – программа вывода американской экономики из кризиса.
2. Опыт антикризисного управления в странах с развитой рыночной экономикой. Антикризисная направленность реформ Л. Эрхарда.
3. Опыт антикризисного управления в странах с развитой рыночной экономикой. Деятельность Ли Якокки в крупнейшей американской корпорации Крайслер.
4. Мировой финансовый кризис 2007-2009гг.: причины, механизмы выхода из кризиса, последствия.

#### ***Задачи, тесты, упражнения:***

1. Цель государственного антикризисного управления – это:
  - а) выявление и помощь компаниям, которые могут стабилизировать свое финансовое положение, и эффективное проведение банкротства безнадежных компаний;
  - б) невмешательство в рыночные механизмы образования и банкротства предприятий;
  - в) помощь абсолютному большинству компаний, находящихся в тяжелом финансовом положении.
2. Экономические рычаги государственного регулирования антикризисных ситуаций в экономике включают:
  - а) фискальную политику;
  - б) правовое обеспечение;

- в) разработку рекомендаций по выходу из кризиса;
- г) денежно-кредитную политику;
- д) инвестиционную политику;
- е) валютное регулирование.

3. Правовые рычаги государственного регулирования антикризисных ситуаций в экономике включают:

- а) фискальную политику;
- б) правовое обеспечение;
- в) разработку рекомендаций по выходу из кризиса;
- г) денежно-кредитную политику;
- д) применение санкций;
- е) контроль деятельности.

**Лабораторная работа №3. Анализ финансового состояния предприятия на основе анализа структуры баланса 6 часов**

Предусмотрено изучение методик проведения горизонтального и вертикального анализа структуры баланса, анализа ликвидности баланса в соответствии с лекционным материалом и учебной литературой.

Также предусматривается подготовка ответов на поставленные вопросы по теме.

***Задачи, тесты, упражнения:***

1. Вертикальный анализ бухгалтерской отчетности проводится в целях:

- а) выявления удельного веса отдельных статей отчетности в итоговом показателе и последующего сравнения результата с данными предыдущего периода;
- б) простого сравнения статей отчетности с данными предыдущих периодов;
- в) расчета относительных отклонений показателей отчетности за ряд лет от уровня отчетного периода.

2. Какая форма финансовой отчетности характеризует финансовое положение организации в денежной оценке:

- а) баланс;
- б) отчет о прибылях и убытках;
- в) отчет о движении денежных средств.

3. Что не относится к собственным средствам:

- а) уставный капитал;
- б) кредиторская задолженность;
- в) добавочный капитал.

4. Что относится к собственным средствам:

- а) краткосрочные кредиты и займы;
- б) добавочный капитал;
- в) нераспределенная прибыль;
- г) уставный капитал.

5. Что не относится к краткосрочным обязательствам:

- а) краткосрочные кредиты и займы;
- б) долгосрочные кредиты и займы;
- в) нераспределенная прибыль;
- г) кредиторская задолженность.

6. Что не относится к оборотным активам:

- а) долгосрочные финансовые вложения;
- б) кредиторская задолженность;
- в) краткосрочные финансовые вложения;
- г) денежные средства.

7. Что не относится к внеоборотным активам:

- а) незавершенное строительство;
- б) краткосрочные финансовые вложения;
- в) нераспределенная прибыль;
- г) основные средства;
- д) готовая продукция;

8. Дебиторская задолженность – это задолженность:

- а) предприятий и физических лиц данному предприятию;
- б) данного предприятия другим предприятиям и физическим лицам;
- в) отраженная на забалансовых счетах.

9. Кредиторская задолженность – это задолженность:

- а) предприятий и физических лиц данному предприятию;
- б) данного предприятия другим предприятиям и физическим лицам;
- в) отраженная на забалансовых счетах.

10. Ликвидность предприятия означает:

- а) наличие у него оборотных средств в размере, теоретически достаточном для погашения краткосрочных обязательств;
- б) наличие у него оборотных средств в размере, теоретически достаточном для погашения всех обязательств;
- в) наличие у него оборотных и внеоборотных средств в размере,

теоретически достаточном для погашения обязательств.

11. Наиболее ликвидные активы – это:

- а) денежные средства и краткосрочные финансовые вложения;
- б) дебиторская задолженность покупателей;
- в) запасы и затраты;
- г) основные средства и незавершенное строительство.

12. Какой вид активов имеет наименьшую ликвидность:

- а) долгосрочные ценные бумаги;
- б) здания и сооружения;
- в) нематериальные активы;

13. Расположите активы по принципу возрастания их ликвидности (от наиболее неликвидных к наиболее ликвидным):

- а1) денежные средства;
- а2) основные средства;
- а3) запасы;
- а4) нематериальные активы.

14. Расположите активы по принципу убывания их ликвидности (от наиболее ликвидных к наиболее неликвидным):

- а1) нематериальные активы;
- а2) денежные средства;
- а3) запасы;
- а4) дебиторская задолженность;

15. Расположите активы по принципу убывания их ликвидности (от наиболее ликвидных к наиболее неликвидным):

- а1) краткосрочные финансовые вложения;
- а2) денежные средства;
- а3) незавершенное строительство;
- а4) основные средства.

16. Расположите активы по принципу возрастания их ликвидности: (от наиболее неликвидных к наиболее ликвидным):

- а1) основные средства;
- а2) долгосрочные финансовые вложения;
- а3) дебиторская задолженность;
- а4) краткосрочные финансовые вложения.

17. Расположите оборотные активы по принципу возрастания их



ликвидности:

- а1) долгосрочная дебиторская задолженность;
- а2) готовая продукция;
- а3) сырье;
- а4) краткосрочная дебиторская задолженность.

**Лабораторные работы № 4, 5. Методика анализа финансового состояния .....8 часов**

Предусмотрено изучение методик анализа ликвидности, финансовой устойчивости, деловой активности, рентабельности, а также оценки удовлетворительности структуры баланса на основе лекционного материала и учебной литературы.

Также предусматривается изучение экспресс диагностики банкротства, а также фундаментальной диагностики банкротства. Студент готовится отвечать на вопросы по теме.

***Задачи, тесты, упражнения:***

1. Для определения структуры баланса предприятий неудовлетворительной согласно государственной методике используются показатели:

- а) коэффициент оборачиваемости активов;
- б) коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами;
- в) рентабельность продаж;
- г) коэффициент текущей ликвидности.

2. Целью какого анализа является раннее обнаружение признаков кризисного развития организации и предварительная оценка масштабов кризисного состояния:

- а) экспресс-анализа;
- б) фундаментального анализа.

3. Что не относится к целям экспресс-диагностики банкротства:

- а) предварительная оценка масштабов кризисного состояния предприятия;
- б) раннее обнаружение признаков кризисного развития предприятия;
- в) прогнозирование развития факторов кризиса.

4. Рентабельность продаж рассчитывается как отношение:

- а) прибыли от продаж к выручке;
- б) выручки к прибыли от продаж;
- в) выручки к себестоимости.

5. Коэффициент автономии, характеризующий независимость финансового состояния предприятия от заемных средств, определяется как отношение:

- а) выручки к средней стоимости активов;
- б) прибыли к объему продаж;
- в) текущих активов к текущим обязательствам;
- г) собственного капитала к средней стоимости активов.

6. Финансовый анализ несостоятельного предприятия включает:

- а) горизонтальный анализ;
- б) вертикальный анализ;
- в) сравнительный анализ;
- г) анализ финансовых коэффициентов.

7. Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными оборотными средствами характеризует:

- а) наличие собственных оборотных средств предприятия;
- б) платежеспособность предприятия;
- в) наличие собственных оборотных средств у предприятия, необходимых для его финансовой устойчивости.

8. Рентабельность имущества, характеризующая эффективность управления всеми ресурсами предприятия, вычисляется как отношение:

- а) прибыли к объему продаж;
- б) прибыли к средней стоимости активов;
- в) текущих активов к текущим пассивам;
- г) собственного капитала к средней стоимости активов.

9. Чистый оборотный капитал - это:

- а) оборотные активы;
- б) краткосрочные обязательства;
- в) оборотные активы за вычетом краткосрочных обязательств.

10. Показателем, характеризующим соотношение собственного и заемного капитала организации является:

- а) коэффициент текущей ликвидности;
- б) коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными средствами;
- в) коэффициент автономии.

11. У предприятия отсутствуют собственные оборотные средства, если собственный капитал:

- а) превышает внеоборотные активы;
- б) равен или меньше внеоборотных активов.

12. Система оценки параметров кризисного фин. развития предприятия, осуществляемая на основе методов факторного анализа и прогнозирования – называется:

- а) экспресс-диагностика банкротства;
- б) фундаментальная диагностика банкротства.

13. Система оценки параметров кризисного фин. развития предприятия, осуществляемая на основе методов факторного анализа и прогнозирования – называется:

- а) экспресс-диагностика банкротства;
- б) фундаментальная диагностика банкротства.

14. Коэффициент обеспеченности собственными средствами рассчитывается как отношение:

- а) разности между оборотными активами и текущими пассивами к величине оборотных активов;
- б) собственных средств к оборотным активам;
- в) разности между текущими пассивами и внеоборотными активами к величине оборотных средств предприятия.

15. Установите соответствия между вероятностью банкротства, определенной в результате проведения диагностики, и способом реагирования на нее:

|                   |  |
|-------------------|--|
| а1) возможная     | б1) нормализация текущей финансовой деятельности                       |
| а2) высокая       | б2) поиск эффективных форм санации                                     |
| а3) очень высокая | б3) полное использование внутренних механизмов финансовой стабилизации |

16. Кредитор оценивает финансовую устойчивость предприятия. На предприятии А коэффициент автономии равен 57%, на предприятии Б – 34%. В этом случае надежнее:

- а) предприятие А;
- б) предприятие Б.

17. Кредитор оценивает деловую активность предприятия. На предприятии А коэффициент общей оборачиваемости активов равен 1,5, на предприятии Б – 2. В этом случае хозяйственная деятельность эффективнее на:

- а) предприятие А;
- б) предприятие Б.

18. Основанием считать баланс предприятия неудовлетворительным, а само предприятие неплатежеспособным в соответствии с официальной процедурой банкротства является невыполнение одного или нескольких следующих условий:

- а) коэффициент текущей ликвидности меньше 2;
- б) коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными средствами меньше 0,1;
- в) коэффициент автономии меньше 0,5;
- г) коэффициент абсолютной ликвидности меньше 0,2.

19. Расположите активы по принципу возрастания их ликвидности (от наиболее неликвидных к наиболее ликвидным):

- а1) денежные средства;
- а2) основные средства;
- а3) запасы;
- а4) нематериальные активы.

20. Расположите активы по принципу убывания их ликвидности (от наиболее ликвидных к наиболее неликвидным):

- а1) нематериальные активы;
- а2) денежные средства;
- а3) запасы;
- а4) дебиторская задолженность.

21. Расположите активы по принципу убывания их ликвидности (от наиболее ликвидных к наиболее неликвидным):

- а1) краткосрочные финансовые вложения;
- а2) денежные средства;
- а3) незавершенное строительство;
- а4) основные средства.

22. Расположите активы по принципу возрастания их ликвидности: (от наиболее неликвидных к наиболее ликвидным):

- а1) основные средства;
- а2) долгосрочные финансовые вложения;
- а3) дебиторская задолженность;
- а4) краткосрочные финансовые вложения.

23. Расположите оборотные активы по принципу возрастания их ликвидности:

- а1) долгосрочная дебиторская задолженность;

- a2) готовая продукция;
- a3) сырье;
- a4) краткосрочная дебиторская задолженность;

24. Укажите очередность расчета показателей для оценки структуры баланса:

- a1) коэффициент восстановления платежеспособности;
- a2) коэффициент обеспеченности собственными средствами;
- a3) коэффициент текущей ликвидности.

**Лабораторная работа № 6, 7. Модели количественной оценки вероятности угрозы банкротства .....6 часов**

Предусмотрено изучение моделей количественной оценки вероятности угрозы банкротства, в том числе изучение рейтинговой методики Г.В. Савицкой, моделей Альтмана (методик Z-счета), модели R-счета, модели Д. Дюрана на основании лекционного материала и учебной литературы.

Также предусматривается подготовка ответов на поставленные вопросы по теме.

***Задачи, тесты, упражнения:***

1. Рейтинговая методика Савицкой используется для:

- a) предсказания банкротства;
- б) составления бизнес-плана финансового оздоровления;
- в) оценки инвестиционной привлекательности предприятия.

2. Аналитическая «Модель Альтмана» используется для:

- a) предсказания банкротства;
- б) составления бизнес-плана финансового оздоровления;
- в) оценки инвестиционной привлекательности предприятия.

3. Недостатком оригинальной модели Альтмана является:

- a) возможность использования модели только в отношении крупных компаний, котирующих свои акции на бирже;
- б) сравнительно невысокая предсказательная вероятность на ближайший год;
- в) высокая степень сложности принятия решений по результатам диагностики кризисного состояния.

**Семинар №4. Банкротство предприятий и банков**

**.....8 часов**

Предусмотрено изучение правовых основ, регулирующих процессы

банкротства предприятий и банков на основании законодательных и нормативных актов, конспекта лекций, научной и учебной литературы.

Также предусмотрена подготовка рефератов по данной теме и выступление с докладом. Продолжительность выступления – 7-10 минут. После окончания доклада выступающий отвечает на поставленные студентами и преподавателем вопросы.

### ***Тематика рефератов:***

1. Содержание и назначение диагностики банкротства.
2. Предупреждающий эффект диагностики кризисного развития.
3. История развития зарубежной теории и практики антикризисного управления.
4. Опыт антикризисного управления в аграрной и других сферах экономики, реорганизация и реструктуризация предприятий.
5. Особенности антикризисного управления в различных странах Европы, США и других континентов.

### ***Задачи, тесты, упражнения:***

1. В каком размере предприятие должно не выполнить свое обязательство перед кредитором, чтобы его признали несостоятельным согласно закона:
  - а) не менее 100 МРОТ;
  - б) не менее 100 тыс. рублей;
  - в) не менее 100 условных единиц.
2. Предприятие признается несостоятельным, если оно не обеспечивает требования кредиторов течении срока:
  - а) 3 месяцев;
  - б) 1 месяца;
  - в) 6 месяцев.
3. Фиктивное банкротство - это:
  - а) банкротство должника по вине его учредителей;
  - б) добровольное объявление должником о своем банкротстве при согласии его кредиторов;
  - в) подача должником заявления при наличии у него возможности удовлетворить все требования кредиторов.
4. Конкурсный управляющий назначается:
  - а) органами управления должника;
  - б) арбитражным судом;
  - в) собранием кредиторов.
5. Конкурсное производство - это процедура, целью которой является

обеспечение:

- а) восстановления платежеспособности должника и соразмерного удовлетворения требований кредиторов;
- б) сохранности имущества должника;
- в) соразмерного удовлетворения требований кредиторов.

6. В каком размере гражданин должен не выполнить свое обязательство перед кредитором, чтобы его признали несостоятельным согласно закона:

- а) не менее 1 тыс. рублей;
- б) не менее 10 тыс. рублей;
- в) не менее 100 тыс. рублей.

7. Под несостоятельностью (банкротством) согласно Закону о банкротстве понимается:

- а) невыполнение должником договорных обязательств и просроченная более 3 месяцев задолженность по заработной плате;
- б) прекращение должником финансово-хозяйственной деятельности и неликвидность его имущества;
- в) обращение взыскания на имущество должника в связи с его неплатежеспособностью;
- г) признанная арбитражным судом или объявленная самим должником неспособность в полном объеме удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей.

8. Состояние неплатежеспособности предприятия, вызванное существенной просрочкой его кредиторской задолженности, большим размером дебиторской задолженности и существенным превышением долговых обязательств над активами называется:

- а) реальным банкротством;
- б) техническим банкротством;
- в) умышленным банкротством;
- г) фиктивным банкротством.

9. К внесудебным процедурам банкротства должника относят:

- а) санацию;
- б) наблюдение;
- в) мировое соглашение.

10. На основании Закона о банкротстве при рассмотрении дела о банкротстве должника -юридического лица применяются следующие процедуры банкротства:

- а) наблюдение;

- б) внешнее управление;
- в) конкурсное производство;
- г) досудебная санация;
- д) мировое соглашение;
- е) финансовое оздоровление.

11. Какого управляющего может утвердить арбитражный суд:

- а) административного;
- б) временного;
- в) внешнего;
- г) конкурсного.

12. В конкурсную массу не включается:

- а) арендованное имущество;
- б) ценные бумаги;
- в) низколиквидное имущество.

13. Реестр требований кредиторов ведет:

- а) собрание кредиторов;
- б) должник;
- в) арбитражный управляющий.

14. Что подразумевает определение «мораторий»:

- а) приостановление исполнения должником всех платежей;
- б) приостановление исполнения должником денежных обязательств и уплаты обязательных платежей;
- в) приостановление исполнения должником уплаты обязательных платежей.

15. Арбитражный управляющий не имеет права:

- а) подавать в арбитражный суд заявление о досрочном прекращении исполнения своих обязательств;
- б) созывать собрание кредиторов;
- в) участвовать в голосовании на собрании кредиторов.

16. Закон о банкротстве не распространяется:

- а) на казенные предприятия;
- б) на акционерные общества;
- в) на учреждения;
- г) на политические партии;
- д) на религиозные организации.

17. Состояние неплатежеспособности предприятия, при котором возникла



существенная просрочка его кредиторской задолженности, появился большой размер дебиторской задолженности, однако активы по-прежнему превышают долговые обязательства называется:

- а) реальным банкротством;
- б) техническим банкротством;
- в) умышленным банкротством;
- г) фиктивным банкротством.

18. Процедура банкротства, целью которой является ликвидация должника – это:

- а) наблюдение;
- б) финансовое оздоровление;
- в) внешнее управление;
- г) конкурсное производство;
- д) мировое соглашение.

19. В конкурсную массу не включается:

- а) сырье и материалы;
- б) социально-значимые объекты;
- в) низколиквидное имущество.

20. Суммы штрафов (пеней) и иные финансовые (экономические) санкции подлежат удовлетворению:

- а) в первую очередь;
- б) во вторую очередь;
- в) в третью очередь;
- г) в третью очередь после погашения основной суммы долга и процентов.

21. Установите соответствия между процедурой банкротства и названием арбитражного управляющего, назначенного для проведения данной процедуры:

|                             |                                  |
|-----------------------------|----------------------------------|
| а1) наблюдение              | б1) конкурсный управляющий       |
| а2) финансовое оздоровление | б2) временный управляющий        |
| а3) внешнее управление      | б3) внешний управляющий          |
| а4) конкурсное производство | б4) административный управляющий |

22. Мировое соглашение может быть заключено только после погашения задолженности по требованиям кредиторов следующей очереди:

- а) третьей очереди;
- б) первой очереди;
- в) второй очереди;

- г) первой и второй очереди;
- д) второй и третьей очереди;
- е) первой и третьей очереди.

23. Укажите очередность удовлетворения требований кредиторов:

- а1) выплата зарплаты;
- а2) требования граждан за причинение вреда жизни и здоровью;
- а3) платежи в бюджет;
- а4) задолженность залоговым кредиторам.

### **Семинар № 5. Антикризисное управление рисками**

.....6 часов

Предусмотрено изучение конспекта лекций, чтение специальной и учебной литературы.

Предусмотрена подготовка рефератов по данной теме и выступление с докладом. Продолжительность выступления – 7-10 минут. После окончания доклада выступающий отвечает на поставленные студентами и преподавателем вопросы.

Студенты готовятся к промежуточному тестированию №1, проводимому по темам семинаров 1-5.

#### ***Тематика рефератов:***

1. Риски в антикризисном управлении. Природа и классификация управленческих рисков.
2. Антикризисное управление риском.
3. Концепции обеспечения безопасности: устойчивого развития, приемлемого риска и оправданного риска.
4. Управление развитием социально-экономической системы на основе моделей динамики и анализа стратегических рисков.
5. Восприятие и приемлемость рисков.

#### ***Задачи, тесты, упражнения:***

1 Риск неопределенности возврата вложенных с целью получения дополнительного дохода средств называется:

- а) производственный риск;
- б) финансовый риск;
- в) инвестиционный риск;
- г) маркетинговый риск.

2. Риск потери доли рынка, снижения объема продаж и размера прибыли, негативных изменений во внешней среде, например роста цен на энергоносители, повышения процентных ставок по кредитам и т.п.

называется:

- а) производственный риск;
- б) финансовый риск;
- в) инвестиционный риск;
- г) маркетинговый риск.

3. Риск повышения текущих расходов предприятия в сравнении с бизнес-планом из-за непредвиденных ситуаций: простоев оборудования, недоставки материалов и т.п. называется:

- а) производственный риск;
- б) финансовый риск;
- в) инвестиционный риск;
- г) маркетинговый риск.

4. Риск потери доходности ценных бумаг вследствие финансового кризиса и падения валютного курса называется:

- а) производственный риск;
- б) финансовый риск;
- в) инвестиционный риск;
- г) маркетинговый риск.

5. Способ уменьшения потерь называется:

- а) управление риском;
- б) метод оценки риска;
- в) стратегией управления.

### **Семинар № 6. Инвестиции и инновации в антикризисном управлении** **4 часа**

Предусмотрено изучение конспекта лекций, чтение специальной и учебной литературы.

Предусмотрена подготовка рефератов по данной теме и выступление с докладом. Продолжительность выступления – 7-10 минут. После окончания доклада выступающий отвечает на поставленные студентами и преподавателем вопросы.

#### ***Тематика рефератов:***

1. Характеристика состояния инвестиционного процесса как базы для принятия инвестиционных решений в антикризисном управлении.
2. Источники инвестиций в условиях ограниченных финансовых ресурсов. Оценка инвестиционной привлекательности предприятий.
3. Методы оценки инвестиционных проектов. Методы оценки регионального инвестиционного риска.
4. Стратегия децентрализации регулирования инновационной

деятельности и стратегия активного вмешательства государства в НИОКР и их внедрение в практику.

***Задачи, тесты, упражнения:***

1. Конечный результат внедрения новшеств с целью изменения объекта управления и получения экономического и иного эффекта – это:

- а) новация;
- б) инновация;
- в) инновационный процесс;
- г) коммерциализация.

2. Процесс-инновации включают в себя:

- а) разработку и внедрение принципиально новой продукции;
- б) разработку и внедрение усовершенствованной продукции;
- в) разработку и внедрение новых или значительно улучшенных производственных методов.

3. Стратегия, состоящая в повышении конкурентоспособности организации за счет совершенствования товара или создания нового товара для существующих потребителей – это:

- а) инновационная стратегия;
- б) стратегия диверсификации;
- в) стратегия интеграционного развития;
- д) стратегия интенсивного развития.

4. Система научно-обоснованных целей и мероприятий по разработке, созданию, освоению, производству и продвижению на рынок инновационного продукта или процесса носит название:

- а) инновационный проект;
- б) инновационная программа;
- в) инновационная система.

5. Выберите из двух взаимоисключающих инновационных проектов наилучший, если эффективность их реализации характеризуется следующими показателями:

- 1) NPV= 60 тыс. \$, PI =1,02, IRR=16%, Ток=4 года;
  - 2) NPV= 45 тыс. \$, PI =1,05, IRR=17%, Ток=3,8 года;
- при норме дисконта равной 16%

- а) наиболее эффективен первый вариант;
- б) наиболее эффективен второй вариант.

## **Семинар №7. Теоретические основы преодоления кризисных явлений на предприятии .....6 часов**

Предусмотрено изучение этапов, мер, типичных вариантов управленческих воздействий с целью финансового оздоровления деятельности организации на основе конспекта лекций, а также специальной и учебной литературы.

Подготовка к деловой игре «Формирование стратегии и программы работ по выходу их кризиса». Разработка презентации.

### ***Задачи, тесты, упражнения:***

1. Процесс планирования долгосрочных мероприятий, направленных на выход из кризиса, на развитие деятельности предприятия называется:

- а) антикризисной стратегией;
- б) тактикой антикризисного управления;
- в) политикой антикризисного управления.

2. Процесс реализации антикризисной стратегии называется:

- а) тактикой антикризисного управления;
- б) политикой антикризисного управления;
- в) долгосрочным планом предприятия.

3. Своевременная, комплексная диагностика состояния предприятия является:

- а) первым этапом разработки антикризисной стратегии;
- б) вторым этапом разработки антикризисной стратегии;
- в) третьим этапом разработки антикризисной стратегии.

4. Корректировка миссии и системы целей предприятия является:

- а) первым этапом разработки антикризисной стратегии;
- б) вторым этапом разработки антикризисной стратегии;
- в) третьим этапом разработки антикризисной стратегии.

5. Выбор альтернативного варианта и соответствующих долгосрочных мероприятий направленных на вывод предприятия из кризисного положения является:

- а) первым этапом разработки антикризисной стратегии;
- б) вторым этапом разработки антикризисной стратегии;
- в) третьим этапом разработки антикризисной стратегии.

## **Семинар №8. Инструменты антикризисного управления.**

**4 часа**

Предусмотрено изучение конспекта лекций, чтение специальной и учебной литературы.

Предусмотрена подготовка рефератов по данной теме и выступление с докладом. Продолжительность выступления – 7-10 минут. После окончания доклада выступающий отвечает на поставленные студентами и преподавателем вопросы.

### ***Тематика рефератов:***

1. Антикризисный производственный менеджмент – основа антикризисного управления.
2. Стратегия маркетинга. Маркетинг в антикризисном менеджменте. Цели и функции маркетинга в антикризисном управлении.
3. Формирование маркетинговых стратегий в антикризисном управлении и их классификация. Использование средств маркетинга в антикризисном управлении.
4. Методика бенчмаркинга в антикризисном управлении.

### ***Задачи, тесты, упражнения:***

1. Маркетинговая стратегия, предполагающая выход предприятия на новые рынки, путем введения в свой ассортимент новых товаров - это:
  - а) стратеги возвращения предприятия на рынок;
  - б) стратегия развития рынка;
  - в) стратегия разработки товара;
  - г) стратегии диверсификации;
  - д) стратегии ухода с рынка.
  
2. Маркетинговая стратегия, предполагающая появление предприятия на прежнем рынке со своими товарами или услугами, не являющимися новинкой для данного рынка и также имеющимися у конкурентов – это:
  - а) стратеги возвращения предприятия на рынок;
  - б) стратегия развития рынка;
  - в) стратегия разработки товара;
  - г) стратегии диверсификации;
  - д) стратегии ухода с рынка.
  
3. Маркетинговая стратегия, предполагающая расширение предприятием сбыта своих товаров и (или) услуг в результате поиска и создания новых рынков сбыта – это:
  - а) стратеги возвращения предприятия на рынок;
  - б) стратегия развития рынка;
  - в) стратегия разработки товара;
  - г) стратегии диверсификации;
  - д) стратегии ухода с рынка.

4. Маркетинговая стратегия, предполагающая создание предприятием принципиально новых или модификацию выпускаемых товаров, уже имеющихся на старых рынках это:

- а) стратеги возвращения предприятия на рынок;
- б) стратегия развития рынка;
- в) стратегия разработки товара;
- г) стратегии диверсификации;
- д) стратегии ухода с рынка.

5. Маркетинговая стратегия, предполагающая ликвидацию предприятия как хозяйствующего субъекта или подразделения – это:

- а) стратеги возвращения предприятия на рынок;
- б) стратегия развития рынка;
- в) стратегия разработки товара;
- г) стратегии диверсификации;
- д) стратегии ухода с рынка.

**Лабораторная работа № 8. Финансовое оздоровление несостоятельных организаций .....8 часов**

Предусмотрена разработка программы антикризисного финансового оздоровления организации в рамках комплексной расчетной работы. Студенты готовятся к обоснованию предложенных мер финансового оздоровления предприятия и оценке экономического эффекта от их реализации.

Также предусматривается подготовка ответов на поставленные вопросы по теме.

***Задачи, тесты, упражнения:***

1. Какой из перечисленных ниже этапов является первым этапом финансовой стабилизации предприятия в кризисной ситуации:

- а) устранение неплатежеспособности;
- б) обеспечение финансового равновесия в длительном периоде;
- в) восстановление финансовой устойчивости (финансового равновесия).

2. Какому этапу финансовой стабилизации предприятия соответствует принцип «отсечения лишнего»:

- а) обеспечения финансового равновесия в длительном периоде;
- б) восстановления финансовой устойчивости;
- в) устранения неплатежеспособности.

3. Какой из перечисленных ниже этапов является последним этапом финансовой стабилизации предприятия в кризисной ситуации:

- а) устранение неплатежеспособности;
- б) обеспечение финансового равновесия в длительном периоде;
- в) восстановление финансовой устойчивости (финансового равновесия).

4. Установите соответствия между этапами финансовой стабилизации предприятия и ее внутренними механизмами:

|   |                             |
|---|-----------------------------|
| а1) устранение неплатежеспособности                         | б1) стратегический механизм |
| а2) восстановление финансовой устойчивости                  | б2) оперативный механизм    |
| а3) обеспечение финансового равновесия в длительном периоде | б3) тактический механизм    |

5. Тактический механизм финансовой стабилизации предприятия основывается на использовании:

- а) принципа «сжатия предприятия»;
- б) принципа «отсечения лишнего»;
- в) модели «устойчивого экономического роста».

6. Оперативный механизм финансовой стабилизации предприятия основывается на использовании:

- а) модели «устойчивого экономического роста»;
- б) принципа «сжатия предприятия»;
- в) принципа «отсечения лишнего».

7. Стратегический механизм финансовой стабилизации предприятия основывается на использовании:

- а) принципа «отсечения лишнего»;
- б) модели «устойчивого экономического роста»;
- в) принципа «сжатия предприятия».

8. Укажите очередность этапов финансовой стабилизации предприятия в кризисной ситуации:

- а1) восстановление финансовой устойчивости (финансового равновесия);
- а2) обеспечение финансового равновесия в длительном периоде;
- а3) устранение неплатежеспособности.

**Семинар №9. Взаимодействие с профсоюзами в процессах**



**антикризисного управления.**

**4 часа**

**Управление персоналом в условиях кризиса**

**4 часа**

По указанным темам предусмотрено изучение конспекта лекций, чтение специальной и учебной литературы.

Предусмотрена подготовка рефератов и выступление с докладом. Продолжительность выступления – 7-10 минут. После окончания доклада выступающий отвечает на поставленные студентами и преподавателем вопросы.

Студенты готовятся к промежуточному тестированию №2, проводимому по темам семинаров 6-9, а также темам лабораторных работ 3-8.

***Варианты рефератов по теме  
«Взаимодействие с профсоюзами в процессах антикризисного  
управления»:***

1. Цели и принципы профсоюзного движения и его роль в антикризисном управлении.
2. Социальное партнерство в антикризисном управлении. Регулирование социально-трудовых отношений в процессах антикризисного управления.
3. Социальные конфликты и ведение переговоров с профсоюзами. Основные направления действий профсоюзов в условиях кризиса.

***Варианты рефератов по теме  
«Управление персоналом в условиях кризиса»:***

1. Механизмы конфликтологии в антикризисном управлении.
2. Конфликты в развитии организации. Причины конфликтов и их роль в антикризисном управлении.
3. Процессуальные характеристики конфликта. Антикризисное управление конфликтами.
4. Антикризисное управление персоналом организации. Антикризисные характеристики управления персоналом. Система антикризисного управления персоналом.

***Задачи, тесты, упражнения:***

1. Целью кадровой политики предприятия в условиях кризиса является:
  - а) сокращение численности производственного и непроизводственного персонала;
  - б) обеспечение оптимального баланса сохранения и обновления коллектива в соответствии с потребностями предприятия и состоянием рынка труда;
  - в) обновление коллектива путем найма наиболее квалифицированных

сотрудников.

2. Вид политики управления персоналом, при котором руководство, как правило, не имеет четкого плана действий, стремится сгладить конфликт любыми способами и методами, иногда даже не определив причину и источник проявления кризиса относится к:

- а) пассивной кадровой политике;
- б) превентивной кадровой политике;
- в) активной кадровой политике;
- г) открытой кадровой политике;
- д) закрытой кадровой политике.

3. Вид политики управления персоналом, при котором руководство имеет средства и методы влияния в сложившейся ситуации, располагает средствами диагностики персонала, определяет периоды выполнения поставленных задач относится к:

- а) пассивной кадровой политике;
- б) превентивной кадровой политике;
- в) активной кадровой политике;
- г) открытой кадровой политике;
- д) закрытой кадровой политике.

4. Вид политики управления персоналом в основе которого лежат применение квалифицированной рабочей силы на предприятии, повышение уровня кадров и стабилизация кадровой политики, применение мобильной стратегии управления персоналом, применение гибких форм решения поставленных задач, определение стадии реализации поставленной задачи называется:

- а) пассивной кадровой политикой;
- б) превентивной кадровой политикой;
- в) активной кадровой политикой;
- г) открытой кадровой политикой;
- д) закрытой кадровой политикой.

5. Вид политики управления персоналом согласно которой организация прозрачна для любого сотрудника, новый сотрудник может занять как должность низшего звена, так и руководящую должность– в зависимости от степени квалификации, называется:

- а) пассивной кадровой политикой;
- б) превентивной кадровой политикой;
- в) активной кадровой политикой;
- г) открытой кадровой политикой;
- д) закрытой кадровой политикой.

## **Подготовка к экзамену**

**....10 часов**

Осуществляется на основании конспекта лекций, соответствующих материалов, полученных в рамках семинарских занятий, комплексного отчета по лабораторным работам.

Вопросы на экзамен (зачет) по дисциплине представлены в разделе 4 методических указаний.

#### **4. Вопросы к экзамену (зачету) по курсу «АНТИКРИЗИСНОЕ УПРАВЛЕНИЕ»**

1. Понятие кризиса в социально-экономическом развитии.
2. Причины возникновения кризисов.
3. Фазы кризиса.
4. Классификация кризисов в микроэкономике.
5. Классификация кризисов в макроэкономике.
6. Экономическая формула кризиса.
7. Возможность, необходимость и проблематика антикризисного управления.
8. Понятие, функции и принципы антикризисного управления.
9. Эффективность антикризисного управления.
10. Государственное регулирование кризисных ситуаций в экономике.
11. Формирование системы банкротства в РФ.
12. Понятие и типы банкротства.
13. Признаки банкротства юридического лица.
14. Процедуры банкротства.
15. Процедура наблюдения согласно закона о банкротстве.
16. Процедура финансового оздоровления согласно закона о банкротстве.
17. Процедура внешнего управления согласно закона о банкротстве.
18. Процедура конкурсного производства согласно закона о банкротстве.
19. Мировое соглашение согласно закона о банкротстве.
20. Банкротство кредитных организаций согласно закона о банкротстве кредитных организаций.
21. Упрощенные процедуры банкротства согласно закона о банкротстве.
22. Анализ ликвидности предприятия.
23. Анализ финансовой устойчивости предприятия.
24. Анализ деловой активности предприятия.
25. Анализ рентабельности предприятия.
26. Основные финансовые показатели неплатежеспособного предприятия.
27. Модели количественной оценки вероятности угрозы банкротства предприятия.
28. Системы диагностики банкротства.
29. Экспресс-диагностика банкротства.
30. Фундаментальная диагностика банкротства.
31. Понятие санации предприятия
32. Формы санации предприятия.
33. Основные этапы управления санацией, инициируемой предприятием.
34. Основные формы санации предприятия, направленные на рефинансирование его долга.
35. Основные формы санации предприятия, направленные на его реструктуризацию (реорганизацию).
36. Обоснование концепции санации.
37. Расчет эффективности санации.

37. Стратегия и тактика антикризисного управления.
38. Антикризисное финансовое управление.
39. Антикризисная программа предприятия.
40. Этапы и меры возможной стабилизации финансового состояния организации.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Подводя итог вышеизложенному, следует отметить, что самостоятельная работа студентов является составной частью учебной работы и имеет целью не только закрепление и углубление полученных знаний и навыков но и поиск, а также приобретение новых знаний на основе выполнения учебных заданий, подготовки к предстоящим занятиям, зачетам и экзаменам.

Значимость самостоятельной работы трудно недооценить. Самостоятельная работа предназначена не только для овладения соответствующей дисциплиной, но и для формирования навыков самостоятельной работы вообще, в учебной, научной, профессиональной деятельности, способности принимать на себя ответственность, самостоятельно решить проблему, находить конструктивные решения, выход из кризисной ситуации и т. д.

Неотъемлемым элементом организации самостоятельной работы студентов является контроль знаний. Изучая дисциплину «Антикризисное управление», студент должен быть готов к следующим формам межсессионного (промежуточного) контроля:

- ✓ опросу перед началом семинарских занятий и перед выполнением лабораторных работ;
- ✓ тестированию;
- ✓ проверке конспектов;
- ✓ написанию рефератов и др.

Критериями оценок результатов самостоятельной работы студента являются:

- ✓ уровень освоения студентом учебного материала;
- ✓ умение студента использовать теоретические знания при выполнении практических задач;
- ✓ обоснованность и четкость изложения ответа.

Для избежания перегрузки студентов учебными материалами, падающей, как правило, на конец семестра, студенту необходимо с 1-й недели семестра получить у преподавателя учебные задания на самостоятельную проработку отдельных тем или их частей, подготовку к семинарским и лабораторным занятиям.

## СПИСОК РЕКОМЕНДУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Федеральный закон «О несостоятельности (банкротстве)» №127-ФЗ от 26.10.2002 г. / СЗ РФ. 2002. №43. Ст. 4190
2. Федеральный закон «О несостоятельности (банкротстве) кредитных организаций» №40-ФЗ от 25.02.1999г. / СЗ РФ. 1999. №9. Ст. 1097; 2000. №2. Ст.127.
3. Авдошина, З.А. Антикризисное управление: сущность, диагностика, методики [Электронный ресурс] – Режим доступа: [http://www.cfin.ru/management/antirecessionary\\_managment.shtml](http://www.cfin.ru/management/antirecessionary_managment.shtml)
4. Айвазян, З. Антикризисное управление: принятие решений на краю пропасти [Электронный ресурс] / З. Айвазян, В. Кириченко. – Режим доступа: [http://seminars.ru/free/Organizatsiya\\_raboty\\_bek\\_ofisa/Direktor/Antikrizisnoe\\_upravlenie/Antikrizisnoe\\_upravlenie\\_prinyatie\\_resheniy\\_na\\_krayu\\_propasti.html](http://seminars.ru/free/Organizatsiya_raboty_bek_ofisa/Direktor/Antikrizisnoe_upravlenie/Antikrizisnoe_upravlenie_prinyatie_resheniy_na_krayu_propasti.html)
5. Александров, Г.А. Антикризисное управление: теория, практика, инфраструктура [Текст]: учеб.-прак. пособие / Г.А. Александров. – М.: Изд-во «БЕК», 2002. – 544с.
6. Антикризисное управление. Конспект лекций. Бабушкина Е.А., Бирюкова О.Ю., Верещагина Л.С. М.: Эксмо, 2008. – 160 с.
7. Антикризисное управление [Текст]: учеб. пособие / под ред. И.К. Ларионова. – М.: ИК «Дашков и компания», 2004. – 292с.
8. Антикризисное управление [Текст]: учеб. пособие: В 2-т. Т.1: Правовые основы / под ред. Г.К. Таля. – М.: ИНФРА-М, 2004. – 938с.
9. Антикризисное управление [Текст]: учеб. пособие: В 2-т. Т.2: Экономические основы / под ред. Г.К. Таля. – М.: ИНФРА-М, 2004. – 1027с.
10. Антикризисное управление [Текст]: учеб. пособие / под ред. Э.М. Короткова. – М.: ИНФРА-М, 2008.- 240с.
11. Антикризисное управление: теория и практика [Текст]: учеб. пособие / под ред. В.Я. Захарова. – М.: ЮНИТИ, 2009. – 304с.
12. Балдин, К.В. Антикризисное управление: макро- и микроуровень [Текст]: учеб. пособие / К.В. Балдин, В.С. Зверев, А.В. Рукоусев.- М.: «Дашков и компания», 2008. – 279с.
13. Беляев, А.А. Антикризисное управление [Текст]: учеб. пособие / А.А. Беляев, Э.М. Коротков. – М.: ЮНИТИ, 2009. – 311с.
14. Бирюкова, О.Ю. Приемы антикризисного менеджмента [Текст]: учеб. пособие / О.Ю. Бирюкова, Л.А. Бочкова. – М.: «Дашков и компания», 2008. – 271с.
15. Бланк, И.А. Финансовый менеджмент [Текст]: учеб. курс. – Киев: Ника-Центр, 2007. – 656с.

16. Бобылева, А.З. Финансовый менеджмент [Текст]: учеб. пособие. – М.: Дело, 2007. – 336с.
17. Вишневецкая, О.В. Антикризисное управление предприятием [Текст]: учеб. пособие.- М.: Феникс, 2008. – 313с.
18. Гореликов, К.А. Антикризисное управление предприятиями и финансово-кредитными организациями [Текст]: учеб. пособие.- М.: Гардарики, 2008.- 221с.
19. Донцова, Л.В. Анализ финансовой отчетности [Текст]: учеб. пособие / Л.В. Донцова, Н.А. Никифорова. – М.: Дело и сервис, 2008. – 368с.
20. Ендовицкий, Д.А. Диагностический анализ финансовой несостоятельности организаций [Текст]: учеб. пособие / Д.А. Ендовицкий, М.В. Щербаков. – М.: Экономистъ, 2007. – 287 с.
21. Жарковская, Е. П. Антикризисное управление [Текст] : учебник : [для вузов по специальности "Антикризис. упр." и др. экон. специальностям] / Е.П. Жарковская, Б. Е. Бродский, И. Б. Бродский. - 7-е изд., испр. и доп. - М. : Омега-Л, 2011. -467 с.
22. Зарицкий Б. Е. Людвиг Эрхард: Секреты “экономического чуда”. М., 1997. – 298 с.
23. Захаров, В.Я. Антикризисное управление: теория и практика [Текст]: учеб. пособие / В.Я. Захаров, А.О. Блинов, Д.В. Хавин. – М.: ЮНИТИ, 2007.- 287с.
24. Зубкова, А.В. Приемы антикризисного менеджмента [Текст]: учеб. пособие.- М.: Феникс, 2008.- 397.
25. История экономики: Учебник /Под общ. ред. проф. О.Д. Кузнецовой и проф. И.Н. Шапкина. - М: ИНФРА-М, 2002. - 384 с.
26. Калашникова Е.В. "Новый курс" Ф.Д. Рузвельта в США. [Электронный ресурс]. URL: <http://fismo.kubsu.ru/2012/06/26/kalashnikova-e.v.-novyjj-kurs-f.d.html>
27. Кован, С.Е. Теория антикризисного управления предприятием [Текст]: учеб. пособие / С.Е. Кован, Л.П. Мокрова, А.Н. Ряховская.- М.:КноРус, 2009. – 157с.
28. Коростелева, Т. С. Антикризисное управление [Текст] : [учеб.пособие] / Т. С. Коростелева ; М-во образования и науки Рос. Федерации, Самар. гос. аэрокосм. ун-т им. акад. С. П. Королева (нац. исслед. ун-т). - Самара : Изд-во СГАУ, 2012. – 77 с.
29. Круглова, Н. Ю. Антикризисное управление [Текст] : [учеб.пособие для вузов по специальности "Антикризис. упр." и др. экон.специальностям] / Н. Ю. Круглова. - 2-е изд., стер. - М. : КНОРУС, 2010. - 512 с.
30. Ларионов, И.К. Антикризисное управление [Текст]: учеб. пособие / И.К. Ларионов, Н.И. Брагин, А.Т. Алиев. – М.: «Дашков и компания», 2009, 292с.



31. Ледяев, Е. Управление персоналом в условиях кризиса [Электронный ресурс] – Режим доступа: [http://seminars.ru/free/Menedzhment/Upravlenie\\_personalom\\_v\\_usloviyakh\\_krizisa.html](http://seminars.ru/free/Menedzhment/Upravlenie_personalom_v_usloviyakh_krizisa.html)
32. Любушин, Н.П. Анализ финансового состояния организации [Текст]: учеб. пособие. – М.: Эксмо, 2007.- 256с.
33. Носова, Н.С., Краткий курс по антикризисному управлению [Текст]: учеб. пособие. – М.: Окей-книга, 2009.- 157с.
34. Орехов, В.И. Антикризисное управление [Текст]: учеб. пособие / В.И. Орехов, К.В. Балдин, Н.П. Гапоненко. – М.: ИНФРА-М, 2008. – 544с.
35. Основы антикризисного управления предприятиями [Текст]: учеб. пособие / под ред. Н.Н. Кожевникова. – М.: Академия, 2008.- 496с.
36. Покрытан, П. О предмете антикризисного управления [Текст] / П. Покрытан // Экономист. – 2005. - №6.- с.50-53.
37. Попов, Р.А. Антикризисное управление [Текст]: учеб. пособие. – М.: Высшая школа, 2008. – 480с.
38. Просветов, Г.И. Антикризисное управление [Текст]: учеб. пособие. – М.: Альфа-Пресс, 2009.- 288с.
39. Станиславчик, Е.Н. Анализ финансового состояния неплатежеспособных предприятий [Текст]: учеб. пособие.- М.: «Ось-89», 2006. – 176с.
40. Чопозова, А.И. Методика финансового анализа: теория и практика [Текст]: учеб. пособие / А.И. Чопозова, И.А. Демченко. – М.: Финансы и статистика, 2008.- 136с.