

Федеральное агентство по образованию
АМУРСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
ГОУВПО «АмГУ»
Экономический факультет

К.Д. Шубина

АНТИКРИЗИСНОЕ УПРАВЛЕНИЕ ПРЕДПРИЯТИЕМ

для студентов заочного обучения

Благовещенск

2007

*Печатается по решению
редакционно-издательского совета
экономического факультета
Амурского государственного
Университета*

Составитель: К.Д. Шубина

Антикризисное управление предприятием: методическое пособие для студентов заочного обучения.- Благовещенск: Амурский гос. ун-т, 2007

Пособие предназначено для студентов специальностей 080507 «Менеджмент организации», 080502 «Экономика и управление на предприятии (в машиностроении)» заочной формы обучения с целью формирования практических навыков по антикризисному управлению предприятием.

Рецензенты: Г.А. Заломская, Главный специалист-эксперт Департамента управления государственной службы занятости населения Администрации Амурской области, доцент, к.э.н.

Н.В. Смолина, ст. преподаватель кафедры экономики и менеджмента организации Амурского государственного университета

СОДЕРЖАНИЕ

1. Требования к выполнению контрольной работы	4
1.1. Вопросы и варианты контрольной работы	5
2. Методические указания к выполнению практической части	10
2.1. Анализ внешних условий деятельности	11
2.2. Анализ внутренних условий деятельности	11
2.3. Прогнозирование вероятности наступления банкротства (несостоятельности) предприятия	17
3. Список рекомендуемой литературы	21
Приложение 1 – Схема анализа финансового состояния предприятия	25
Приложение 2 – Модифицированная схема формулы Du Pont	26

1. ТРЕБОВАНИЯ К ВЫПОЛНЕНИЮ КОНТРОЛЬНОЙ РАБОТЫ

Цель письменной контрольной работы заключается в проверке знаний, полученных студентами в процессе самостоятельного изучения учебного материала по дисциплине «Антикризисное управление предприятием».

Контрольная работа должна состоять из введения, теоретической части, практической части, заключения и списка использованной литературы, при необходимости можно включить приложения.

Введение должно отражать цель и задачи контрольной работы, объект аналитической части работы.

Теоретическая часть должна носить реферативный характер, то есть необходимо проанализировать по изучаемому вопросу несколько точек зрения или мнений как отечественных, так и зарубежных ученых-экономистов, руководителей предприятий.

Практическая часть должна отражать анализ внешних условий деятельности, анализ внутренних условий деятельности (анализ финансового состояния предприятия) и прогнозирование вероятности наступления банкротства (несостоятельности) предприятия, используя «количественные» методы оценки. Кроме этого, необходимо выявить основные факторы, препятствующие развитию предприятия.

Выводы по контрольной работе должны быть аргументированы, убедительны, экономически обоснованы и отражать практическую значимость.

При выполнении работы необходимо руководствоваться следующими основными требованиями:

1. Контрольная работа должна быть выполнена в установленный срок и защищена до зачета (экзамена).

2. Работа должна быть выполнена аккуратно, разборчиво и грамотно. Страницы должны быть пронумерованы, и иметь достаточные поля для рецензирования.

3. Расчетные данные практической части контрольной работы должны содержать соответствующие выводы.

4. В конце работы должен быть помещен список использованной литературы. Работа подписывается студентом с указанием даты ее выполнения.

5. Проверенную и допущенную к защите работу студент представляет к защите. Если есть рекомендации и замечания, работу переделывают и дополняют соответствующими записями.

6. Работа, не допущенная к защите возвращается студенту с указанием ошибок. Исправленный вариант представляется на повторную проверку вместе с первоначальным вариантом и рецензией преподавателя.

1.1. Вопросы и варианты контрольной работы

Необходимо описать два теоретических вопроса, номера, которых соответствуют последним цифрам зачетной книжки студента (см. таблицу 1).

Последняя цифра шифра											
	<i>X</i>	<i>0</i>	<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>	<i>5</i>	<i>6</i>	<i>7</i>	<i>8</i>	<i>9</i>
Предпоследняя цифра шифра	<i>0</i>	1,20	2,39	3,40	4,65	5,66	6,67	7,68	8,69	9,70	10,71
	<i>1</i>	11,21	12,38	13,41	14,78	15,77	16,76	17,75	18,74	19,73	20,72
	<i>2</i>	30,22	29,37	28,42	27,79	26,80	25,81	24,63	23,64	22,65	21,66
	<i>3</i>	31,23	32,36	33,43	34,18	35,19	36,20	37,62	38,61	39,60	40,6
	<i>4</i>	50,24	49,35	48,44	47,17	46,21	45,28	44,30	43,29	42,31	41,5
	<i>5</i>	51,25	52,34	53,45	54,15	55,16	56,27	57,26	58,25	59,9	60,4
	<i>6</i>	70,26	69,33	68,46	67,53	66,14	65,22	64,23	63,24	62,8	61,3
	<i>7</i>	71,27	72,32	73,47	74,52	75,13	76,12	77,11	78,10	79,7	80,2
	<i>8</i>	9,28	8,31	7,48	6,51	5,55	4,56	3,57	2,58	1,59	81,1
	<i>9</i>	10,29	11,30	12,49	13,50	14,54	15,60	16,61	17,62	18,63	19,64

Теоретические вопросы контрольной работы:

- 1) Понятие и виды кризиса
- 2) Макро-, мезо- и микроэкономические кризисы
- 3) Сущность кризисных явлений и факторы, приводящие к их возникновению

- 4) Государственное регулирование процессов санации экономики
- 5) Государственное управление системой финансового оздоровления
- 6) Антикризисное управление в современных российских условиях
- 7) Общие положения арбитражного законодательства (состав, компетенции и лица, участвующие в деле арбитражного суда)
- 8) Производство в арбитражном суде первой инстанции
- 9) Производство по пересмотру судебных актов арбитражных судов
- 10) Исполнение судебных актов
- 11) Банкротство как институт рыночного хозяйства («банкротство бизнеса», «банкротство собственника», «банкротство производства», «недобросовестный менеджмент»)
- 12) Стадии банкротства предприятия
- 13) Банкротство как один из методов структурной реорганизации экономики («досудебная санация», «наблюдение», «внешнее управление» или «судебная санация», «мораторий», «конкурсное производство»)
- 14) Наблюдение. Временный управляющий
- 15) Внешнее управление. Внешний управляющий
- 16) Конкурсное производство. Конкурсный управляющий
- 17) Финансовое оздоровление. Организация продажи имущества должника и работа с кредиторами
- 18) Мировое соглашение
- 19) Инвестиционный процесс как фактор антикризисного управления
- 20) Источники финансирования инвестиций в условиях ограниченных финансовых ресурсов
- 21) Оценка инвестиционной привлекательности инвестиций
- 22) Природа и классификация управленческих рисков (понятие «инвестиционный риск», инфляционный риск, валютный риск, риск ликвидности, риск снижения доходности)
- 23) Концепция риска дохода и доходности. Методы оценки риска
- 24) Формирование портфеля инвестиций. Модель CAPM.

- 25) Методы оценки инвестиций при дефиците финансовых ресурсов
- 26) Основные категории анализа и подготовки инвестиционных проектов
- 27) Модели оценки финансовых активов
- 28) Оценка облигаций, акций
- 29) Выбор антикризисной стратегии (понятие «антикризисное управление», основные направления антикризисного управления, содержание антикризисного управления)
- 30) Разработка стратегии и программы действий (основные положения)
- 31) Продажа активов предприятия
- 32) Организация конкурсов и аукционов (продажа предприятия-должника; продажа части имущества должника; организация и проведение торгов-аукционов и конкурсов)
- 33) Финансово-экономическая оценка неплатежеспособного предприятия (основные коэффициенты)
- 34) Методика оценки стоимости предприятия (сравнительный, имущественный и доходный подходы; метод рынка капитала, метод сравнительного анализа продаж, «капитализация»)
- 35) Ликвидация предприятия (затраты, связанные с ликвидацией, расчет ликвидационной стоимости)
- 36) Состав и структура плана финансового оздоровления предприятия
- 37) Разработка стратегии финансового оздоровления предприятия
- 38) Контроль финансовых потоков неплатежеспособного предприятия
- 39) Основы финансового менеджмента в антикризисном управлении (финансовая политика неплатежеспособного предприятия)
- 40) Сущность и функции финансов предприятия
- 41) Финансовый механизм предприятия: финансовые методы, финансовые рычаги, правовое и нормативное обеспечение
- 42) Финансовое прогнозирование и финансовое планирование
- 43) Текущие активы: подходы к формированию и финансированию

- 44) Управление внеоборотными активами, практическое применение на российских предприятиях
- 45) Классификация источников формирования имущества предприятия
- 46) Собственный и заемный капитал. Оптимизация структуры капитала
- 47) Тенденции и разновидности развития (экономическое развитие, устойчивое развитие, факторы экономического роста России)
- 48) Промышленная собственность
- 49) Инновационный потенциал организации
- 50) Оценка инновационного климата
- 51) Управление инновационными проектами
- 52) Рынок научно-технической продукции
- 53) Понятие и показатели качества продукции
- 54) Понятие конкурентоспособности предприятия, товара
- 55) Управление персоналом в условиях кризиса (кадровая политика, кадровый потенциал, социально-психологические аспекты управления персоналом в кризисных условиях)
- 56) Система управления персоналом методом делегирования ответственности
- 57) Конфликт как метод управления в кризисной ситуации
- 58) Современное состояние работы с персоналом на российских предприятиях
- 59) Организация заработной платы персонала предприятия
- 60) Социально-экономическая и психологическая поддержка персонала.
- 61) Роль профсоюзов в антикризисном управлении
- 62) Государственное управление реструктуризацией
- 63) Организация процессов реструктуризации
- 64) Соотношение понятий: реформирование, реорганизация и реструктуризация
- 65) Возможности процедуры реструктуризации
- 66) Текущая, инвестиционная и финансовая реструктуризация

- 67) Реструктуризация кредиторской и дебиторской задолженности
- 68) Реструктуризация задолженности в бюджет и внебюджетные фонды
- 69) Экономические причины возникновения неплатежеспособности и банкротства банков
- 70) Государственное регулирование отношений несостоятельности (банкротства) и санация (финансовое оздоровление) банков
- 71) Институт банкротства кредитных организаций
- 72) Полномочия Агентства по реструктуризации кредитных организаций (АРКО)
- 73) Меры по финансовому оздоровлению банков
- 74) Профилактика банкротства в управлении предприятием
- 75) Маркетинговая стратегия и тактика в период осуществления процедуры финансового оздоровления предприятия
- 76) Планирование ассортимента продукции
- 77) Комплекс маркетинга в бизнес-плане финансового оздоровления предприятия
- 78) Планирование товародвижения и сбыта продукции
- 79) Основные элементы антикризисного организационно-производственного менеджмента (концентрация производственных мощностей, снижение материальных запасов, оперативное управление на предприятии)
- 80) Показатели операционного анализа: валовая маржа, коэффициент валовой маржи, порог рентабельности, запас финансовой прочности, сила воздействия операционного рычага
- 81) Теория оптимального выпуска продукции

2. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ К ВЫПОЛНЕНИЮ ПРАКТИЧЕСКОЙ ЧАСТИ

Финансово-экономический анализ проводится на основании:

1) статистической отчетности, бухгалтерской и налоговой отчетности, регистров бухгалтерского и налогового учета, а также (при наличии) материалов аудиторской проверки и отчетов оценщиков;

2) учредительных документов, протоколов общих собраний участников организации, заседаний совета директоров, реестра акционеров, договоров, планов, смет, калькуляций;

3) положения об учетной политике, в том числе учетной политики для целей налогообложения, рабочего плана счетов бухгалтерского учета, схем документооборота и организационной и производственной структур;

4) отчетности филиалов, дочерних и зависимых хозяйственных обществ, структурных подразделений;

5) материалов налоговых проверок и судебных процессов;

6) нормативных правовых актов, регламентирующих деятельность должника.

При проведении финансово - экономического анализа студент должен руководствоваться принципами полноты и достоверности, в соответствии с которыми:

в документах, содержащих анализ финансового состояния должника, указываются все данные, необходимые для оценки его платежеспособности;

в ходе финансового анализа используются документально подтвержденные данные;

все заключения и выводы основываются на расчетах и реальных фактах.

При проведении расчета использовать данные бухгалтерской и статистической информации за последние три периода.

2.1. Анализ внешних условий деятельности

При анализе внешних условий деятельности предприятия проводится анализ общеэкономических условий, региональных и отраслевых особенностей его деятельности.

По результатам анализа внешних условий деятельности указываются:

- 1) влияние государственной денежно-кредитной политики;
- 2) особенности государственного регулирования отрасли, к которой относится предприятие;
- 3) сезонные факторы и их влияние на деятельность предприятия;
- 4) исполнение государственного оборонного заказа;
- 5) наличие мобилизационных мощностей;
- 6) наличие имущества ограниченного оборота;
- 7) необходимость осуществления дорогостоящих природоохранных мероприятий;
- 8) географическое положение, экономические условия региона, налоговые условия региона;
- 9) имеющиеся торговые ограничения, финансовое стимулирование.

2.2. Анализ внутренних условий деятельности

При анализе внутренних условий деятельности предприятия проводится анализ экономической политики и организационно-производственной структуры предприятия. Предлагается следующая структура анализа внутренних условий деятельности предприятия:

- 1) краткая производственно-экономическая характеристика предприятия, включающая:
 - основные направления деятельности, основные виды выпускаемой продукции, текущие и планируемые объемы производства;
 - состав основного и вспомогательного производства;
 - загрузка производственных мощностей;
 - объекты непромышленной сферы и затраты на их содержание;

- перечень структурных подразделений и схема структуры управления предприятием;

- численность работников, включая численность каждого структурного подразделения, фонд оплаты труда работников предприятия, средняя заработная плата;

- дочерние и зависимые хозяйственные общества с указанием доли участия предприятия в их уставном капитале и краткая характеристика их деятельности;

- характеристика учетной политики предприятия, в том числе анализ учетной политики для целей налогообложения;

- характеристика систем документооборота, внутреннего контроля, страхования, организационной и производственной структур;

2) дать краткое описание структуры имущества и источников формирования имущества предприятия за последние три периода его деятельности.

3) произвести коэффициентный анализ (данные для расчета с пояснениями приведены в таблицах 2,3,4,5,6). Схема анализа финансового состояния предприятия представлена в Приложении 1.

Таблица 2 – Показатели ликвидности

Наименование показателя	Рекомендуемое значение	Характеристика	Формула расчета
1	2	3	4
Показатели ликвидности позволяют определить способность предприятия оплатить свои краткосрочные обязательства			
Общий коэффициент покрытия	≥ 2	Наиболее обобщающий показатель платежеспособности, отражающий достаточность оборотного капитала у предприятия, который может быть использован им для погашения своих краткосрочных обязательств	Оборотные активы (ТА)/ Краткосрочные обязательства
Быстрая ликвидность (ликвидность средств в обращении)	0,7-1,0	Показывает потенциальную возможность предприятия погасить свои краткосрочные обязательства при условии востребования с дебиторов всей суммы задолженности	(Оборотные активы - Запасы)/ Краткосрочные обязательства

Продолжение таблицы 2

1	2	3	4
Срочная ликвидность	0,2-0,4	Отражает возможность предприятия погасить свою краткосрочную задолженность в ближайший период времени	(Ден.средства + Краткосроч.фин. вложения)/ Краткосрочные обязательства
Абсолютная ликвидность	$\geq 0,1$	Показывает способность предприятия погасить свои краткосрочные обязательства за счет денежных средств	Денежные средства/ Краткосрочные обязательства
Ликвидность при мобилизации средств		Характеризует степень зависимости платежеспособности предприятия от материально-производственных запасов и затрат с точки зрения необходимости мобилизации средств для погашения своих краткосрочных обязательств	Запасы/ Краткосрочные обязательства

Таблица 3 – Показатели финансовой устойчивости

Наименование показателя	Характеристика	Формула расчета
1	2	3
<p>Запас источников собственного капитала - это запас финансовой устойчивости предприятия при том условии, что его собственный капитал превышает заемный. Финансовая устойчивость оценивается по соотношению собственного и заемного капитала как источников формирования активов предприятия. Иначе коэффициенты финансовой устойчивости называются показателями структуры капитала.</p>		
1 группа		
Уровень собственного капитала («коэффициент собственности»)	Отражает финансовую структуру капитала предприятия. Обычно предпочтение отдается стабильности этого показателя и поддержанию его значения на достаточно высоком уровне. Нормальным значением коэффициента, обеспечивающим достаточно стабильное положение предприятия в глазах инвестора и кредиторов, считается уровень 0,6 (60%) и более	Собственный капитал (СК)/ Итог баланса
Уровень перманентного капитала	Показывает финансовую надежность предприятия в долгосрочной перспективе	Перманентный капитал (ПК)/ Итог баланса ПК=СК+Долгосроч.обязат.

Продолжение таблицы 3

1	2	3
Уровень функционирующего капитала	Показывает, какую долю в активах предприятия занимает функционирующий капитал (ФК=все активы за минусом долгосрочных и краткосрочных инвестиций – это капитала, непосредственно занятый в производственной деятельности). Долгосрочные инвестиции берутся без учета инвестиций в собственное развитие, то есть без незавершенных капиталовложений	Функционирующий капитал/ Итог баланса
Уровень собственного оборотного капитала	Показывает ту долю финансовых средств в активах, которой предприятие может распоряжаться в текущей хозяйственной деятельности без опасности быть изъятой при предъявлении счетов кредиторов. Чем выше собственный оборотный капитал (СОК), тем больше возможностей в проведении финансовой политики	СОК/ Итог баланса СОК=ТА-ЗК СОК=СК-ВнА
2 группа		
Соотношение собственного и заемного капитала	Показывает, сколько заемного капитала предприятие привлекло на 1 рубль вложенного в активы собственного капитала	Заемный капитал (ЗК)/ Собственный капитал (СК)
Обеспечение внеоборотных активов собственным капиталом	Отражает, в какой степени внеоборотные активы предприятия финансируются собственным капиталом	Внеоборотные активы (ВнА)/ Собственный капитал (СК)
Соотношение оборотного и внеоборотного капитала	Показывает изменение структуры капитала в разрезе его основных двух групп. Значения показателя различаются в зависимости от вида деятельности	Оборотный капитал/ Внеоборотный капитал
Соотношение дебиторской задолженности и краткосрочных обязательств		Дебиторская задолженность/ Краткосрочные обязательства
Соотношение дебиторской и кредиторской задолженности		Дебиторская задолженность/ Кредиторская задолженность

Таблица 4 – Показатели оборачиваемости

Наименование показателя	Характеристика	Формула расчета
Скорость превращения капитала в денежную форму оказывает непосредственное влияние на платежеспособность (рассчитывается в оборотах за период). Увеличение скорости оборота капитала при прочих равных условиях отражает рост производственно-технического потенциала		
Общая оборачиваемость активов	Показывает, сколько раз за период совершается полный цикл производства и обращения, приносящий соответствующий доход	Выручка от реализации\ Средняя за период стоимость активов
Оборачиваемость основных средств	Представляет собой фондоотдачу, характеризует эффективность использования основных производственных средств (ОС) предприятия за период (по остаточной стоимости)	Выручка от реализации/ Средняя за период стоимость ОС
Оборачиваемость материальных оборотных средств	Показывает скорость реализации материальных оборотных средств (МОС)	Выручка от реализации/ Средняя за период стоимость МОС
Оборачиваемость оборотного капитала	Показывает скорость оборота материальных и денежных ресурсов предприятия за период	Выручка от реализации/ Средняя за период величина ОК
Оборачиваемость собственного капитала	Показывает скорость оборота соответствующего вида капитала предприятия за анализируемый период	Выручка от реализации/ Средняя за период величина СК
Оборачиваемость перманентного капитала		Выручка от реализации/ Средняя за период величина ПК
Оборачиваемость функционирующего капитала		Выручка от реализации/ Средняя за период величина ФК
Оборачиваемость запасов	Характеризует скорость превращения запасов в денежную форму	Затраты на производство реализ. продук./ Средняя за период величина запасов
Оборачиваемость дебиторской задолженности	Характеризует скорость инкассации дебиторской задолженности	Выручка от товаров, проданных в кредит/ Дебиторская задолженность

Таблица 5 – Показатели рентабельности капитала и имущества

Наименование показателя	Характеристика	Формула расчета
Отражают, на сколько эффективно предприятие использует свой капитал в целях получения прибыли. В качестве показателей прибыли используются различные данные из Формы № 2 «Отчет о прибылях и убытках»: прибыль от продаж, прибыль до налогообложения, чистая прибыль.		
Рентабельность всех активов	Показывает сколько прибыли получено на каждый рубль привлеченных средств независимо от источника их привлечения	Прибыль от продаж/ Средняя за период стоимость активов
Рентабельность собственного капитала	Определяет эффективность использования средств собственников, вложенных в предприятие, позволяет сравнить с доходом от вложения по другим направлениям	Прибыль от продаж/ Средняя за период величина СК
Рентабельность инвестиций	Показывает, на сколько эффективно предприятие ведет инвестиционную деятельность, за исключением инвестиций в собственное развитие	Доходы по ценным бумагам и от долевого участия в СП/ Средние за период долгосрочные и краткосрочные фин.вложения
Рентабельность функционирующего капитала	Дает наиболее полное представление о рентабельности производственной деятельности предприятия	Прибыль от продаж/ Средняя за период величина ФК

Таблица 6 – Показатели рентабельности деятельности

Наименование показателя	Характеристика	Формула расчета
1	2	3
Позволяет оценить прибыльность всех направлений деятельности предприятия.		
Рентабельность продаж	Показывает рентабельность именно основной деятельности, очищенной от прочих доходов и результатов	Прибыль от продаж/ Выручка от реализации
Рентабельность основной деятельности (производства)	Определяет эффективность затрат, произведенных предприятием на производство и реализацию продукции. Показывает величину прибыли на 1 рубль затрат на производство	Прибыль от продаж/ Затраты на производство реализованной продукции
Рентабельность прочих операций	Определяет эффективность деятельности предприятия по направлениям, не связанным с основной деятельностью	Результат от прочих операций/ Прочие доходы

Продолжение таблицы 6

1	2	3
Рентабельность всех операций	Показывает, на сколько эффективно и прибыльно предприятие ведет свою деятельность по всем направлениям, и какова доля прибыли до налогообложения в доходах	Прибыль до налогообложения/ Выручка от реализации + прочие доходы
Рентабельность всех операций	В сравнении с предыдущим коэффициентом показывает «давление налогового пресса» на доходы предприятия от всех направлений деятельности, а также уровень чистой прибыли в доходах	Чистая прибыль/ Выручка от реализации + прочие доходы

4) рассчитать модель Дюпона в качестве инструмента финансовой диагностики (модель расчета приведена в Приложении 2).

2.3. Прогнозирование вероятности наступления банкротства (несостоятельности) предприятия

Расчет вероятности наступления банкротства (несостоятельности) предприятия произвести на основе любой из предложенных «количественных» кризис-прогнозных методик.

Одной из простейших моделей прогнозирования вероятности банкротства считается **двухфакторная модель** (исследования по данной модели приведены в работах М.А. Федотовой). Она основывается на двух ключевых показателях (например, показатель текущей ликвидности и показатель доли заемных средств), от которых зависит вероятность банкротства предприятия.

$$C_1 = -0,3877 + K_p * (-1,0736) + K_z * 0,0579 \quad (1)$$

где, K_p – общий коэффициент покрытия;

K_z – удельный вес заемных средств в пассивах предприятия.

Если результат C_1 оказывается отрицательным, вероятность банкротства невелика. Положительное значение C_1 указывает на высокую вероятность банкротства.

Для получения более точного прогноза рекомендуется принимать во внимание уровень и тенденцию изменения рентабельности проданной продукции, так как данный показатель существенно влияет на финансовую устойчивость предприятия. Это позволяет одновременно сравнивать показатель риска банкротства (C_1) и уровень рентабельности продаж продукции. Если первый показатель находится в безопасных границах, и уровень рентабельности продукции достаточно высок, то вероятность банкротства крайне незначительная.

Р.С. Сайфулин и Г.К.Кадыков предложил использовать для экспресс-оценки финансового состояния предприятия **рейтинговое число**:

$$R=2*K_0+0,1*K_{тл}+0,08*K_{и}+0,45*K_{м}+K_{ир} \quad (2)$$

где, K_0 – коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами ($K_0 \geq 0,1$);

$K_{тл}$ – коэффициент текущей ликвидности ($K_{тл} \geq 2$);

$K_{и}$ - интенсивность оборота авансируемого капитала, которая характеризует объем реализуемой продукции, приходящейся на один рубль средств, вложенных в деятельность предприятия ($K_{и} \geq 2,5$);

$K_{м}$ – коэффициент менеджмента, характеризуется отношением прибыли от реализации к величине выручки от реализации ($K_{м} \geq (n-1)/r$), где r – учетная ставка Центробанка)

$K_{ир}$ – рентабельность собственного капитала – отношение балансовой прибыли к собственному капиталу ($K_{ир} \geq 0,2$).

При полном соответствии значений финансовых коэффициентов минимальным нормативным условиям рейтинговое число будет равно 1. Финансовое состояние предприятия с рейтинговым числом менее 1 характеризуется как неудовлетворительное.

Коэффициент Альтмана (индекс кредитоспособности). Этот метод предложен в 1968 г. известным западным экономистом Альтманом. Индекс кредитоспособности построен с помощью аппарата мультипликативного дискриминантного анализа и позволяет в первом приближении разделить хозяйствующие субъекты на потенциальных банкротов и небанкротов. Индекс Альтмана представляет собой функцию от некоторых показателей, характеризующих экономический потенциал предприятия и результаты его работы за истекший период. Скорректированная российскими учеными модель Альтмана имеет вид:

$$Z=0,012*K1+0,014*K2+0,033*K3+0,01549*K4+0,075*K5 \quad (3)$$

где, K1 – доля оборотного капитала в активах предприятия;

K2 – доля перераспределенной прибыли в активах предприятия;

K3 – отношение прибыли от реализации к активам предприятия;

K4 – отношение курсовой стоимости акционерного капитала к балансовой стоимости долевых обязательств;

K5 – отношение объема реализации к активам.

Определяется вероятность наступления банкротства предприятия по Z-счету Альтмана по следующим полученным интервальным значениям (см. таблицу 7).

Таблица 7 – Интервальные значения модели Альтмана

Значение Z-счета Альтмана	Вероятность наступления банкротства
$Z \leq 1,8$	Очень высокая
$1,8 < Z \leq 2,7$	Высокая
$2,7 < Z \leq 2,9$	Возможная
$Z > 2,9$	Очень низкая

Если акции предприятия не котируются на бирже, тогда Z_4 рассчитывается отношением балансовой стоимости активов к сумме задолженности.

Если уравнение дополнить макроэкономическими показателями то, Z -счет Альтмана имеет следующий вид:

$$Z_n = 0,012 * K_1 + 0,014 * K_2 + 0,033 * K_3 + 0,01549 * K_4 + 0,075 * K_5 - 309 * K_6 - 367 * K_7 - 76 * K_8 - 740 * K_9 + 0,0056 * K_{10} + 0,13 * K_{11} \quad (4)$$

где, Z_n – надежность, степень удаленности от банкротства;

K_1, K_2, K_3, K_4, K_5 – показатели, приведенные в уравнении (3);

K_6 – уровень инфляции;

K_7 – уровень надежности производства;

K_8 – учетная ставка Центробанка РФ;

K_9 – платежи в бюджет;

K_{10} – индекс цен;

K_{11} – уровень жизни.

Если Z_n принимает значение 1,2, то предприятие станет банкротом через один год с вероятностью 95%, через два года с вероятностью 70%, через три, четыре, пять лет с вероятностью 30%.

Если $Z_n = 1,2 - 1,6$, то предприятие отличается исключительной надежностью.

Если $Z_n > 1,6$ выводы затруднены.

Комплексный подход к диагностике финансово-экономического состояния позволяет определить степень несостоятельности предприятия, которая определяется набором причин неплатежеспособности.

3. СПИСОК РЕКОМЕНДУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

Основная литература

- 1) Федеральный закон Российской Федерации «О несостоятельности (банкротстве)» от 26 октября 2002 года № 127-ФЗ
- 2) Антикризисное управление: Учебное пособие: В 2 т. Т. 1.: Правовые основы/ Отв. Редактор Г.К. Таль.- М.: ИНФРА-М, 2004.-928 с.
- 3) Антикризисное управление: Учебное пособие: В 2 т. Т. 1.: Экономические основы/ Отв. Редактор Г.К. Таль.- М.: ИНФРА-М, 2004.-1027 с.
- 4) Арбитражный процесс: Учебник / Под ред. М.К. Треушникова. – М.: Городец, 2003.- 205 с.
- 5) Арбитражный процесс: Учебник / Под ред. В.В. Яркова. – М.: Юрист, 2001. – 264 с.
- 6) Баринов В.А. Антикризисное управление: Учебное пособие. - М.: ИД ФБК-ПРЕСС, 2002.-520 с.
- 7) Бовин А.А. Управление инновациями в организации: учеб. пособие / А.А. Бовин, Л.Е. Чередникова, В.А. Якимович. – М.: Омега – Л, 2006. – 415 с.
- 8) Большаков А.С. Антикризисное управление: финансовый аспект. – СПб.:СПбГУП, 2005. – 132 с.
- 9) Основы антикризисного управления предприятиями: Учебное пособие для студ.высш.учеб.заведений / Н.Н. Кожевников, Е.И. Борисов, А.Г. Зубков и др.; Под ред. Н.Н. Кожевникова. – М.: Издательский центр «Академия», 2005. – 496 с.

Дополнительная литература, другие информационные источники

- 1) Гражданский кодекс Российской Федерации (особое внимание ст.25,61,64,65,855)

2) Арбитражный процессуальный кодекс Российской Федерации (особое внимание ст. 4, 17, 33, 38, 40, 148, 223, 224, 225)

3) Постановление Правительства Российской Федерации от 14 февраля 2003 года № 100 «Об уполномоченном органе в делах о банкротстве и в процедурах банкротства и регулирующем органе, осуществляющем контроль за саморегулируемыми организациями арбитражных управляющих»

4) Постановление Правительства Российской Федерации от 15 апреля 2003 года № 218 «О порядке предъявления требований по обязательствам перед Российской Федерацией в делах о банкротстве и в процедурах банкротства»

5) Постановление Правительства Российской Федерации от 20 мая 2003 года № 295 « О представителе собственника имущества должника - Федерального государственного унитарного предприятия при проведении процедур банкротства»

6) Постановление Правительства Российской Федерации от 22 мая 2003 года № 299 «Об утверждении общих правил подготовки отчетов (заключений) арбитражного управляющего»

7) Постановление Правительства Российской Федерации от 28 мая 2003 года № 308 «Об утверждении правил проведения и сдачи теоретического экзамена по единой программе подготовки арбитражных управляющих»

8) Постановление Правительства Российской Федерации от 25 июня 2003 года № 365 «Об утверждении положения о проведении проверки деятельности саморегулируемой организации арбитражных управляющих регулирующим органом»

9) Постановление Правительства Российской Федерации от 25 июня 2003 № 366 «Об утверждении правил проведения саморегулируемой организацией арбитражных управляющих проверки деятельности своих членов»

10) Постановление Правительства Российской Федерации от 9 июля 2003 года № 414 «Об утверждении правил проведения стажировки в качестве помощника арбитражного управляющего»

11) Постановление Правительства Российской Федерации от 19 сентября 2003 года № 586 «О требованиях к кандидатуре арбитражного управляющего в деле о банкротстве стратегического предприятия или организации»

12) Постановление Правительства Российской Федерации от 9 апреля 2003 года № 84 «Об утверждении положения о порядке ведения единого государственного реестра саморегулируемых организаций арбитражных управляющих»

13) Постановление Правительства Российской Федерации от 5 мая 2003 года № 108 «Об утверждении единой программы подготовки арбитражных управляющих»

14) Постановление Правительства Российской Федерации от 25 июля 2003 года № СА-6-04/825 «О некоторых вопросах налогообложения доходов арбитражных управляющих»

15) Постановление Правительства Российской Федерации от 14 августа 2003 года № 195 «Об утверждении типовых форм отчетов (заклучений) арбитражного управляющего»

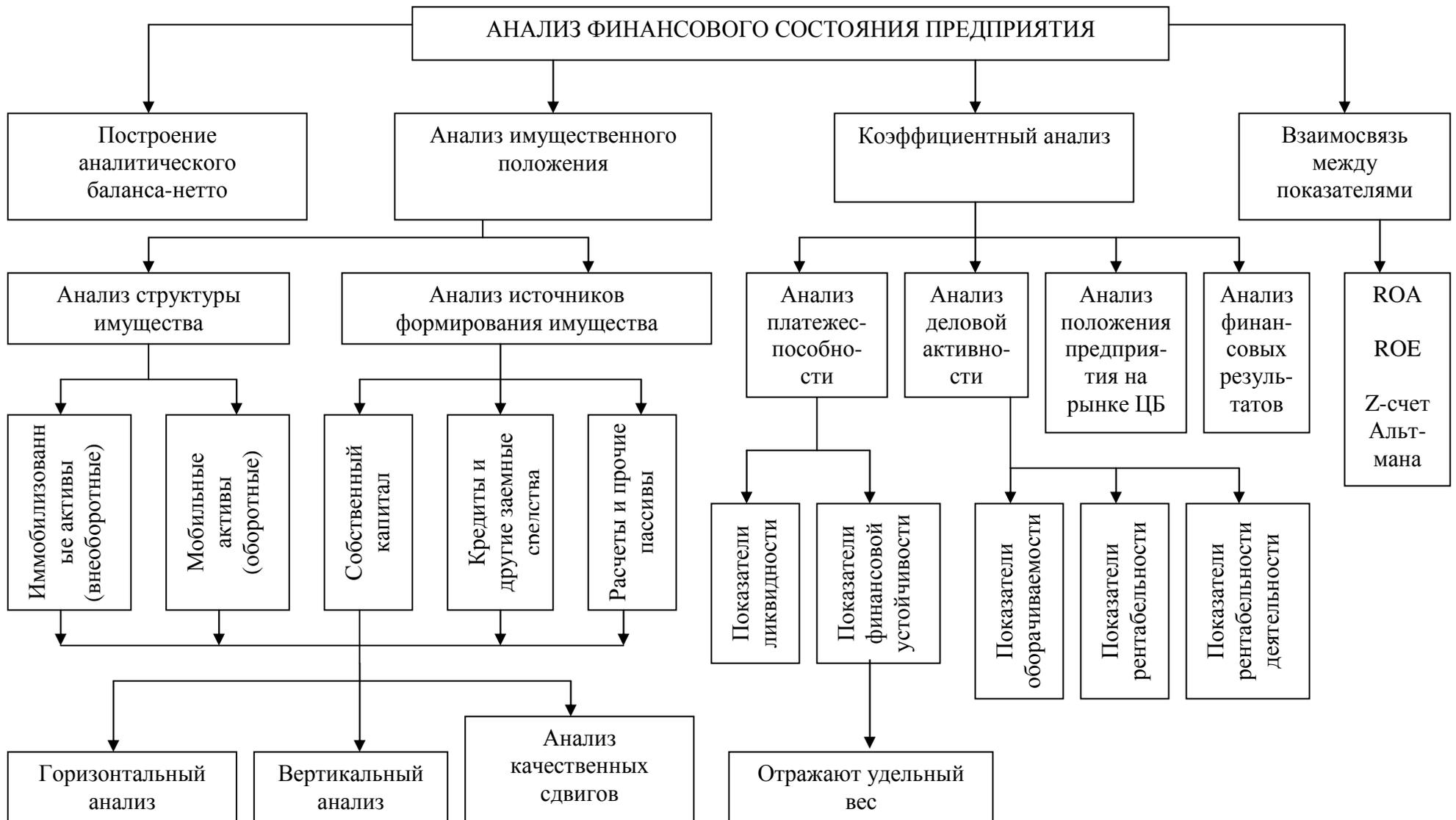
16) Постановление Пленума ВАС РФ от 8 апреля 2003 года № 4 « О некоторых вопросах, связанных с введением в действие Федерального закона «О несостоятельности (банкротстве)»

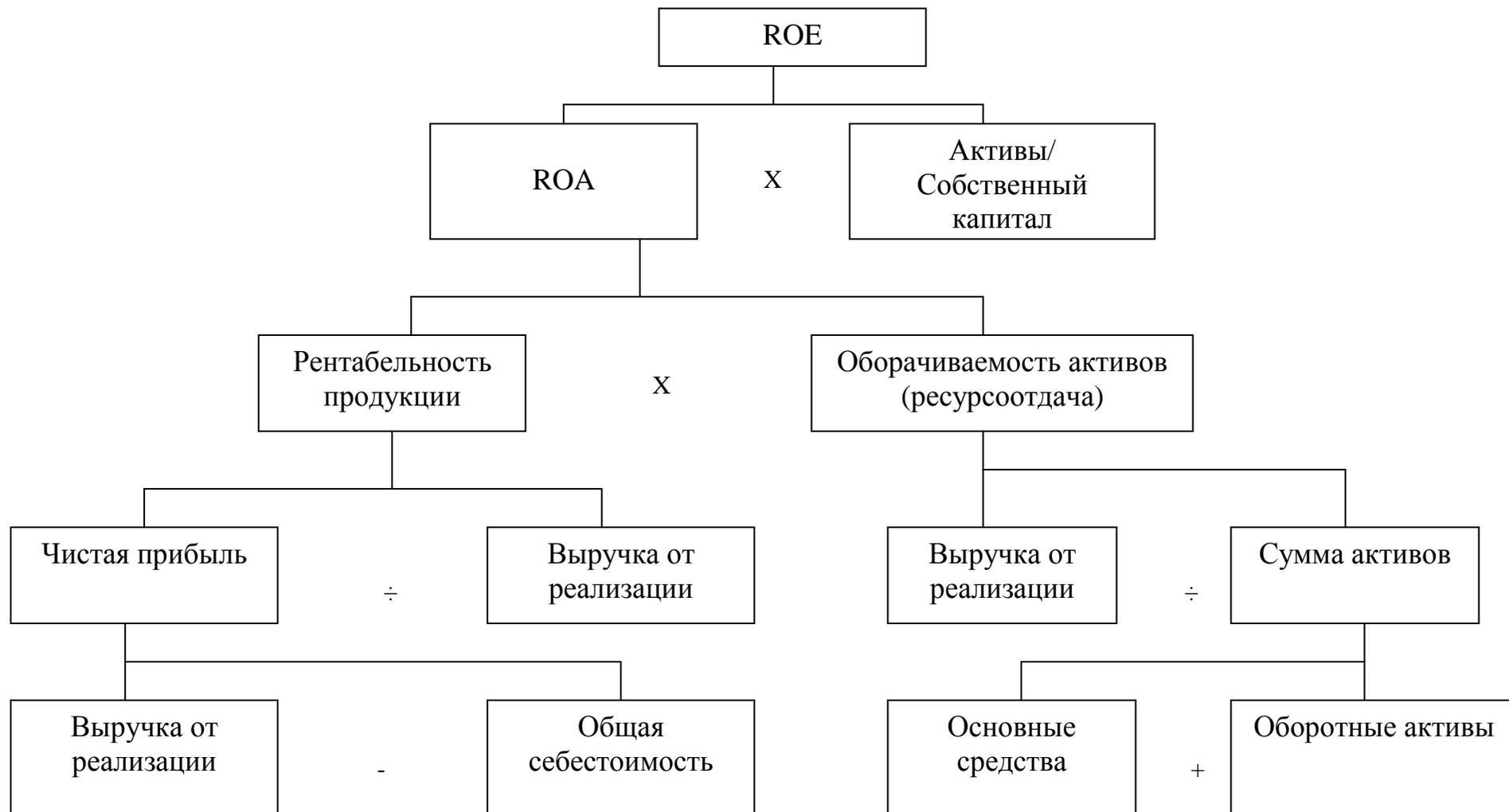
17) Информационное письмо Президиума ВАС РФ от 15 августа 2003 года № 74 «Об отдельных особенностях рассмотрения дел о несостоятельности (банкротстве) кредитных организаций»

18) Баканов М.И., Шеремет А.Д. Теория экономического анализа: Учебник. – М.: Финансы и статистика, 2001

19) Бланк И.А. Финансовый менеджмент: Учебный курс.-К.: Ника-Центр, Эльга, 2002

- 20) Виханский О.С., Наумов А.И. Менеджмент: человек, стратегия, организация, процесс: Учебник. – М.: Фирма «Гардарика», 2000
- 21) Виханский О.С. Стратегическое управление: Учебник. - М.: Изд-во МГУ, 2001
- 22) Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: Учебник.- Минск: Новое время, 2001
- 23) Оценка бизнеса: Учебник /Под ред. А.Г. Грязновой, М.А. Федотовой.- М.: Финансы и статистика, 2000
- 24) Теория и практика антикризисного управления: Учебник для вузов/ Под ред. С.Г. Беляева и В.И. Кошкина.- М.: Закон и право, ЮНИТИ, 2001
- 25) Возмещение расходов по ведению дел представителем: Дискуссия в рамках заочного круглого стола // Арбитражная практика. – 2003. - № 9.
- 26) Зайцева В.В. Определения арбитражного суда // Закон. – 2003. - №6
- 27) Зайцева В.В. Производство в арбитражном суде первой инстанции. Исковое производство (раздел II нового АПК РФ) // Арбитражная практика. – 2002. - №9
- 28) Постановление Федерального арбитражного суда Волго-Вятского округа от 12 мая 2003 года по делу № А29-4130/02-ип-67/1э Арбитражного суда Республики Коми // Судебные решения. Приложение к журналу «Арбитражная практика». – 2003.- Сентябрь
- 29) Журналы «Хозяйство и право», «Эксперт», «Российский экономический журнал», «Вопросы экономики», «Деловые люди», «Экономика и жизнь», «ЭКО», «Кадры»
- 30) www.anticrisis.ru, www.bankrotstvo.ru, www.arbitration.narod.ru, www.business.narod.ru, www.bankrot.ru, www.crisis.valmi.ru.





Модифицированная схема формулы Du Pont