

Документ подписан простой электронной подписью

Информация о владельце:

ФИО: Локтионова Оксана Геннадьевна

Должность: проректор по учебной работе

Дата подписания: 29.09.2023 08:52:24

Уникальный программный ключ:

0b817ca911e6668abb13a5d426d39e5f1c11eab73e943df448516a56d089

МИНОБРНАУКИ РОССИИ

**Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Южный федеральный университет»
(ЮФУ)**

Кафедра экономической безопасности и налогообложения

УТВЕРЖДАЮ

Проректор по учебной работе

О.Г. Локтионова

«25» 09 2023г.

(ЮФУ)

ОБЕСПЕЧЕНИЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ В АНТИКРИЗИСНОМ УПРАВЛЕНИИ

Методические указания для практических занятий и
самостоятельной работы студентов
очной и заочной форм обучения
специальности 38.05.01 Экономическая безопасность

Курск 2023

УДК 338(075.8)

Составитель: Л.В. Афанасьева

Рецензент

Кандидат экономических наук, доцент *Белоусова С.Н.*

Обеспечение экономической безопасности в антикризисном управлении: методические указания для практических занятий и самостоятельной работы студентов очной и заочной форм обучения специальности 38.05.01 Экономическая безопасность/ Юго-Зап. гос. ун-т; сост.: Л.В. Афанасьева. Курск. 2023. 58 с.

По каждой теме даны методические указания по выполнению практических заданий, приводится перечень вопросов для обсуждения, для самостоятельной работы, даны тестовые задания и тематика рефератов, докладов.

Предназначены для студентов специальности 38.05.01 Экономическая безопасность очной и заочной форм обучения.

Текст печатается в авторской редакции

Подписано в печать 2023. Формат 60x84 1/16. .
Усл.печ. л. . Уч.-изд. л. . Тираж 100 экз. Заказ 90. Бесплатно.
Юго-Западный государственный университет.
305040, г.Курск, ул.50 лет Октября, 94.

СОДЕРЖАНИЕ

Категории антикризисного управления	
Практические занятия по теме № 1	4
Самостоятельная работа по теме №1	11
Банкротство как институт рыночного хозяйства	
Практические занятия по теме №2	15
Самостоятельная работа по теме №2	20
Институциональное обеспечение антикризисного управления в России	
Практические занятия по теме №3	23
Самостоятельная работа по теме №3	30
Антикризисное управление в рамках судебных процедур	
Практические занятия по теме №4	34
Самостоятельная работа по теме №4	37
Зарубежная практика реализации процедур банкротств	
Практические занятия по теме №5	41
Самостоятельная работа по теме №5	45
Обеспечение экономической безопасности в антикризисном менеджменте: слияния и поглощения	
Практические занятия по теме №6	49
Самостоятельная работа по теме №6	53
СПИСОК РЕКОМЕНДОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ	58

ПРАКТИЧЕСКИЕ ЗАНЯТИЯ ПО ТЕМЕ № 1

Категории антикризисного управления

Задание №1.

Составьте структурно-логическую схему, используя ключевые слова: *экономическая безопасность; кризис; несостоятельность; антикризисное управление; неплатежеспособность; банкротство, платежеспособность.*

Задание №2.

Дайте характеристику и обоснуйте, различные теории и концепции, описывающие причины кризисов и цикличности экономических процессов. Заполните таблицу

Теория (представитель)	Характеристика
циклы Кондратьева	
циклы Кузнеца	
циклы Джаглера	
циклы Китчина	
теория солнечных пятен	
теория чрезмерного инвестирования	
теория нововведений	
денежная теория	
теория недопотребления	
психологическая теория кризисов	
К. Маркс	

Задание №3.

Приведите реальные примеры развития организаций, в которых можно четко выделить этапы их жизненного цикла (зарождение, становление, зрелость и др.)

Задание №4.

Рассчитать модели идентификации финансового состояния организации, используя бухгалтерскую (финансовую) отчетность рассчитать показатели, формирующие следующие модели:

1.1. Модель анализа финансовых коэффициентов

Модель анализа финансовых коэффициентов широко используется в практике анализа финансово-хозяйственной деятельности предприятия и применяется для оценки его текущего финансового состояния. Она базируется на расчете соотношения различных абсолютных показателей финансовой деятельности предприятия между собой. При этом определяются различные относительные показатели, характеризующие отдельные результаты финансовой деятельности и уровень финансового состояния предприятия.

В модели рассматриваются следующие стороны финансово-хозяйственной деятельности предприятия:

- ликвидность и платежеспособность;
- финансовая устойчивость;
- деловая активность;

- прибыль и рентабельность.

Показатели – финансовые коэффициенты рассчитываются по однозначно трактуемым алгоритмам их вычисления. Полученные числовые значения коэффициентов анализируются по абсолютным и относительным значениям с определением их динамики и тенденций роста или снижения. Затем они сравниваются с рекомендуемыми значениями (нормативными, оптимальными, критическими).

Достоинства и недостатки модели

1. Применяемая система показателей – индикаторов безопасности обеспечивает широту и глубину охвата основных сторон деятельности предприятия, реализует принцип древовидной структуры с сочетанием частных и обобщающих показателей, использует традиционные показатели с ясным алгоритмом их расчета. В то же время система имеет информационную перегруженность из-за большого количества используемых показателей, которые в ряде случаев имеют тесные корреляционные связи между собой.

2. Отсутствуют четкие классификационные признаки идентификации финансовых состояний предприятия. Используются косвенные интуитивные признаки и критерии отдельных показателей, что приводит к сложности принятия решения в условиях многокритериальности задачи и возможной субъективности идентификации.

3. Модель удобна для анализа и идентификации финансового состояния предприятия по ограниченной бухгалтерской отчетности (формы 1 и 2), приводимой в открытой печати и Интернете.

Оценка ликвидности и платежеспособности

Платежеспособность – это возможность предприятия своевременно погашать свои платежные обязательства наличными денежными ресурсами.

Оценка платежеспособности по балансу осуществляется на основе характеристики ликвидности оборотных активов, которая определяется временем, необходимым для превращения их в денежные средства. Чем меньше требуется времени для инкассации данного актива, тем выше его ликвидность.

Показатели ликвидности и платежеспособности оценивают финансовое состояние предприятий с позиции краткосрочной перспективы. В общем виде они характеризуют возможность своевременно и в полном объеме произвести расчеты по краткосрочным обязательствам перед кредиторами.

Ликвидность актива – это его способность трансформироваться в денежные средства. Степень ликвидности определяется продолжительностью временного периода этой трансформации. Уровень ликвидности предприятия оценивается с помощью коэффициентов ликвидности, основанных на сопоставлении оборотных средств и краткосрочных пассивов.

Платежеспособность – это наличие у предприятия денежных средств и их эквивалентов, достаточных для расчетов по кредиторской задолженности, требующей немедленного погашения.

Анализ ликвидности и платежеспособности предприятия проводится в соответствии с расчетами, сведенными в таблицу. Данные для расчетов взяты из бухгалтерской отчетности предприятия (форма 1,2), приведенной в приложении. Результаты расчетов сведены в таблицу 1.

Анализ показателей ликвидности и платежеспособности показывает, что их числовые значения меньше критических и общепринятых, что свидетельствует о недостаточной ликвидности предприятия.

Оценка финансовой устойчивости

Показатели финансовой устойчивости описывают финансовое состояние предприятий с позиций долгосрочной перспективы. Финансовая устойчивость определяется соотношением собственных и заемных средств предприятия в составе источников средств (оптимальности структуры источников капитала) и от соотношения основных и оборотных средств (опти-

мальности структуры активов предприятия), а также от уравновешенности отдельных видов активов и пассивов предприятия.

Суть оценки финансовой устойчивости предприятия – в оценке способности предприятия отвечать по своим долгосрочным финансовым обязательствам. Выбирая величину, состав и структуру источников финансирования, предприятие одновременно приобретает определенные возможности и налагает на себя некоторые обязательства. Желание получить какую-то выгоду всегда сопровождается необходимостью нести определенные обязательства, связанные с принятием на себя дополнительного риска. За полученные в долгосрочное пользование денежные средства нужно делать обязательные регулярные платежи, а привлеченные средства необходимо вернуть.

Финансовая устойчивость оценивается с позиций структуры источников средств и с позиций обслуживания внешних источников.

Таблица 1 – Расчет и анализ показателей ликвидности и платежеспособности предприятия

Показатели и формулы расчета	Расчетное числовое значение показателя		Характеристика
	На начало	На конец	
1	2	3	4
<p>Коэффициент ликвидности</p> $K_{мл} = \frac{OA}{KO} = \frac{с.290}{с.690 - с.(630 + 640 + 650)} \text{ ф.1,}$ <p>где OA – оборотные активы; KO – краткосрочные обязательства</p>			<p>Характеризует общую обеспеченность предприятия оборотными средствами (количество рублей оборотных средств, приходящихся на один рубль краткосрочной задолженности). Чем больше значение $K_{тл}$, тем больше уверенность кредиторов в возможности погашения долга. Рекомендуемое значение $K_{тл} > 1 \div 2$ зависит от вида деятельности и отрасли, которой принадлежит предприятие. Данное значение $K_{тл}$ – недостаточное, но рост $K_{тл}$ нужно рассматривать как положительную тенденцию.</p>
<p>Коэффициент абсолютной ликвидности (норма денежных резервов)</p> $K_{ал} = \frac{ДС}{KO} = \frac{с.(250 + 260)}{с.690} \text{ ф.1,}$ <p>где ДС – денежные средства</p>			<p>Характеризует способность предприятия выполнять краткосрочные обязательства за счет свободных денежных средств и краткосрочных Финансовых вложений. Считается, что если $K_{ал} = 0,2 \div 0,25$, то платежность нормальна. Однако и при небольшом его значении предприятие может быть платежеспособным, если сумеет сбалансировать и синхронизировать приток и отток основных средств по объему и сроку. В данном случае абсолютная ликвидность – недостаточная.</p>
Коэффициент быстрой ликвидности	0,38	0,14	Характеризует способность выполнять краткосрочные обязатель-

$K_{\text{бл}} = \frac{с.(240 + 250 + 260)}{с.690} \text{ ф.1}$			ства за счет быстрореализуемых активов. Рекомендуемые значения $K_{\text{бл}} > 0,7 \div 1,0$. В данном случае быстрая ликвидность недостаточна и имеет тенденцию уменьшения.
Коэффициент промежуточной ликвидности $K_{\text{пл}} = \frac{ДЗ + ДС}{КО} = \frac{с.(230 + 240 + 250 + 260)}{с.690}$ ф.1	0,38	0,14	Характеризует способность предприятия выполнять краткосрочные обязательства за счет высоколиквидных активов. Снижение $K_{\text{пл}}$ считается негативным явлением.

Анализ финансовой устойчивости предприятия проводится в соответствии с расчетами коэффициентов, сведенными в таблицу 2.

Таблица 2 – Расчет и анализ показателей финансовой устойчивости предприятия

Показатели и формулы расчета по статьям бухгалтерской отчетности (форма 1 и 2)	Расчетное числовое значение показателя		Характеристика
	На начало	На конец	
1	2	3	4
Собственные оборотные средства СОС = СК – ВНА = (с.490 – с.190) ф.1, где СК – собственный капитал; ВНА – внеоборотные активы			Абсолютный показатель разницы между собственным капиталом и внеоборотными активами. В данном случае имеет место недостаток собственных оборотных средств для финансирования внеоборотных активов. Увеличение СОС – положительная тенденция.
Собственные и долгосрочные заемные средства СДОС = СОС + ДО = СК + ДО = ВНА = (с.490 + с.590 – с.190) ф.1, где ДО – долгосрочные обязательства			Абсолютный показатель, характеризующий величину оборотных средств, имеющихся у предприятия. Эти средства в отличие от краткосрочных обязательств не могут быть востребованы в любой момент времени. Привлечение долгосрочных заемных средств дополнительно к собственным обеспечивает финансирование внеоборотных активов на конец отчетного периода. Увеличение этих средств позитивное явление.
Общая величина основных источников формирования запасов и затрат предприятия ООС = СДОС + КОСК + ДО = ВНА = (с.490 + с.590 – с.190 + с.610 + с.621 + с.622 + с.627) ф.1			Показатель достаточных собственных и заемных средств для формирования запасов и затрат. Увеличение СОС является положительной тенденцией. Однако в данном случае имеет место недостаток основных источников средств
Запасы и затраты ЗИЗ = (с.210 + с.220) ф.1			Абсолютный показатель, характеризующий наличие у предприятия запасов и затрат в незавершенном состоянии для ведения финансово-хозяйственной деятельности. Чрезмерное увеличение ЗИЗ говорит о проблемах со сбытом больших остатков готовой продукции и товаров, значительных складских расходах на их содержание. Резкое уменьшение ЗИЗ свидетельствует о проблемах со снабжением, которое могут вызвать перебои производства.
Показатель абсолютной финансовой устойчивости $\Phi 1 = \text{СОС} - \text{ЗИЗ} = (\text{с.490} - \text{с.190} - \text{с.210} - \text{с.220}) \text{ ф.1}$			В общем отражает достаточность СОС для формирования ЗИЗ. В данном случае при $\Phi 1 < 0$ имеет место недостаточность финансирования запасов и затрат
Показатель относительно стабильного			В общем отражает достаточность СДОС для

финансового состояния			формирования ЗИЗ. В данном случае также имеет место недостаточность финансирования запасов и затрат, т.к. $\Phi 2 < 0$.
Показатель неустойчивого финансового состояния $\Phi 3 = \text{ООС} - \text{ЗИЗ}$			В целом отражает достаточность ООС для формирования ЗИЗ. При $\Phi 1 < 0$, $\Phi 2 < 0$, $\Phi 3 < 0$ предприятие характеризуется кризисным финансовым состоянием. Оно испытывает недостаток всех видов источников (ресурсов). В то же время это может быть следствием неблагоприятного стечения обстоятельств на конкретную дату составления баланса, т.е. имеет временный характер.
Доля собственных оборотных средств в покрытии запасов $D_{\text{coc}} = \frac{СК - ВНА}{ЗИЗ} = \frac{с.490 - с.190}{с.210 + с.220} \text{ ф.}$			Этот показатель должен быть $D_{\text{coc}} \geq 1,0$. Поэтому на предприятии D_{coc} – недостаточен, хотя отмечается некоторое улучшение показателя.
1			
Коэффициент обеспеченности собственными средствами $K_{\text{occ}} = \frac{СК - ВНА}{ОА} = \frac{с.490 - с.190}{с.290} \text{ ф.}$			Это доля собственных оборотных средств во всех оборотных активах. Чем выше K_{occ} , тем безопаснее для кредитора заключение кредитного договора. Если $K_{\text{occ}} \leq 0,1$, как в данном случае, то финансовое положение признается неудовлетворительным.
1			
Коэффициент маневренности собственного капитала $K_{\text{мск}} = \frac{СК - ВНА}{СК} = \frac{с.490 - с.190}{с.490} \text{ ф.}$			Это доля собственных оборотных средств в собственном капитале. Каких-либо устоявшихся в практике нормативных значение не существует. Однако считается, что $K_{\text{мск}} > 0$ (высокое значение $K_{\text{мск}}$ – положительно)
1			

Анализ этих коэффициентов показывает, что имеет место недостаток всех источников средств. Финансовое состояние предприятия характеризуется как неудовлетворительное. Одновременно отмечаются некоторые тенденции на улучшение положения.

Оценка деловой активности

Деловая активность в широком смысле выражает весь спектр усилий, направленных на продвижение предприятия на рынках продукции, труда и капитала. В рамках анализа финансово-хозяйственной деятельности предприятия деловая активность – это его текущая производственная и коммерческая деятельность. Обычно анализ деловой активности предприятия осуществляется по трем направлениям: оценка степени выполнения плана, оценка темпов наращивания объемов финансово-хозяйственной деятельности и оценка уровня эффективности использования материальных, трудовых и финансовых ресурсов предприятия. Вследствие ограниченности используемой информационной базы (бухгалтерская отчетность по формам 1 и 2) оценка деловой активности предприятия осуществляется по некоторым показателям. Среди них коэффициенты оборачиваемости активов и капитала предприятия, показывающие интенсивность использования капитала и его отдельных элементов в процессе хозяйственной деятельности. Результаты расчета показателей оценки деловой активности сведены в таблицу 3.

Таблица 3 – Расчет и анализ деловой активности предприятия

Показатели и формулы расчета	Расчетное числовое значение показателя		Характеристика
	На начало	На конец	
1	2	3	4
Соответствие темповых показателей «золотому правилу экономики предприятия» $1 < \frac{B1}{B0} < \frac{B1}{B0} < \frac{Pr1}{Pr0}$			Темп роста прибыли должен опережать темп роста объема реализации и опережать темп изменения совокупного капитала предприятия. Здесь имеет место падение показате-

			лей.
Коэффициент оборачиваемости капитала $K_{об} = \frac{B}{Б} = \frac{с.010ф.2}{с.300ф.1},$ где В – выручка от продажи продукции; Б – валюта или итог баланса			Характеризует интенсивность использования активов предприятия (объем реализованной продукции, приходящийся на рубль средств, вложенных в деятельность предприятия). Его рост в динамике рассматривается как благоприятная тенденция.
Коэффициент оборачиваемости собственного капитала $K_{оск} = \frac{B}{СК} = \frac{с.010ф.2}{с.190ф.1}$			Характеризует интенсивность использования собственного капитала. Его снижение свидетельствует об уменьшении активности предприятия на рынках сбыта.
Фондоотдача $\Phi = \frac{B}{ОС} = \frac{с.010ф.2}{с.120ф.1},$ где ОС – основные средства			Характеризует эффективность использования основных средств предприятия. Снижение А свидетельствует об уменьшении эффективности использования основных средств.
Оборачиваемость запасов в оборотах $O_з = \frac{Сб}{З} = \frac{с.020ф.2}{с.210ф.1},$ где Сб – себестоимость; З – запасы			Характеризует продолжительность прохождения запасами всех стадий производства и реализации. Уменьшение $O_з$ в оборотах является отрицательной тенденцией. В данном случае имеет место снижение оборачиваемости, вызванное резким увеличением запасов.
Оборачиваемость кредиторской задолженности, в днях $O_{кз} = \frac{КЗ}{Сб} \times 360 = \frac{с.620ф.1}{с.020ф.2} \times 360,$ где КЗ – кредиторская задолженность			Характеризует скорость погашения кредиторской задолженности предприятия. Снижение кредиторской задолженности и ее оборачиваемости в днях является положительной тенденцией.
Оборачиваемость дебиторской задолженности, в оборотах $O_{оз} = \frac{B}{ДЗ} = \frac{с.010ф.2}{с.240ф.1},$ где ДЗ – дебиторская задолженность			Характеризует скорость погашения дебиторской задолженности предприятия. Увеличение $O_{оз}$ является положительной тенденцией, свидетельствующей о положительных взаимодействиях и с дебиторами и четкой работе отдела сбыта.

Анализ показателей деловой активности предприятия показывает, что в отчетный период предприятие несколько снизило интенсивность использования своих ресурсов, но улучшило работу с заказчиками и поставщиками.

Оценка показателей прибыли и рентабельности

Одним из главных итогов деятельности предприятия за отчетный период являются показатели прибыльности и рентабельности (финансовой доходности), рассчитываемые как отношение полученной прибыли к затратам на ее получение.

Оценочные коэффициенты характеризуют способность предприятия генерировать необходимую прибыль в процессе своей хозяйственной деятельности и определяют общую эффективность использования активов и вложенного капитала. Расчет показателей прибыльности и рентабельности сведен в таблицу 4.

Анализ таблицы показывает, что предприятие имеет тенденцию снижения прибыльности и рентабельности.

Мониторинг этой системы показателей осуществляется с периодичностью подготовки бухгалтерской отчетности (месяц, квартал, год).

Таблица 4 – Расчет и анализ показателей прибыльности и рентабельности предприятия

Показатели и формулы расчета по статьям бухгалтерской отчетности (формы 1 и 2)	Расчетное числовое значение показателя		Характеристика
	На начало	На конец	
1	2	3	4
<p>Рентабельность продаж</p> $P_{п} = \frac{П_{рп}}{С_б} \times 100\% =$ $= \frac{с.050ф.2}{с.(020 + 030 + 040)} \times 100\%$ <p>где $П_{рп}$ – прибыль от продаж</p>			Показатели отражают доходность вложений в основное производство, т.е. долю прибыли в рубле продаж. Предприятие считается низкорентабельным, если $P_{п}$ находится в пределах 1÷5%, среднерентабельным при $P_{п} = 5÷20\%$ и высокорентабельным при $P_{п} = 20÷30\%$. В отчетном периоде предприятие снизило рентабельность продаж.
<p>Рентабельность капитала</p> $ROA = \frac{ЧП_p}{Б} \times 100\% = \frac{с.190ф.2}{с.300ф.1} \times 100\%$ <p>где $ЧП_p$ – чистая прибыль</p>			Характеризует эффективность использования активов предприятия для инвесторов. В данном случае эффективность использования капитала снижается.
<p>Рентабельность собственного капитала</p> $P_{ск} = \frac{ЧП_p}{СК} \times 100\% = \frac{с.190ф.2}{с.490ф.1} \times 100\%$			Показывает количество единиц прибыли, приходящихся на единицу собственного капитала предприятия. Динамика отрицательна.
<p>Период окупаемости собственного капитала</p> $П_{ок} = \frac{СК}{ЧП_p}$			Характеризует продолжительность периода времени, необходимого для полного возмещения величины собственного капитала чистой прибылью предприятия. Так как быстро окупаемыми считаются предприятия, у которых период окупаемости $П_{ок}$ от 1 года до 5 лет, то данное предприятие имеет чрезмерно большой период окупаемости своего собственного капитала

Диагностика финансового кризиса в этом случае проводится в условиях ограниченности информационной базы (бухгалтерская отчетность по формам 1 и 2 и результат расчета и анализа финансовых коэффициентов) по табл. 1-4, по имеющейся классификации финансовых кризисов. По эти данным развивающийся кризис предприятия: вызван внутренними факторами; это структурный (локальный) кризис, связанный с нарастанием диспропорций в структурах капитала и активов предприятия; развивающийся кризис относится к легким и может быть разрешен антикризисными механизмами самого предприятия. Результатом преодоления кризиса может быть восстановление финансовой деятельности в прежних параметрах.

Идентификация финансового состояния предприятия осуществляется на основе анализа обширной системы критериев и показателей, свидетельствующих о наличии развивающегося кризиса. Эта общая оценка подтверждается частичными выводами по таблицам 1-4:

- низкие значения ликвидности и платежеспособности;
- увеличение запасов и затрат;
- недостаточность собственного капитала для финансирования увеличивающихся запасов;
- снижение интенсивности использования своих ресурсов;
- уменьшение объема продаж;
- снижение прибыли и рентабельности.

В то же время ряд показателей имеют некоторую повышательную тенденцию. Предприятие имеет прибыль. Это дает основание отнести финансовое состояние предприятия к предкризисному финансовому состоянию и рекомендовать предприятию использовать антикризисные механизмы финансовой стабилизации.

САМОСТОЯТЕЛЬНАЯ РАБОТА ПО ТЕМЕ №1

Изучите лекционный материал по теме №1. Для лучшего восприятия лекционного материала сформулируйте ответы на вопросы для обсуждения.

Вопросы для обсуждения

1. Кризис – угроза экономической безопасности.
2. Сущность экономического кризиса.
3. Классификация кризисов.
4. Основные виды кризиса ликвидности коммерческой организации.
5. Сущность, основные признаки и виды платежеспособности.
6. Причины возникновения неплатежеспособности и несостоятельности.
7. Экономическая сущность понятия банкротства.
8. Виды банкротства.

Тестовые задания

1. Фиктивное банкротство — это
 - а) ложное объявление организацией о своей неплатежеспособности с целью введения в заблуждение кредиторов для получения от них отсрочки платежей по своим финансовым обязательствам либо получения скидки с долгов, либо для передачи готовой продукции, не пользующейся спросом на рынке для погашения долгов;
 - б) неспособность организации восстановить свою платежеспособность в силу реальных потерь собственного и заемного капитала;
 - в) недостаток у собственника инвестиционных ресурсов, необходимых для осуществления расширенного, а иногда и простого воспроизводства при наличии нормальных материальных и трудовых ресурсов, эффективной маркетинговой политики и конкурентоспособной продукции;
 - г) в силу устаревшего оборудования или из-за жесткой конкуренции компания производит неконкурентоспособную продукцию, и это состояние практически неустранимо путем смены управляющего или инвестиционными вливаниями без частичного или полного репрофилирования производства;
 - д) преднамеренное создание руководителями и собственниками организации состояния ее неплатежеспособности, нанесением ей экономического вреда (хищение средств организации различными способами) в личных интересах и в интересах иных лиц;

е) состояние неплатежеспособности организации, которое вызвано существенной просрочкой ее кредиторской задолженности, а также большим размером дебиторской задолженности, затовариванием готовой продукцией, при этом сумма активов организации превосходит объем ее долгов.

2. К основным признакам платежеспособности относятся:

- а) наличие в достаточном объеме средств на расчетном счете;
- б) отсутствие сомнительной дебиторской задолженности;
- в) отсутствие в достаточном объеме средств на расчетном счете;
- г) наличие просроченной кредиторской задолженности;
- д) наличие в достаточном объеме инвестиционных ресурсов;
- е) отсутствие просроченной кредиторской задолженности.

3. Временное (условное) банкротство — это

а) ложное объявление организацией о своей неплатежеспособности с целью введения в заблуждение кредиторов для получения от них отсрочки платежей по своим финансовым обязательствам либо получения скидки с долгов, либо для передачи готовой продукции, не пользующейся спросом на рынке для погашения долгов;

б) неспособность организации восстановить свою платежеспособность в силу реальных потерь собственного и заемного капитала;

в) недостаток у собственника инвестиционных ресурсов, необходимых для осуществления расширенного, а иногда и простого воспроизводства при наличии нормальных материальных и трудовых ресурсов, эффективной маркетинговой политики и конкурентоспособной продукции;

г) в силу устаревшего оборудования или из-за жесткой конкуренции компания производит неконкурентоспособную продукцию, и это состояние практически неустранимо путем смены управляющего или инвестиционными вливаниями без частичного или полного реперофилирования производства;

д) преднамеренное создание руководителями и собственниками организации состояния ее неплатежеспособности, нанесением ей экономического вреда (хищение средств организации различными способами) в личных интересах и в интересах иных лиц;

е) состояние неплатежеспособности организации, которое вызвано существенной просрочкой ее кредиторской задолженности, а также большим размером дебиторской задолженности, затовариванием готовой продукцией, при этом сумма активов организации превосходит объем ее долгов.

4. В соответствии с российским законодательством среди правонарушений, связанных с намеренной утратой платежеспособности, выделяются:

- а) банкротство собственника;
- б) неправомерные действия при банкротстве;
- в) банкротство муниципалитета;
- г) преднамеренное банкротство;

- д) суверенное банкротство;
- е) фиктивное банкротство.

5. Главной целью экономической безопасности предприятия является:

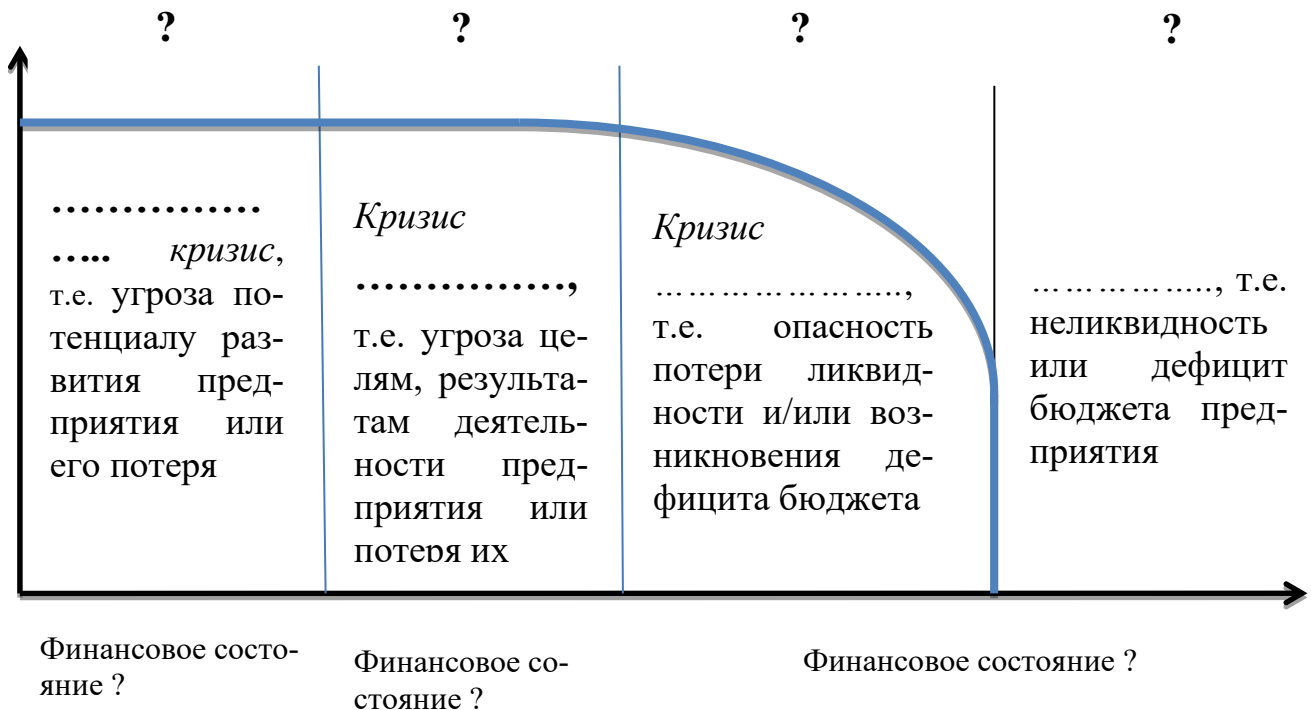
- а) обеспечение высокой финансовой эффективности работы предприятия и его финансовой устойчивости и независимости;
- б) обеспечение его устойчивого и максимально эффективного функционирования в настоящее время и обеспечение высокого потенциала развития и роста предприятия в будущем;
- в) обеспечение технологической независимости предприятия и достижение высокой конкурентоспособности его технологического потенциала;
- г) достижение высокой эффективности менеджмента предприятия, оптимальности и эффективности его организационной структуры;
- д) обеспечение высокого уровня квалификации персонала предприятия, использование его интеллектуального потенциала, эффективности корпоративных НИОКР;
- е) обеспечение качественной правовой защищенности всех аспектов деятельности предприятия.

Разноуровневые задачи и задания

1. Закончите фразу:

Платежеспособность – характеристика бизнеса, которая описывает отношение к выполнению своих ...

2. Восстановите пропущенные элементы в основных этапах кризисного процесса в жизненном цикле организации:



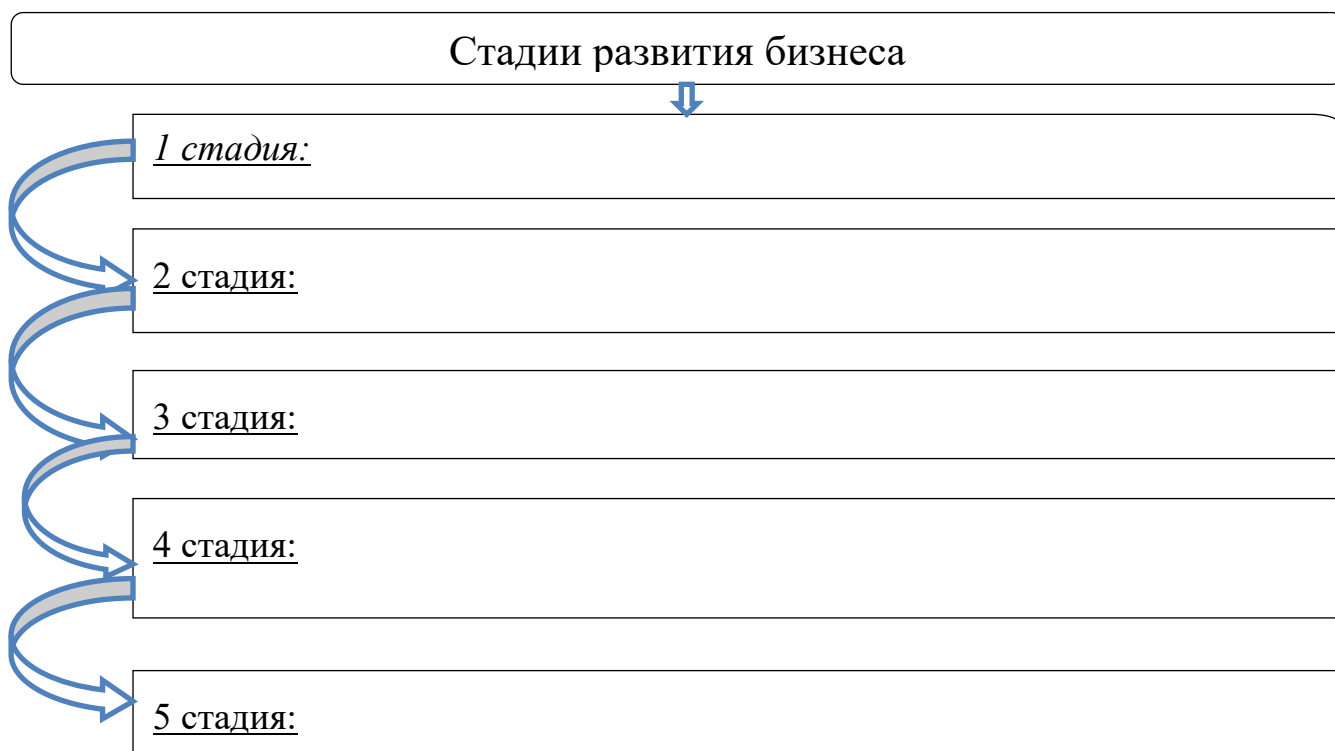
3. Подберите каждой из модели соответствующий критерий разделения на стадии:

Модель	Критерий разделения на стадии
1. Модель В. Мюллера	а) Доверие акционеров
2. Модель Г. Кристека	б) Потенциал достижения успеха
3. Модель А. Градова и Б. Кузина	в) Внутренняя эффективность организации
4. Модель З. Айвазяна и В. Кириченко	г) Потенциал преодоления кризиса

4. Вставьте пропущенный термин:

... – это непрерывный процесс обеспечения на промышленном предприятии, находящемся в определенном внешнем окружении, стабильности его функционирования, финансового равновесия и регулярного извлечения прибыли, а также возможности выполнения поставленных целей и задач, способности его к дальнейшему развитию и совершенствованию на различных стадиях жизненного цикла предприятия и в процессе изменения конкурентных рыночных стратегий.

5. Восстановите пропущенные элементы в стадиях развития бизнеса



Тематика рефератов и докладов

1. Предпосылки возникновения антикризисного управления.
2. Эволюция категории «антикризисное управление».
3. Формальные возможности экономических кризисов.
4. Неизбежность экономических кризисов.
5. Периодичность экономических кризисов.

ПРАКТИЧЕСКИЕ ЗАНЯТИЯ ПО ТЕМЕ № 2 **Банкротство как институт рыночного хозяйства**

Задание №1

Провести финансовый мониторинг крупных и социально значимых предприятий, используя бухгалтерскую (финансовую) отчетность организации, выбранную на первом практическом занятии.

Методические указания

В целях обеспечения единого подхода к финансовому мониторингу крупных и социально значимых предприятий приказом ФСФО России утверждены «Методические указания по проведению анализа финансового состояния организации» от 23 января 2001 г. № 16.

Основной задачей проведения такого анализа является получение объективной оценки их платежеспособности, финансовой устойчивости, деловой и инвестиционной активности, эффективности деятельности. Мониторинг показателей финансового состояния предприятия осуществляется по данным бухгалтерской отчетности (форма № 1 бухгалтерского баланса, форма № 2 – отчет о прибылях и убытках, форма № 4 – отчет о движении денежных средств).

Показатели финансового состояния сгруппированы по признакам, характеризующим различные аспекты деятельности предприятия (таблица 5).

Таблица 5 – Показатели финансового анализа крупных и социально значимых предприятий

Наименование показателей	Формула расчета
1	2
<i>1. Общие показатели</i>	
Среднемесячная выручка (К ₁)	$K_1 = \text{Валовая выручка организации по оплате} / \text{Количество месяцев в отчетном периоде}$
Доля денежных средств в выручке (К ₂)	$K_2 = \text{Денежные средства в выручке} / \text{Валовая выручка организации по оплате}$
Среднесписочная численность работников (К ₃)	
<i>2. Показатели платежеспособности и финансовой устойчивости</i>	
Степень платежеспособности общая (К ₄)	$K_4 = (\text{стр.590} + \text{стр.690}) \text{ ф.1} / K_1$
Коэффициент задолженности по кредитам банков и займам (К ₅)	$K_5 = (\text{стр.510} + \text{стр.610}) \text{ ф.1} / K_1$
Коэффициент задолженности другим организациям (К ₆)	$K_6 = (\text{стр.621} + \text{стр.623} + \text{стр.624} + \text{стр.625}) \text{ ф.1} / K_1$
Коэффициент задолженности фискальной системе (К ₇)	$K_7 = (\text{стр.623} + \text{стр.624}) \text{ ф.1} / K_1$
Коэффициент внутреннего долга (К ₈)	$K_8 = (\text{стр.622} + \text{стр.630} + \text{стр.640} + \text{стр.650} + \text{стр.660}) \text{ ф.1} / K_1$
Степень платежеспособности по текущим обязательствам (К ₉)	$K_9 = \text{стр.690} \text{ ф.1} / K_1$
Коэффициент покрытия обязательств оборотными активами (К ₁₀)	$K_{10} = \text{стр.290} / \text{стр.690} \text{ ф.1}$
Собственный капитал в обороте (К ₁₁)	$K_{11} = (\text{стр.490} - \text{стр.190}) \text{ ф.1}$
Доля собственного капитала в оборотных средствах (коэффициент обеспеченности собственными средствами) (К ₁₂)	$K_{12} = (\text{стр.490} - \text{стр.190}) / \text{стр.290} \text{ ф.1}$
Коэффициент автономии (финансовой независимости) (К ₁₃)	$K_{13} = \text{стр.490} / (\text{стр.190} + \text{стр.290}) \text{ ф.1}$
<i>3. Показатели эффективности использования оборотного капитала (деловой активности), доходности и финансового результата (рентабельности)</i>	
Коэффициент обеспеченности оборотными средствами (К ₁₄)	$K_{14} = \text{стр.290} \text{ ф.1} / K_1$
Коэффициент оборотных средств в производстве (К ₁₅)	$K_{15} = (\text{стр.210} + \text{стр.220}) - \text{стр.215} \text{ ф.1} / K_1$
Коэффициент оборотных средств в расчетах (К ₁₆)	$K_{16} = (\text{стр.290} - \text{стр.210} - \text{стр.220} + \text{стр.215}) \text{ ф.1} / K_1$
Рентабельность оборотного капитала (К ₁₇)	$K_{17} = \text{Прибыль от продаж ф.2} / \text{стр.290} \text{ ф.1}$
Рентабельность продаж (К ₁₈)	$K_{18} = \text{Прибыль от продаж ф.2} / \text{Выручка (нетто)} \text{ ф.2}$
Среднемесячная выработка на одного работника (К ₁₉)	$K_{19} = K_1 / K_3$
<i>4. Показатели эффективности использования внеоборотного капитала и инвестиционной активности организации</i>	
Эффективность внеоборотного капитала (фондоотдача) (К ₂₀)	$K_{20} = K_1 / \text{стр.190} \text{ ф.1}$
Коэффициент инвестиционной активности (К ₂₁)	$K_{21} = (\text{стр.130} + \text{стр.135} + \text{стр.140}) / (\text{стр.190}) \text{ ф.1}$
<i>5. Показатели исполнения обязательств перед бюджетом и государственными внебюджетными фондами</i>	
Коэффициенты исполнения текущих обязательств перед бюджетами соответствующих уровней (К ₂₂ -К ₂₄)	$K_i = \text{Налоги (взносы) уплаченные} / \text{Налоги (взносы) начисленные,}$ где $i = 22, 23, 24, 25, 26$
Коэффициенты исполнения текущих обязательств перед государственными внебюджетными фондами (К ₂₅)	
Коэффициенты исполнения текущих обязательств перед Пенсионным фондом Российской Федерации (К ₂₆)	

Задание №2

Рассчитайте показатели, формирующие модель кризисного поля И.А. Бланка.

Методические указания

Идентификация финансового состояния предприятия проводится на базе экспресс-диагностики финансового кризиса. Экспресс-диагностика финансового кризиса характеризует систему регулярной оценки кризисных параметров финансового развития предприятия, осуществляемой на базе данных его финансового учета по стандартным алгоритмам анализа.

Основной целью экспресс-диагностики финансового кризиса являются раннее обнаружение признаков кризисного развития предприятия и предварительная оценка масштабов его кризисного состояния. Экспресс-диагностика финансового кризиса осуществляется по следующим этапам:

1. Определение объемов наблюдения «кризисного поля», реализующего угрозу возникновения финансового кризиса предприятия.

В современных экономических условиях практически все аспекты финансовой деятельности предприятия могут генерировать угрозу его существования. Поэтому система наблюдения «кризисного поля» строится с учетом степени генерирования этой угрозы путем выделения наиболее существенных объектов по этому критерию. С этих позиций система наблюдения «кризисного поля» предприятия представлена следующими основными объектами:

- чистый денежный поток предприятия;
- рыночная стоимость предприятия;
- структура капитала предприятия;
- состав финансовых обязательств предприятия по срочности погашения;
- состав активов предприятия;
- состав текущих затрат предприятия;
- уровень концентрации финансовых обязательств в зоне повышенного риска.

2. Формирование системы индикаторов угрозы возникновения финансового кризиса предприятия.

Система таких индикаторов формируется по каждому объекту наблюдения «кризисного поля». В процессе формирования все показатели-индикаторы подразделяются на объемные (абсолютные) и структурные (относительные), указанные в таблице 6.

Таблица 6 – Система индикаторов оценки угрозы возникновения финансового кризиса предприятия в разделе отдельных объектов наблюдения «кризисного поля»

Объекты наблюдения «кризисного поля»	Показатели-индикаторы	
	Объективные	Субъективные
1	2	3
1. Чистый денежный поток предприятия	1. Сумма чистого денежного потока по предприятию в целом; 2. Сумма чистого денежного потока по операционной деятельности предприятия.	1. Коэффициент достаточности чистого денежного потока; 2. Коэффициент ликвидности денежного потока; 3. Коэффициент эффективности денежного потока; 4. Коэффициент реинвестирования чистого денежного потока.
2. Рыночная стоимость предприятия	1. Сумма чистых активов предприятия по рыночной стоимости.	1. Рыночная стоимость предприятия; 2. Стоимость предприятия по коэффициенту капитализации прибыли.
3. Структура капитала предприятия	1. Сумма собственного капитала предприятия; 2. Сумма заемного капитала	1. Коэффициент автономии; 2. Коэффициент финансирования (коэффициент финансового левериджа);

	предприятия.	3. Коэффициент долгосрочной финансовой независимости
4. Состав финансовых обязательств предприятия по срочности погашения	1. Сумма долгосрочных финансовых обязательств; 2. Сумма краткосрочных финансовых обязательств; 3. Сумма финансового кредита; 4. Сумма товарного (коммерческого) кредита; 5. Сумма текущих обязательств по расчетам.	1. Коэффициент соотношения собственных долгосрочных и краткосрочных финансовых обязательств; 2. Коэффициент соотношения привлеченного финансового и товарного кредита; 3. Коэффициент неотложных финансовых обязательств в общей их сумме; 4. Период обращения кредиторской задолженности.
5. Состав активов предприятия	1. Сумма внеоборотных активов; 2. Сумма оборотных активов; 3. Сумма текущей дебиторской задолженности – всего, в том числе просроченной; 4. Сумма денежных активов.	1. Коэффициент маневренности активов; 2. Коэффициент обеспеченности высоколиквидными активами; 3. Коэффициент обеспеченности готовыми средствами платежа; 4. Коэффициент текущей платежеспособности; 5. Коэффициент абсолютной платежеспособности; 6. Коэффициент соотношения дебиторской и кредиторской задолженности; 7. Период оборачиваемости дебиторской задолженности; 8. Продолжительность операционного цикла.
6. Состав текущих затрат предприятия	1. Общая сумма текущих затрат; 2. Сумма постоянных текущих затрат.	1. Уровень текущих затрат к объему реализации продукции; 2. Уровень переменных текущих затрат; 3. Коэффициент операционного леввериджа.
7. Уровень концентрации финансовых операций в зоне повышенного риска		1. Коэффициент критического риска; 2. Коэффициент катастрофического риска.

3. Анализ отдельных сторон кризисного финансового развития предприятия, осуществляемый стандартными методами.

Основу анализа составляет сравнение фактических показателей-индикаторов с плановыми (нормативными) и выявление размеров отклонений в динамике. Рост размера негативных отклонений в динамике характеризует нарастание кризисных явлений финансовой деятельности предприятия, генерирующих угрозу возникновения его финансового кризиса. В процессе анализа отдельных сторон кризисного финансового развития используются его стандартные методы: горизонтальный (трендовый) финансовый анализ; вертикальный (структурный) финансовый анализ; сравнительный финансовый анализ; анализ финансовых коэффициентов; анализ финансовых рисков; интегральный финансовый анализ, основанный на «модели Дюпона».

4. Предварительная оценка масштабов кризисного финансового состояния предприятия.

Предварительная оценка масштабов кризисного финансового состояния производится на основе анализа отдельных сторон кризисного развития предприятия за ряд предшествующих этапов. При этом оцениваются три финансовых состояния: легкий финансовый кризис, глубокий финансовый кризис, катастрофический финансовый кризис (финансовая катастрофа). Критерии классификации трех кризисных финансовых состояний даются в таблице 7.

Таблица 7 – Оценка масштабов кризисного финансового состояния предприятия

Объекты наблюдения «кризисного поля»	Масштабы кризисного финансового состояния предприятия		
	Легкий финансовый кризис	Глубокий финансовый кризис	Катастрофический финансовый кризис

1	2	3	4
1. Чистый денежный поток предприятия	Снижение ликвидности денежного потока	Отрицательное значение чистого денежного потока	Резко отрицательное значение чистого денежного потока
2. Рыночная стоимость предприятия	Стабилизация рыночной стоимости предприятия	Тенденции к снижению рыночной стоимости предприятия	Обвальное снижение рыночной стоимости предприятия
3. Структура капитала предприятия	Снижение коэффициента автономии	Рост коэффициента и снижение эффекта финансового левериджа	Предельно высокий коэффициент и отсутствие эффекта финансового левериджа
4. Состав финансовых обязательств предприятия по срочности погашения	Повышение суммы и удельного веса краткосрочных финансовых обязательств	Высокий коэффициент неотложных финансовых обязательств	Чрезмерно высокий коэффициент неотложных финансовых обязательств
5. Состав активов предприятия	Снижение коэффициента абсолютной платежеспособности	Существенное снижение коэффициентов абсолютной и текущей платежеспособности	Абсолютная платежеспособность из-за отсутствия денежных средств
6. Состав текущих затрат предприятия	Тенденция к росту уровня переменных затрат	Высокий коэффициент операционного левериджа при тенденции к росту уровня переменных затрат	Очень высокий коэффициент операционного левериджа при тенденции к росту общего уровня текущих затрат
7. Уровень концентрации финансовых операций в зоне повышенного риска	Повышение коэффициента вложения капитала в зоне критического риска	Преимущественное вложение капитала в зоне критического риска	Значительная доля вложения капитала в зоне катастрофического риска

Система экспресс-диагностики обеспечивает раннее обнаружение признаков кризисного развития предприятия и позволяет принять определенные меры по их нейтрализации. Ее предупредительный эффект наиболее ощутим на стадии легкого финансового кризиса предприятия. При дальнейшем развитии кризиса экспресс-диагностика дополняется системой фундаментальной диагностики.

По результатам идентификации финансового состояния предприятия предлагаются определенные механизмы антикризисного управления:

- нормализация тенденций финансовой деятельности для легкого кризисного финансового состояния;
- внутренние механизмы финансовой стабилизации для глубокого кризисного финансового состояния;
- поиск эффективных форм внешней санации, а при неудаче – ликвидация для катастрофического кризисного финансового состояния предприятия.

Модель кризисного поля И.А. Бланка является одним из первых примеров реализации превентивных механизмов антикризисного управления. Ввиду того, что система показателей-индикаторов безопасности требует значительно большего объема информации, чем может дать бухгалтерская отчетность по формам 1 и 2, расчет этих показателей и идентификация финансового состояния предприятия по данным приложения для данной модели не проводилась.

К достоинствам этой модели можно отнести системный и комплексный подход к оценке финансового состояния предприятия, ее завершенность рекомендациями по выбору механизмов управления.

Недостатки модели – высокая степень сложности принятия решения в условиях многокритериальной задачи (7 объектов наблюдения «кризисного поля» с 42 показателями-индикаторами), расплывчатость и неконкретность признаков идентификации, что приводит к субъективности вырабатываемого решения.

Идентификация финансовых состояний и обнаружение кризисного состояния предприятия осуществляются по нечетким признакам классификации, таким как «стабилизация», «тенденция к снижению», «снижение», «обвальное снижение».

САМОСТОЯТЕЛЬНАЯ РАБОТА ПО ТЕМЕ №2

Изучите лекционный материал по теме №2. Для лучшего восприятия лекционного материала сформулируйте ответы на вопросы для обсуждения.

Вопросы для обсуждения

1. История института банкротства.
2. Плановая экономическая система и методы решения долговых проблем предприятий
3. Регулирование банкротства в советский период.
4. Становление и развитие института банкротства в современной России: повышение экономической безопасности хозяйствующих субъектов.

Тестовое задание

1. К категориям несостоятельности, изложенным в Уставе 1905 г. относятся:

а) Несчастливая несостоятельность, «когда должник приведен в неплатежеспособность несобственною виною, но стечением обстоятельств, коих род и свойство определены в законе (наводнение, пожар, неприятельское вторжение, нечаянный упадок кредиторов)».

б) Неосторожная несостоятельность, «когда неплатежеспособность последует от вины должника, но без умысла и подлога (неведение торговых книг, неудачный выбор управляющих, неопытность, пожар при недоказанных убытках от него и т.п.)».

в) Злонамеренная несостоятельность «когда неспособность погасить требования кредиторов следует от вины должника, и связана со злым умыслом»

г) Подложная несостоятельность, «когда неоплатность соединена с умыслом или подлогом».

д) Умышленная несостоятельность «когда неоплатность соединена с подлогом».

е) Невинная несостоятельность, «когда неплатежеспособность последует от вины должника, но без умысла и подлога (неведение торговых книг, неудачный выбор управляющих, неопытность, пожар при недоказанных убытках от него и т.п.)».

2. В законодательстве какого государства в древности получил самое сильное развитие институт банкротства:

- а) английском;
- б) римском;

- в) греческом;
- г) немецком;
- д) еврейском;
- е) древнерусском.

3. Вставьте пропущенное слово: «Деление несостоятельности на категории и установление характера вины должника свойственно исключительно ... законодательству».

4. Какие признаки банкротства содержало законодательство советского периода 20-30-х годов:

- а) нематериальные;
- б) материальные;
- в) сроки исполнения;
- г) период исполнения;
- д) прибыльности;
- е) экономической целесообразности.

5. Причины исключения общих норм о банкротстве из гражданского законодательства РСФСР в начале 60-х гг XX века:

- а) монополия частной собственности;
- б) монополия государственной и кооперативно-колхозной собственности;
- в) плановая экономика;
- г) олигополия и рыночные отношения;
- д) монополия кооперативной собственности;
- е) монополия государственной и кооперативно-колхозной собственности.

6. Выберите правильные варианты ответов: «институт несостоятельности в современной России (с 1991 года) претерпел, три крупных концептуальных изменения»:

- а) редакция закона, принятая в 2008 г.
- б) закон о банкротстве 1991 г.
- в) редакция закона, принятая в 1998 г.,
- г) редакция закона, принятая в 2002 г.
- д) редакция закона, принятая в 2010 г.
- е) закон о банкротстве 1992 г.

7. В какой редакции закона «О несостоятельности (банкротстве)» в современной России в большей степени сбалансированы интересы должников и кредиторов:

- а) редакция закона, принятая в 2008 г.
- б) закон о банкротстве 1991 г.
- в) редакция закона, принятая в 1998 г.,

- г) редакция закона, принятая в 2002 г.
- д) редакция закона, принятая в 2010 г.
- е) закон о банкротстве 1992 г.

Разноуровневые задачи и задания

1. Подберите каждому из названий исторических периодов отношения к должникам в мировой истории банкротства соответствующую характеристику:

Название периода	Характеристика периода
1. Жесткий	а) от зарождения экономических отношений рынка до XVв. Этот период характеризуется крайними – вплоть до смертной казни – мерами наказания должников.
2. Гуманный	б) это современный период оценок несостоятельности и форм, методов работы с банкротами
3. Осмотрительный	в) наступает с появлением в середине XVIв. законодательства о несостоятельности, в котором последнее трактуется как явление, сопутствующее коммерческой деятельности, однако и здесь меры воздействия к должникам еще весьма суровы
4. Справедливый	г) стремление к справедливому распределению имущества должника между кредиторами и предоставление освобожденному от долгов банкроту возможности возобновления предпринимательской деятельности

2. Подберите каждому из правовых актов дореволюционной России соответствующую дату принятия:

Название правового акта	Дата принятия
1. Банкротский Устав	а) 15 декабря 1740 г.
2. Устав Судопроизводства Торгового	б) 23 июня 1832 г
3. Устав о торговой несостоятельности	в) 1905 г.
4. Устав о банкротях	г) 19 декабря 1800 г

3. Подберите каждой из редакций закона «О несостоятельности (банкротстве)» в современной России концептуальную характеристику:

Название правового акта	Концептуальная характеристика
1. редакция закона, принятая в 1998 г.	а) продолжниковский характер
2. закон о банкротстве 1992	б) прокредиторский характер
3. редакция закона, принятая в 2002 г.	в) сбалансированность интересов должников и кредиторов

Тематика рефератов и докладов

1. Банкротство в древнем мире и средневековье.
2. Эволюция критериев банкротства в Российской империи.
3. Законодательство о банкротстве в период военного коммунизма и нэпа.
4. Криминальный характер банкротств в 1990-2000 годы.

ПРАКТИЧЕСКИЕ ЗАНЯТИЯ ПО ТЕМЕ №3

Институциональное обеспечение антикризисного управления в России

Задание №1.

Оцените вероятность финансового кризиса, используя модель балльных оценок Н.А. Никифоровой

Методические указания

Модель представляет собой экспресс-диагностику финансового кризиса предприятия, по результатам которого можно делать конкретные выводы о финансовом состоянии предприятия.

Сущность модели заключается в классификации предприятий по уровню финансового риска. Результатом экспресс-анализа является отнесение предприятия к определенному классу в зависимости от «набранного» количества баллов, исходя из фактических значений его финансовых коэффициентов по данным бухгалтерской отчетности. Основой модели является таблица границы классов согласно критериям оценки финансового состояния предприятия (таблица 8).

Таблица 8 – Границы классов согласно критериям оценки финансового состояния предприятия

Показатели	Шкала оценок				
	1 класс значение/балл	2 класс значение/балл	3 класс значение/балл	4 класс значение/балл	5 класс значение/балл
Коэффициент абсолютной ликвидности	$\geq 0,7/14,0$	$0,69 \div 0,50/13,8 \div 10$	$0,49 \div 0,30/9,8 \div 6,0$	$0,29 \div 0,10/5,8 \div 2,0$	$< 0,10/1,8 \div 0$
	За каждый пункт снижения снимается по 0,2 балла				
Коэффициент критической оценки	$\geq 1,0/11,0$	$0,99 \div 0,80/10,8 \div 7,0$	$0,79 \div 0,70/6,8 \div 5,0$	$0,69 \div 0,60/4,8 \div 3,0$	$\leq 0,59/2,8 \div 0$
	За каждый пункт снижения снимается по 0,2 балла				
Коэффициент текущей ликвидности	$\geq 2,0/20,0$ $1,7 \div 2,0/19,0$	$1,69 \div 1,50/18,7 \div 13,0$	$1,49 \div 1,30/12,7 \div 7,0$	$1,29 \div 1,0/6,7 \div 1,0$	$\leq 0,99/0,7 \div 0$
	За каждый пункт снижения снимается по 0,3 балла				
Доля оборотных средств в активах	$\geq 0,5/10,0$	$0,49 \div 0,40/9,8 \div 8$	$0,39 \div 0,30/7,8 \div 6,0$	$0,29 \div 0,20/5,8 \div 4,0$	$\leq 0,20/3,8 \div 0$
	За каждый пункт снижения снимается по 0,2 балла				
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	$\geq 0,5/12,5$	$0,49 \div 0,40/12,2 \div 9,5$	$0,39 \div 0,20/9,2 \div 3,5$	$0,19 \div 0,10/3,2 \div 0,5$	$\leq 0,10/0,2$
	За каждый пункт снижения снимается по 0,3 балла				
Коэффициент капитализации	$0,70 \div 1,0/17,5 \div 17,1$	$1,01 \div 1,22/17,0 \div 10,7$	$1,23 \div 1,44/10,4 \div 4,1$	$1,45 \div 1,56/3,2 \div 0,5$	$1,52/0,2 \div 0$
	За каждый пункт снижения снимается по 0,3 балла				
Коэффициент финансовой независимости	$0,60 \div 0,50/10 \div 9$	$0,49 \div 0,45/8,0 \div 6,4$	$0,44 \div 0,40/6,0 \div 4,4$	$0,39 \div 0,31/4,0 \div 0,8$	$\leq 0,30/0,4 \div 0$
	За каждый пункт снижения снимается по 0,1 балла				
Коэффициент финансовой независимости	$\geq 0,80/5$	$0,79 \div 0,70/4$	$0,69 \div 0,60/3$	$0,59 \div 0,50/2$	$\leq 0,49/1 \div 0$
	За каждый пункт снижения снимается по 0,1 балла				

Система показателей включает 8 показателей, характеризующих ликвидность, платежеспособность и финансовую устойчивость предприятия. Возможные числовые значения каждого показателя разбиты на 5 классов по степени риска, исходя из фактического уровня показателей и рейтинга каждого показателя, выраженного в баллах на основе экспертных оценок. Последовательно сложив баллы по всем показателям, можно определить класс (фи-

нансовое состояние), к которому принадлежит рассматриваемое предприятие, по классификационной таблице состояний (таблица 9).

Таблица 9 – Классификация финансовых состояний предприятия

Класс предприятия, количество баллов, финансовое состояние	Описание финансового состояния предприятия
1 класс (100-97,6) баллов Абсолютная финансовая устойчивость	Предприятие с абсолютной финансовой устойчивостью и абсолютно платежеспособное. Финансовое состояние предприятия позволяет своевременно выполнить обязательства в соответствии с договорами и остаться прибыльным.
2 класс (94,3-68,6) баллов Нормальное финансовое состояние	Предприятие с нормальным финансовым состоянием, но по отдельным коэффициентам допущено некоторое отставание (неоптимальное соотношение собственных и заемных источников финансирования в пользу заемного капитала, опережающий рост кредиторской задолженности по сравнению с ростом дебиторской задолженности).
3 класс (65,7-39,0) баллов Среднее финансовое состояние	Предприятие, финансовое состояние которого можно оценить как среднее: платежеспособность находится на границе минимально допустимого уровня, а финансовая устойчивость нормальная; либо наблюдается неустойчивое финансовое состояние из-за преобладания заемных источников финансирования, но при этом текущая платежеспособность сохранена.
4 класс (36,1-13,8) баллов Неустойчивое финансовое состояние	Предприятие с неустойчивым финансовым состоянием – структура капитала неудовлетворительна, платежеспособность находится на нижней границе допустимых значений.
5 класс (10,9-0) баллов Кризисное финансовое состояние	Предприятие с кризисным финансовым состоянием: неплатежеспособное и абсолютно неустойчивое.

Достоинства и недостатки: модель обеспечивает идентификацию финансового состояния предприятия всего по восьми показателям. Она имеет четкие критерии и алгоритм идентификации и удобна для оценки финансового состояния предприятия.

Однако используемые показатели охватывают только две основные стороны финансовой деятельности предприятия: ликвидность и платежеспособность, а также финансовую устойчивость. Такие важные вопросы, как эффективность капитала предприятия (показатели прибыли и рентабельности) и интенсивность использования капитала (показатели деловой активности), не участвуют в анализе и идентификации финансового состояния предприятия. Граница классов и диапазон баллов получены искусственным путем, между ними имеются разрывы.

Задание №2

Оценить вероятность развития кризисной ситуации, используя модель направленности динамики индикаторов безопасности О.В. Вишневской.

Методические указания

В основу модели положены сценарии развития кризисного изменения стратегической направленности развития предприятия и нейтрализации угрозы кризиса и восстановления стратегической направленности развития предприятия. Обнаружение ранних признаков кризисного развития и идентификация финансовых состояний предприятия базируются на их соответствии стадиям кризиса, совпадающим с базовыми стратегиями развития. Это дает возможность осуществлять мониторинг финансового состояния предприятия по направленности динамики выбранных индикаторов безопасности и по фактам перелома их тенденций, что является объективным и четким признаком начала кризисного развития предприятия.

Выбор системы показателей основан на результатах исследования зависимостей и корреляционных связей между рядом финансовых коэффициентов и применения системной основы, базирующейся на структурных соотношениях между отдельными статьями актива и пассива бухгалтерского баланса. Такой подход можно использовать для установления взаимосвязи основных финансовых показателей, когда вместо соотношения абсолютных значений отдельных статей баланса применяются соотношения удельных показателей структуры имущества и удельных показателей структуры его источников. Появляется возможность определить области существования отдельных показателей в координатах удельных весов статей актива пассива к итогу баланса, а также построить графики граничных линий отдельных важных показателей.

Установлено существование четырех типов зависимостей структурных элементов капитала и его источников:

$$I. \left(\frac{ВНА}{Б} \right) = f \left(\frac{СК}{Б} \right);$$

$$II. \left(\frac{ВНА}{Б} \right) = f \left(\frac{СК}{Б} + \frac{ДО}{Б} \right);$$

$$III. \left(\frac{ВНА}{Б} + \frac{ЗИЗ}{Б} \right) = f \left(\frac{СК}{Б} \right);$$

$$IV. \left(\frac{ВНА}{Б} + \frac{ЗИЗ}{Б} \right) = f \left(\frac{СК}{Б} + \frac{ДО}{Б} \right).$$

К этим типам зависимостей можно отнести значительную часть наиболее важных и наиболее применяемых финансовых показателей, которые имеют рекомендуемые числовые значения (нормативные, критические, оптимальные). Для определения зависимости необходимо осуществить преобразование расчетных формул показателей из традиционной формы в форму, отражающую тип зависимости I-IV.

Это получается приравниванием расчетной формулы показателя его рекомендуемому числовому значению и отнесением каждого члена (структурного элемента баланса) полученного уравнения к итогу баланса. Результаты преобразований расчетных формул показателей, позволяющие выявить тип зависимостей, приведены в таблице 10.

Систематизация показателей привязывает показатели к определенному типу зависимостей и, таким образом, указывает на их тесную связь между собой и на возможность использования одного показателя в качестве лидирующего, направленность динамики которого может характеризовать направленность динамики остальных.

В качестве лидирующих показателей использованы наиболее применяемые в экономической практике показатели:

- коэффициент обеспеченности собственными средствами K_{occ} для типа зависимостей I;
- коэффициент текущей ликвидности $K_{тл}$ для типа зависимостей II;
- доля собственных оборотных средств в покрытии запасов (относительный показатель абсолютной финансовой устойчивости) $D_{сос}$ для типа зависимостей III;
- коэффициент промежуточной ликвидности $K_{пл}$ для типа зависимостей IV.

Таблица 10 – Результаты преобразований расчетных формул показателей, позволяющих выявить тип зависимости

Показатель	Преобразование расчетной формулы показателя в уравнение, выражающее тип зависимости	Тип зависимости структурных элементов капитала и его источников
1	2	3

Коэффициент текущей ликвидности	$K_{мл} = \frac{OA}{KO} = \frac{B - BHA}{B - (CC + DO)} = 1;$ $\frac{BHA}{B} = \frac{CK}{B} + \frac{DO}{B};$ <p>при $K_{тл} = 1,5$: $\frac{BHA}{B} = 1,5 \left(\frac{CK}{B} + \frac{DO}{B} \right) - 0,5$</p> <p>при $K_{тл} = 2,0$: $\frac{BHA}{B} = 2 \left(\frac{CK}{B} + \frac{DO}{B} \right) - 1$</p>	$\text{II.} \left(\frac{BHA}{B} \right) = f \left(\frac{CK}{B} + \frac{DO}{B} \right)$
Коэффициент промежуточной ликвидности	$K_{нл} = \frac{ДЗ + ДС}{KO} = \frac{OA - ЗИЗ}{KO} = \frac{B - BHA - ЗИЗ}{B - (CC + DO)} = 1,$ $\frac{BHA}{B} + \frac{ЗИЗ}{B} = \frac{CK}{B} + \frac{DO}{B}$	$\text{IV.} \left(\frac{BHA}{B} + \frac{ЗИЗ}{B} \right) = f \left(\frac{CK}{B} + \frac{DO}{B} \right)$
Коэффициент текущей ликвидности	$K_{мл} = \frac{OA}{KO} = \frac{B - BHA}{B - (CC + DO)} = 1;$ $\frac{BHA}{B} = \frac{CK}{B} + \frac{DO}{B}$ <p>при $K_{тл} = 1,5$: $\frac{BHA}{B} = 1,5 \left(\frac{CK}{B} + \frac{DO}{B} \right) - 0,5$</p> <p>при $K_{тл} = 2,0$: $\frac{BHA}{B} = 2 \left(\frac{CK}{B} + \frac{DO}{B} \right) - 1$</p>	$\text{II.} \left(\frac{BHA}{B} \right) = f \left(\frac{CK}{B} + \frac{DO}{B} \right)$
Коэффициент промежуточной ликвидности	$K_{нл} = \frac{ДЗ + ДС}{KO} = \frac{OA - ЗИЗ}{KO} = \frac{B - BHA - ЗИЗ}{B - (CC + DO)} = 1,$ $\frac{BHA}{B} + \frac{ЗИЗ}{B} = \frac{CK}{B} + \frac{DO}{B}$	$\text{IV.} \left(\frac{BHA}{B} + \frac{ЗИЗ}{B} \right) = f \left(\frac{CK}{B} + \frac{DO}{B} \right)$
Показатель абсолютной финансовой устойчивости	$\Phi 1 = CK - BHA - ЗИЗ = 0;$ $\frac{BHA}{B} + \frac{ЗИЗ}{B} = \frac{CK}{B}$	$\text{III.} \left(\frac{BHA}{B} + \frac{ЗИЗ}{B} \right) = f \left(\frac{CK}{B} \right)$
Показатель относительной финансовой стабильности	$\Phi 2 = CK + DO - BHA - ЗИЗ = 0;$ $\frac{BHA}{B} + \frac{ЗИЗ}{B} = \frac{CK}{B} + \frac{DO}{B}$	$\text{IV.} \left(\frac{BHA}{B} + \frac{ЗИЗ}{B} \right) = f \left(\frac{CK}{B} + \frac{DO}{B} \right)$
Коэффициент маневренности собственного капитала	$K_{мск} = \frac{CK - BHA}{CK} = 0,5;$ $\frac{BHA}{B} = 0,5 \frac{CK}{B}$	$\text{I.} \left(\frac{BHA}{B} \right) = f \left(\frac{CK}{B} \right)$
Доля собственных средств в покрытии запасов	$D_{coc} = \frac{CK - BHA}{ЗИЗ} = 1,0;$ $\frac{BHA}{B} + \frac{ЗИЗ}{B} = \frac{CK}{B}$	$\text{III.} \left(\frac{BHA}{B} + \frac{ЗИЗ}{B} \right) = f \left(\frac{CK}{B} \right)$

Коэффициент обеспеченности собственными средствами	$K_{occ} = \frac{СК - ВНА}{ОА} = \frac{СК - ВНА}{Б - ВНА} = 0,1$ $0,9 \frac{ВНА}{Б} = \frac{СК}{Б} - 0,1$	$I. \left(\frac{ВНА}{Б} \right) = f \left(\frac{СК}{Б} \right)$
Индекс постоянного актива	$I_{na} = \frac{ВНА}{СК} = 1,0;$ $\frac{ВНА}{Б} = \frac{СК}{Б}$	$I. \left(\frac{ВНА}{Б} \right) = f \left(\frac{СК}{Б} \right)$
Коэффициент покрытия	$K_n = \frac{СК}{ВНА} = 1,0;$ $\frac{ВНА}{Б} = \frac{СК}{Б}$	$I. \left(\frac{ВНА}{Б} \right) = f \left(\frac{СК}{Б} \right)$
Коэффициент мобильности	$K_{mob} = \frac{КО}{ОА} = \frac{Б - СК - ДО}{Б - ВНА} = 1,0;$ $\frac{ВНА}{Б} = \frac{СК}{Б} + \frac{ДО}{Б}$	$II. \left(\frac{ВНА}{Б} \right) = f \left(\frac{СК}{Б} + \frac{ДО}{Б} \right)$
Доля заемного капитала в текущих активах	$D_{зк} = \frac{ДО + КО}{ОА} = \frac{Б - СК}{Б - ВНА} = 0,5$ $0,5 \frac{ВНА}{Б} = \frac{СК}{Б} - 0,5$	$I. \left(\frac{ВНА}{Б} \right) = f \left(\frac{СК}{Б} \right)$

Таблица 11 – Систематизация показателей по типам зависимостей между структурными элементами капитала предприятия и его источников

Удельные показатели актива баланса	Удельный вес внеоборотных активов к итогу баланса	Сумма удельных весов внеоборотных активов и запасов и затрат к итогу баланса
Удельные показатели пассива баланса		
1	2	3
Удельный вес собственного капитала к итогу баланса $\left(\frac{СК}{Б} \right)$	Тип зависимости I $\left(\frac{ВНА}{Б} \right) = f \left(\frac{СК}{Б} \right)$ Показатели: 1. Коэффициент обеспеченности собственными средствами $K_{occ} = \frac{СК - ВНА}{ОА} = \frac{СК - ВНА}{Б - ВНА};$ 2. Коэффициент маневренности собственного капитала $K_{мск} = \frac{СК - ВНА}{СК};$ 3. Доля заемного капитала в текущих активах $K_{зк} = \frac{ДО + КО}{ОА} = \frac{Б - СК}{Б - ВНА};$ 4. Индекс постоянного актива	Тип зависимости III $\left(\frac{ВНА}{Б} + \frac{ЗИЗ}{Б} \right) = f \left(\frac{СК}{Б} \right)$ Показатели: 1. Показатель абсолютной финансовой устойчивости $\Phi 1 = СК - ВНА - ЗИЗ > 0$ 2. Доля собственных оборотных средств в покрытии запасов $D_{coc} = \frac{СК - ВНА}{ЗИЗ} > 1$

	$I_{na} = \frac{ВНА}{СК};$ <p>5. Коэффициент покрытия</p> $K_n = \frac{СК}{ВНА}$	
Сумма удельных весов собственного капитала и долгосрочных обязательств к итогу баланса $\left(\frac{СК}{Б} + \frac{ДО}{Б}\right)$	<p>Тип зависимости II</p> $\left(\frac{ВНА}{Б}\right) = f\left(\frac{СК}{Б} + \frac{ДО}{Б}\right)$ <p>Показатели:</p> <p>1. Коэффициент текущей ликвидности</p> $K_{мл} = \frac{ОА}{КО} = \frac{Б - ВНА}{Б - (СК + ДО)}$ <p>2. Коэффициент мобильности</p> $K_{моб} = \frac{КО}{ОА} = \frac{Б - (СК + ДО)}{Б - ВНА}$	<p>Тип зависимости IV</p> $\left(\frac{ВНА}{Б} + \frac{ЗИЗ}{Б}\right) =$ $= f\left(\frac{СК}{Б} + \frac{ДО}{Б}\right)$ <p>Показатели:</p> <p>1. Показатель относительной финансовой стабильности $\Phi 2 = СК + ДО - ВНА - ЗИЗ > 0$</p> <p>2. Коэффициент промежуточной ликвидности</p> $K_{пл} = \frac{ДЗ + ДС}{КО} =$ $= \frac{ОА - ЗИЗ}{Б - (СК + ДО)} =$ $= \frac{Б - ВНА - ЗИЗ}{Б - (СК + ДО)}$

Однако систематизация показателей показывает наличие более тесных связей между показателями отдельных типов зависимостей для случая, когда у предприятий отсутствуют затраты по долгосрочным обязательствам ($ДО=0$).

В этом случае зависимость типа II превращается в зависимость типа

$$I\left(\frac{ВНА}{Б}\right) = f\left(\frac{СК}{Б} + \frac{ДО}{Б}\right) \text{ при } ДО = 0 \rightarrow \left(\frac{ВНА}{Б}\right) = f\left(\frac{СК}{Б}\right), \text{ а зависимость типа III} \rightarrow$$

$$\left(\frac{ВНА}{Б} + \frac{ЗИЗ}{Б}\right) = f\left(\frac{СК}{Б} + \frac{ДО}{Б}\right), \text{ при } ДО = 0 \rightarrow \left(\frac{ВНА}{Б} + \frac{ЗИЗ}{Б}\right) = f\left(\frac{СК}{Б}\right).$$

При этом можно говорить о тесной связи между собой всех показателей, отнесенных к типам зависимостей I и II. Это показатели: $K_{осс}$, $K_{мск}$, $Д_{зк}$, $I_{па}$, $K_{п}$, $K_{тл}$, $K_{моб}$.

Возникает более тесная связь между показателями, отнесенными к типам зависимостей III и IV. Это показатели: $\Phi 1$, $Д_{сос}$, $\Phi 2$ и $K_{пл}$.

Все это свидетельствует о возможности (в случае $ДО=0$) использования в качестве лидирующих только двух показателей из четырех. Поэтому необходимо осуществить выбор между лидирующими показателями $K_{осс}(I)$ и $K_{тл}(II)$, а также между лидирующими показателями $Д_{сос}(III)$ и $K_{пл}(IV)$.

Для выбора лидирующего показателя также использован критерий наибольшего применения. Из показателей $K_{тл}(II)$ и $K_{осс}(I)$ предпочтение можно отдать коэффициенту текущей ликвидности, так как в случае ($ДО=0$) $K_{осс}$ не отражает никакого нового качества баланса предприятия, кроме той же текущей ликвидности.

Из показателей $Д_{сос}(III)$ и $K_{пл}(IV)$ предпочтение можно отдать показателю абсолютной финансовой устойчивости в относительных единицах (доли собственных оборотных средств в покрытии запасов) $Д_{сос}(III)$, определяющих независимость предприятия от внешних кредито-

ров. Считается, что ситуация $D_{\text{com}}(\text{III}) > 1$ встречается редко и не может рассматриваться как идеальная модель из-за отсутствия рационального использования внешних источников средств. Однако оно является наиболее объективным критериальным значением независимо от отраслевой принадлежности предприятия.

Поэтому для частного случая отсутствия у предприятия долгосрочных обязательств ($DO=0$) динамика рассмотренных одиннадцати показателей может характеризоваться двумя: $K_{\text{тл}}(\text{I,II})$ и $D_{\text{coc}}(\text{III, IV})$.

Так как все показатели, представленные в таблице 10, связаны между собой общими элементами аргумента $\left(\frac{CK}{B}\right)$ и функции $\left(\frac{ВНА}{B}\right)$, то теоретически между ними должна быть корреляционная связь, тесноту которых можно определить экспериментальным путем. Для этой цели рассчитаны финансовые показатели случайной выборки из 86 различных годовых бухгалтерских балансов 37 предприятий, которые опубликованы в периодической печати и в Интернет.

Таким образом, для общего случая, когда предприятия имеют долгосрочные обязательства ($DO>0$), два показателя: коэффициент текущей ликвидности $K_{\text{тл}}$ и относительный показатель абсолютной финансовой устойчивости (доля собственных оборотных средств в покрытии запасов) D_{coc} могут быть выбраны индикаторами направленности развития предприятия.

Из групп показателей деловой активности, прибыльности и рентабельности выбраны в качестве индикаторов направленности (индикаторов безопасности):

- рентабельность капитала ROA;
- коэффициент оборачиваемости капитала $K_{\text{об}}$.

Показатели рентабельности капитала и оборачиваемости капитала в своем составе имеют важнейшие элементы, определяющие направленность развития предприятия – выручка или объем продаж, объем прибыли, имущества (активы).

В результате выполненного обоснования сформирована система показателей – индикаторов безопасности, характеристика которой представлена в таблице 12.

Таблица 12 – Система показателей – индикаторов безопасности предприятия

Индикатор безопасности	Характеристика индикатора безопасности, формула для расчета	Пороговое (критическое) значение индикатора безопасности
1	2	3
Коэффициент текущей ликвидности $K_{\text{тл}}$	<p>Охватывает все имеющиеся оборотные активы и дает общую оценку ликвидности предприятия. Чуткий показатель, реагирующий на изменение соотношений между оборотными ОА и внеоборотными ВНА активами, на изменение полученной прибыли Пр и собственного капитала СК, на состояние запасов и затрат ЗИЗ, на практику использования долгосрочных обязательств ДО.</p> $K_{\text{тл}} = \frac{OA}{KO} = \frac{B - ВНА}{B - (СК + ДО)}$ <p>Где КО – краткосрочные обязательства; Б – валюта баланса. Рост $K_{\text{тл}}$ в динамике рассматривается как благоприятная тенденция.</p>	$K_{\text{тл}} > 1 \div 2$ Пороговое значение может значительно варьироваться по отраслям и видам деятельности
Доля собственных оборотных средств в покрытии запасов D_{coc}	<p>Определяет абсолютную достаточность финансирования запасов и затрат ЗИЗ собственными оборотными средствами (СК – ВНА), т.е. независимостью от внешних кредиторов</p> $D_{\text{coc}} = \frac{СК - ВНА}{ЗИЗ}$	$D_{\text{coc}} > 1$. Это объективное критериальное значение, однако оно не ориентирует предприятие на рациональное использование внешних источников средств

Рентабельность капитала ROA	Характеризует эффективность использования капитала. Считается наилучшим показателем, отражающим доходность всех активов предприятия независимо от источника их формирования $ROA = \frac{Pr}{B} \times 100\%$	ROA > 0
Коэффициент оборачиваемости капитала K _{об}	Характеризует интенсивность использования капитала, т.е. способность предприятия приносить доход путем совершения оборота: «деньги – товар – деньги» $K_{об} = \frac{B}{B} \text{ оборот/год,}$ где B – выручка от продаж	K _{об1} ≥ K _{об0}

Диагностика и идентификация финансовых состояний (нормальное, предкризисное и кризисное) осуществляется на основе мониторинга этих четырех индикаторов безопасности, по данным бухгалтерской отчетности предприятия за один отчетный период (на начало и конец) по модели, представленной в таблице 13.

Таблица 13 – Модель идентификации финансовых состояний предприятия

Индикаторы безопасности и их пороговые значения	Финансовые состояния предприятия		
	Нормальное	Предкризисное	Кризисное
1	2	3	4
1. Коэффициент текущей ликвидности $K_{тл} \geq (1 \div 2)$ 2. Доля собственных оборотных средств в покрытии запасов $D_{сос} \geq 1$ 3. Рентабельность капитала ROA > 0 4. Коэффициент оборачиваемости капитала $K_{об1} \geq K_{об0}$ $K_{об1}$ – на конец отчетного периода; $K_{об0}$ – на начало отчетного периода	Текущие значения всех индикаторов безопасности находятся выше своих пороговых значений и имеют положительную или стабильную направленность (динамику) за отчетный и предыдущий аналогичный периоды $(K_{тл1} \geq K_{тл0}) \geq 1 \div 2$ $(D_{сос1} \geq D_{сос0}) \geq 1,0$ $(ROA_1 \geq ROA_0) > 0$ $(K_{об1} \geq K_{об0})$	Текущие значения части или всех индикаторов безопасности находятся выше своих пороговых значений. Все или часть индикаторов безопасности имеют отрицательную направленность (динамику) за отчетный и предшествующий периоды	Текущие значения всех индикаторов безопасности находятся ниже своих пороговых значений и имеют отрицательную направленность (динамику) за отчетный и предыдущий аналогичный периоды $(K_{тл1} < K_{тл0}) < 1 \div 2$ $(D_{сос1} < D_{сос0}) < 1,0$ $(ROA_1 < ROA_0) \leq 0$ $(K_{об1} < K_{об0})$

Идентификация финансового состояния предприятия дает возможность оценить состояние предприятия и предложить определенный круг мер антикризисного управления.

САМОСТОЯТЕЛЬНАЯ РАБОТА ПО ТЕМЕ №3

Изучите лекционный материал по теме №3. Для лучшего восприятия лекционного материала сформулируйте ответы на вопросы для обсуждения.

Вопросы для собеседования:

1. Институциональная структура антикризисного управления в РФ.
2. Арбитражные управляющие в системе антикризисного регулирования в России.

3. Саморегулируемая организация арбитражных управляющих в системе антикризисного регулирования в России.

4. Реорганизация предприятия без изменения юридического лица.

5. Реорганизация предприятия с изменением юридического лица.

Тестовое задание

1. Институт банкротства - это ...:

а) совокупность условий правил, механизмов и норм, определяющих производственно-финансовое положение предприятия, нацеленный на санирование экономики;

б) орган по представлению в деле о банкротстве и в процедурах, применяемых в деле о банкротстве, требований об уплате обязательных платежей и требований РФ по денежным обязательствам;

в) характеристика бизнеса, которая описывает отношение к выполнению своих долговых обязательств;

г) прекращение исполнения должником части денежных обязательств или обязанностей по уплате обязательных платежей, вызванное недостаточностью денежных средств;

д) комплекс мероприятий по оценке вероятности и последствий потенциальных кризисов, разработке стратегии антикризисных действий, выявлению признаков кризисов, реализации планов мероприятий по предупреждению и преодолению кризисов, ликвидации их социально-экономических последствий и недопущению кризисов в перспективе;

е) система, включающая в себя организацию-должника и связанных с ней различными обязательствами партнеров, а также федеральные органы управления, саморегулируемые организации, коммерческие и некоммерческие организации.

2. К основным целям законодательства о банкротстве относятся:

а) обеспечение сохранности имущества должника в период после возбуждения дела о банкротстве до назначения реорганизационных, оздоровительных или ликвидационных процедур;

б) сохранить жизнеспособность организации, т.е. с помощью юридических механизмов помочь, переживающей тяжелые времена, оставаться в деле, когда это более благоприятно для ее собственников, чем уход из бизнеса;

в) выяснение имущественного состояния должника и возможности восстановления его платежеспособности;

г) максимальное обеспечение баланса прав и интересов должника и кредиторов;

д) обеспечить защиту интересов кредиторов, удовлетворив оптимальным образом их требования по отношению к данной организации;

е) обеспечение наблюдения за сохранностью и наиболее эффективным использованием активов корпорации, испытывающей финансовые трудности в процессе самого банкротства.

3. Какие функции не относятся к основным полномочиям Федеральной службы государственной регистрации, кадастра и картографии (Росреестр):

а) ведение сводного государственного реестра арбитражных управляющих;

б) участие в организации подготовки арбитражных управляющих, проведении и приеме теоретического экзамена по единой программе подготовки арбитражных управляющих;

в) проведение проверки деятельности СРО;

г) утверждение единой программы подготовки арбитражных управляющих, правил проведения и сдачи теоретического экзамена по такой программе;

д) формирование и ведение реестра дисквалифицированных лиц;

е) порядок проведения торгов по реализации имущества должника в электронной форме.

4. Вставьте пропущенный термин:

... - комплекс мероприятий по оценке вероятности и последствий потенциальных кризисов, разработке стратегии антикризисных действий, выявлению признаков кризисов, реализации планов мероприятий по предупреждению и преодолению кризисов, ликвидации их социально-экономических последствий и недопущению кризисов в перспективе.

5. Орган специальной компетенции (по контролю (надзору)) в сфере финансового оздоровления и банкротства – это...

а) Федеральные органы исполнительной власти;

б) Минэкономразвития России;

в) Федеральная налоговая служба РФ;

г) Федеральная служба государственной регистрации, кадастра и картографии (Росреестр);

д) Министерство внутренних дел РФ;

е) Федеральная служба безопасности РФ.

6. Лицо, утверждаемое арбитражным судом для проведения соответствующей процедуры, применяемой в деле о банкротстве – это ...

а) временный управляющий;

б) административный управляющий;

в) арбитражный управляющий;

г) внешний управляющий;

д) постоянный управляющий;

е) конкурсный управляющий

7. Собрание кредиторов вправе предъявлять к кандидатуре арбитражного управляющего в деле о банкротстве дополнительные требования:

- а) наличие высшего юридического или экономического образования либо образования по специальности, соответствующей сфере деятельности должника;
- б) сдача теоретического экзамена по программе подготовки арбитражных управляющих;
- в) наличие определенного стажа работы на должностях руководителей организаций в соответствующей отрасли экономики;
- г) проведение в качестве арбитражного управляющего определенного количества процедур, применяемых в деле о банкротстве;
- д) наличие стажа работы на руководящих должностях не менее чем год и стажировки в качестве помощника арбитражного управляющего в деле о банкротстве не менее чем шесть месяцев или стажировки в качестве помощника арбитражного управляющего в деле о банкротстве не менее чем два года, если более продолжительные сроки не предусмотрены стандартами и правилами профессиональной деятельности арбитражных управляющих, утвержденными СРО;
- е) отсутствие судимости за совершение умышленного преступления.

8. Споры, связанные с профессиональной деятельностью арбитражного управляющего, его отношениями с СРО, разрешаются:

- а) третейским судом;
- б) Высшим Арбитражным Судом;
- в) Конституционным судом;
- г) арбитражным судом;
- д) Судом общей юрисдикции;
- е) Военным Судом.

9. Выберите правильный вариант ответа: В законодательстве о банкротстве определена система органов, призванных осуществлять государственную политику в сфере финансового оздоровления и банкротства:

- а) органы власти субъектов РФ и органы местного самоуправления;
- б) уполномоченные органы;
- в) Правительство РФ;
- г) регулирующий орган;
- д) орган по контролю (надзору);
- е) все ответы верны.

Разноуровневые задачи и задания

Подберите каждому термину соответствующую характеристику:

Термин	Характеристика
1. Платежеспособность	а) совокупность условий правил, механизмов и норм, определяющих производственно-финансовое положение пред-

	приятя, нацеленный на санирование экономики
2. Институт банкротства	б) орган по представлению в деле о банкротстве и в процедурах, применяемых в деле о банкротстве, требований об уплате обязательных платежей и требований РФ по денежным обязательствам
3. Неплатежеспособность	в) характеристика бизнеса, которая описывает отношение к выполнению своих долговых обязательств
4. Федеральная налоговая служба РФ	г) прекращение исполнения должником части денежных обязательств или обязанностей по уплате обязательных платежей, вызванное недостаточностью денежных средств
5. Система антикризисного управления	д) комплекс мероприятий по оценке вероятности и последствий потенциальных кризисов, разработке стратегии антикризисных действий, выявлению признаков кризисов, реализации планов мероприятий по предупреждению и преодолению кризисов, ликвидации их социально-экономических последствий и недопущению кризисов в перспективе
6. Антикризисное управление	е) включает в себя организацию-должника и связанных с ней различными обязательствами партнеров, а также федеральные органы управления, саморегулируемые организации, коммерческие и некоммерческие организации

Тематика рефератов и докладов

1. Организационные аспекты деятельности арбитражного управляющего на различных этапах антикризисного управления: наблюдение.
2. Организационные аспекты деятельности арбитражного управляющего на различных этапах антикризисного управления: финансовое оздоровление.
3. Организационные аспекты деятельности арбитражного управляющего на различных этапах антикризисного управления: внешнее управление.
4. Организационные аспекты деятельности арбитражного управляющего на различных этапах антикризисного управления: конкурсное производство.
5. Отраслевые и гражданско-правовые особенности деятельности арбитражного управляющего.

ПРАКТИЧЕСКИЕ ЗАНЯТИЯ ПО ТЕМЕ № 4.

Антикризисное управление в рамках судебных процедур

Задание №1.

На основе бухгалтерской (финансовой) отчетности предприятия определить вероятность банкротства предприятия, используя модель прогноза риска банкротства Иркутской государственной экономической академии

Методические указания

Учеными Иркутской государственной экономической академии предложена четырехфакторная модель прогноза риска банкротства (модель R-счета):

$$R = 8,38K_1 + K_2 + 0,054K_3 + 0,63K_4,$$

где $K_1 = \frac{\text{оборотные активы}}{\text{активы}} \cdot \phi 1$;

$K_2 = \frac{\text{чистая прибыль (убыток) отчетного периода } \phi 2}{\text{собственный капитал } \phi 1}$;

$K_3 = \frac{\text{выручка (нетто) от продажи товаров } \phi 2}{\text{активы}}$;

$K_4 = \frac{\text{чистая прибыль (убыток) отчетного периода } \phi 2}{\text{затраты на производство и реализацию (себестоимость проданных товаров, коммерческие расходы, управленческие расходы), } \phi 2}$.

Вычисленное значение модели R определяет вероятность банкротства предприятия. Результаты сведены в таблице.

Определение вероятности банкротства предприятия

Значение показателя «R»	<0	0-0,18	0,18-0,32	0,32-0,42	>0,42
Вероятность банкротства, %	Максимальная (90-100)	Высокая (60-80)	Средняя (35-50)	Низкая (15-20)	Минимальная (до 10)

В экономической литературе отмечается, что данная модель дает более оптимистические результаты, чем другие модели, и ее лучше использовать в ситуациях явного обострения кризисной ситуации.

Задание №2

На основе бухгалтерской (финансовой) отчетности предприятия определить вероятность банкротства предприятия, используя модель оценки угрозы банкротства М.А. Федотовой

Методические указания

Для диагностики угрозы банкротства с учетом российской специфики предложена двухфакторная модель, представленная уравнением:

$$X = -0,3877 - 1,0736K_{мл} + 0,0579K_{зс},$$

где $K_{мл}$ - коэффициент текущей ликвидности, $K_{мл} = \frac{OA}{KO}$;

$K_{зс}$ - отношения заемных средств к активам, $K_{зс} = \frac{ДО + КО}{Б}$.

Если $X > 0$, то вероятность банкротства предприятия больше 50% и возрастает с увеличением X .

При $X < 0$ вероятность банкротства меньше 50% и уменьшается по мере снижения X .

Задание №3

На основе бухгалтерской (финансовой) отчетности предприятия определить вероятность банкротства предприятия, используя модель комплексного коэффициента банкротства О.П. Зайцевой

Методические указания

Комплексный коэффициент банкротства K_{κ} (фактический и нормативный) рассчитываются по уравнению:

$$K_{\kappa} = 0,25K_{yn} + 0,1K_3 + 0,2K_c + 0,25K_{yp} + 0,1K_{фр} + 0,1K_{заг},$$

где K_{yn} - коэффициент убыточности предприятия, $K_{yn} = \frac{Ч_{уб}}{СК}$;

K_3 - соотношение кредиторской и дебиторской задолженности, $K_3 = \frac{КЗ}{ДЗ}$;

K_c - соотношение краткосрочных обязательств и наиболее ликвидных активов (обратная величина показателя абсолютной ликвидности), $K_c = \frac{КО}{ДС}$;

K_{yp} - убыточность реализации продукции, $K_{yp} = \frac{Ч_{уб}}{B}$;

$K_{фр}$ - отношение заемного и собственного капитала, $K_{фр} = \frac{ДО + КО}{СК}$;

$K_{заг}$ - коэффициент загрузки активов (обратный коэффициенту оборачиваемости активов), $K_{заг} = \frac{B}{B}$ (отчетного периода) .

Фактический комплексный коэффициент $K_{фр}$ рассчитывается путем подстановки в уравнение фактических значений показателей предприятия.

Нормативный комплексный коэффициент $K_{кн}$ рассчитывается подстановкой в уравнение нормативных значений показателей: $K_{yn} = 0$; $K_3 = 1$; $K_c = 7$; $K_{yp} = 0$; $K_{фр} = 0,7$;

$K_{заг} = \frac{B}{B}$ (предыдущего периода).

Фактический комплексный коэффициент $K_{кф}$ сравнивается с нормативным $K_{кн}$. Если $K_{кф} > K_{кн}$, то вероятность банкротства велика. Если фактический комплексный коэффициент меньше нормативного $K_{кф} < K_{кн}$, то вероятность банкротства мала.

Задание №4

На основе бухгалтерской (финансовой) отчетности предприятия определить вероятность банкротства предприятия, используя модель рейтингового числа Р.С. Сайфуллина и Г.Г. Кадыкова

Методические указания

Модель Р.С. Сайфуллина и Г.Г. Кадыкова позволяет оценить финансовое состояние предприятия по вычислению рейтингового числа K в уравнении:

$$K = 2 K_{осс} + 0,1 K_{тл} + 0,08 K_{и} + 0,45 K_{м} + K_{пр},$$

где $K_{осс}$ – коэффициент обеспеченности собственными средствами;

$K_{тл}$ – коэффициент текущей ликвидности;

$K_{и}$ – коэффициент оборачиваемости активов;

$K_{м}$ – коммерческая маржа (рентабельность реализации продукции);

$K_{пр}$ – рентабельность собственного капитала.

Если $R \geq 1$, то финансовое состояние предприятия характеризуется как удовлетворительное.

Если $R \leq 1$, то финансовое состояние предприятия неудовлетворительное.

Пример идентификации финансового состояния предприятия сведен в таблицу 16.

Так как значение рейтингового числа составляет меньше единицы ($R = -0,216 < 1$), то финансовое состояние предприятия характеризуется как неудовлетворительное. В данном случае для улучшения финансового состояния предприятия необходимо применить антикризисные механизмы финансовой стабилизации.

Модель обеспечивает проведение экспресс-оценки финансового состояния всего по пяти показателям. Однако модель идентифицирует только два финансовых состояния: нормальное и неудовлетворительное. Рейтинговые числа отдельных показателей не учитывают отраслевую специфику предприятия.

Задание №5

Приведите реальные примеры организаций различных отраслей и сфер деятельности, находящихся в какой-либо процедуре банкротства (причины, развитие ситуации...)

САМОСТОЯТЕЛЬНАЯ РАБОТА ПО ТЕМЕ №4

Изучите лекционный материал по теме №4. Для лучшего восприятия лекционного материала сформулируйте ответы на вопросы для обсуждения.

Вопросы для собеседования

1. Признаки банкротства в соответствии с российским законодательством.
2. Инициаторы процедуры банкротства.
3. Досудебные организационные процедуры антикризисного управления.
4. Арбитражно-процессуальные процедуры банкротства.
5. Внесудебные процедуры банкротства.
6. Особенности наблюдения как процедуры банкротства.
7. Права и обязанности временного управляющего в процедуре наблюдения.
8. Особенности финансового оздоровления как процедуры банкротства.
9. Права и обязанности административного управляющего.
10. Особенности составления плана финансового оздоровления.
11. Особенности внешнего управления как процедуры банкротства.
12. Права и обязанности внешнего управляющего.
13. Способы восстановления платежеспособности должника в процедуре внешнего управления.
14. Особенности конкурсного производства как процедуры банкротства.
15. Права и обязанности конкурсного управляющего.
16. Особенности удовлетворения требований кредиторов в соответствии с очередностью.
17. Порядок и условия применения мирового соглашения.

Тестовое задание

1. Процедура, применяемая к должнику в целях восстановления его платежеспособности – это ...

- а) конкурсное производство;
- б) мировое соглашение;
- в) внешнее управление;
- г) финансовое оздоровление;
- д) наблюдение;
- е) санация.

2. Заполните пропуск одним из вариантов:

Кредитная организация считается неспособной удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам и или исполнить обязанность по уплате обязательных платежей, если соответствующие обязанности не исполнены ею в течении ... и (или) стоимость имущества (активов) недостаточна для исполнения обязательств перед кредиторами и (или) обязанности по уплате обязательных платежей.

- а) 14 дней после наступления даты их исполнения;
- б) 7 дней после наступления даты их исполнения;
- в) 14 дней до наступления даты их исполнения;
- г) 7 дней до наступления даты их исполнения;
- д) 30 дней после наступления даты их исполнения;
- е) 30 дней до наступления даты их исполнения.

3. Заполните пропуск:

.....осуществляется в форме предоставления финансовой помощи должнику в размере, достаточном для погашения денежных обязательств и обязательных платежей и восстановления платежеспособности должника-предприятия

- а) досудебная санация;
- б) процедура банкротства;
- в) внесудебная санация;
- г) наблюдение;
- д) мировое соглашение;
- е) внешнее управление.

4. В соответствии с российским законодательством различают следующие признаки несостоятельности (банкротства):

- а) сумма задолженности (включая начисленные штрафы и пени);
- б) сумма задолженности (за исключением процентов);
- в) сумма задолженности (за исключением начисленных штрафов и пеней);
- г) длительность периода в исполнении денежного обязательства или уплате обязательных платежей;

д) длительность периода рассрочки в исполнении денежного обязательства или уплате обязательных платежей;

е) длительность периода просрочки в исполнении денежного обязательства или уплате обязательных платежей.

5. В соответствии с Временными правилами к сделкам, заключенным на условиях, не соответствующих рыночным, относятся:

а) сделки по отчуждению имущества должника, не являющиеся сделками купли-продажи, направленные на замещение имущества должника менее ликвидным;

б) сделки купли-продажи, осуществляемые с имуществом должника, заключенные на заведомо невыгодных для должника условиях, а также осуществляемые с имуществом, без которого невозможна основная деятельность должника;

в) любые формы отчуждения или обременения обязательств должника, если они не сопровождаются эквивалентным сокращением задолженности.

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

д) сделки, связанные с возникновением обязательств должника, не обеспеченные имуществом, а также влекущие за собой приобретение неликвидного имущества;

е) сделки по замене одних обязательств другими, заключенные на заведомо невыгодных условиях.

6. В соответствии с Временными правилами к заведомо невыгодным условиям сделки могут быть отнесены:

а) любые формы отчуждения или обременения обязательств должника, если они не сопровождаются эквивалентным сокращением задолженности;

б) сделки купли-продажи, осуществляемые с имуществом должника, заключенные на заведомо невыгодных для должника условиях, а также осуществляемые с имуществом, без которого невозможна основная деятельность должника;

в) любые формы отчуждения или обременения обязательств должника, если они не сопровождаются эквивалентным сокращением задолженности.

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

д) сделки, связанные с возникновением обязательств должника, не обеспеченные имуществом, а также влекущие за собой приобретение неликвидного имущества;

е) сделки по замене одних обязательств другими, заключенные на заведомо невыгодных условиях.

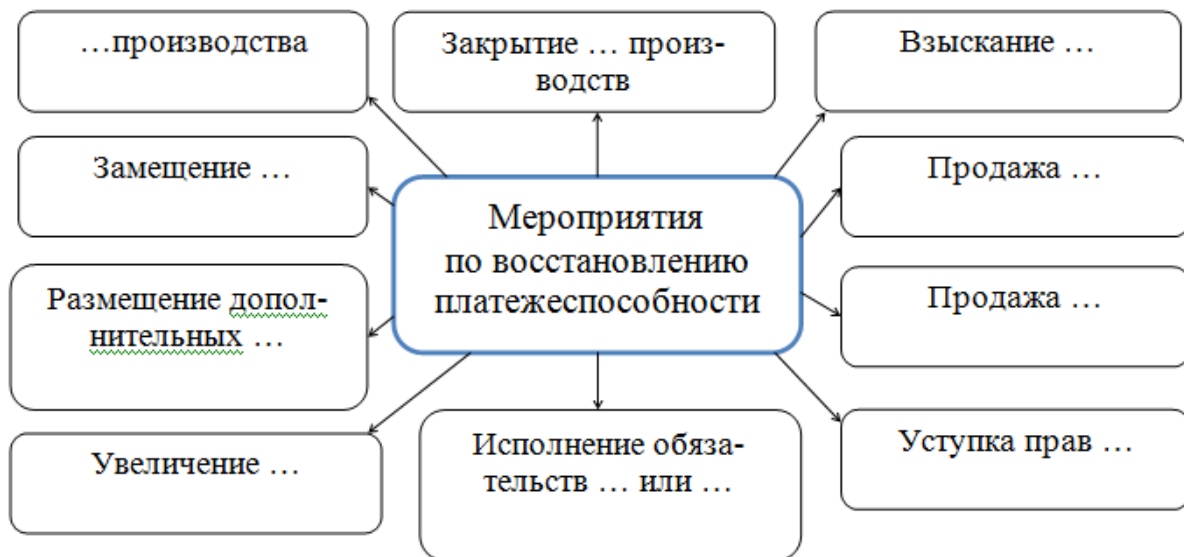
7. Заполните пропуск:

... – это приостановление исполнения должником денежных обязательств и уплаты обязательных платежей.

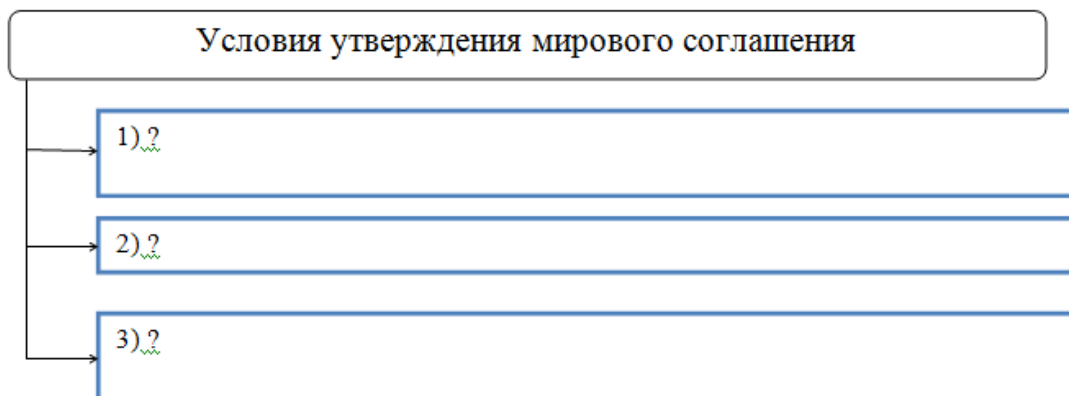
- а) досудебная санация;
- б) процедура банкротства;
- в) внесудебная санация;
- г) мораторий;
- д) мировое соглашение;
- е) внешнее управление.

Разноуровневые задачи и задания

1. Заполните пропуски в схеме, описывающей мероприятия по восстановлению платежеспособности



2. Условия утверждения мирового соглашения арбитражным судом. Заполните схему:



3. Подберите каждому термину соответствующую характеристику:

Термин	Характеристика
1. Фиктивное банкротство	а) процедура банкротства, применяемая к должнику, признанному банкротом, в целях соразмерного удовлетворения требований кредиторов.
2. Внешнее управление	б) процедура, применяемая к должнику в целях восстановления его платежеспособности и погашения задолженности в соответствии с графиком погашения задолженности.
3. Преднамеренное банкротство	в) заведомо ложное публичное объявление руководителем или учредителем (участником) юридического лица о несостоятельности данного юридического лица.
4. Конкурсное производство	г) совершение руководителем или учредителем (участником) юридического лица действий (бездействия), заведомо влекущих неспособность юридического лица в полном объеме удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам и/или исполнить обязанность по уплате обязательных платежей.
5. Финансовое оздоровление	д) процедура, применяемая в деле о банкротстве на любой стадии его рассмотрения в целях прекращения производства по делу о банкротстве путем достижения соглашения между должником и кредиторами.
6. Мировое соглашение	е) процедура, применяемая к должнику в целях восстановления его платежеспособности.

Тематика рефератов и докладов

1. Особенности использования процедуры финансового оздоровления в современных условиях.
2. Особенности использования процедуры внешнего управления в современных условиях.
3. Особенности использования процедуры конкурсного производства в современных условиях.
4. Особенности использования процедуры реализации имущества в современных условиях.
5. Особенности использования процедуры реструктуризации долгов в современных условиях.

ПРАКТИЧЕСКИЕ ЗАНЯТИЯ ПО ТЕМЕ № 5

Зарубежная практика реализации процедур банкротства

Задание №1.

На основе бухгалтерской (финансовой) отчетности предприятия определить вероятность банкротства предприятия, используя методику У. Бивера

Методические указания

Известным финансовым аналитиком У. Бивером предложена система показателей для оценки финансового состояния предприятия с нормативными значениями, использующими аналитические данные зарубежных экономик.

Для возможности использования этой модели в условиях России Н.А. Никифорова предложила нормативные значения показателей, которые применила в российских условиях (таблица). В модели Бивера используется небольшое количество показателей (пять), однако отсутствует интегральная оценка всех показателей. Принадлежность к определенному финансовому состоянию предприятия осуществляется по каждому показателю отдельно. Это придает общему результату идентификации финансового состояния предприятия интуитивный характер.

Модель идентификации финансовых состояний предприятия по системе показателей У. Бивера применительно к российской отчетности

Показатель, расчетная формула	Значения показателей для финансовых состояний предприятия		
	Нормальное	Неустойчивое	Кризисное
1	2	3	4
1. Коэффициент Бивера $K_{\sigma} = \frac{\text{чистая прибыль} + \text{амортизация}}{\text{заемный капитал}}$	>0,35	0,17÷0,3	0,16-(-0,15)
2. Коэффициент текущей ликвидности $K_{\text{мл}} = \frac{\text{оборотные активы}}{\text{текущие обязательства}}$	>2	1÷2	≤1
3. Экономическая рентабельность, % $\text{ROA} = \frac{\text{чистая прибыль}}{\text{итог баланса}} \times 100\%$	>6	5÷2	1-(-22%)
4. Финансовый леверидж, % $K_{\text{фл}} = \frac{\text{заемный капитал}}{\text{итог баланса}}, \%$	<35%	(40÷60%)	>80%
5. Коэффициент покрытия оборотных активов собственными оборотными активами $K_n = \frac{\text{собственный капитал} - \text{внеоборотные активы}}{\text{оборотные активы}}$	>0,4	0,3÷0,1	<0,1

Задание №2

На основе бухгалтерской (финансовой) отчетности предприятия определить вероятность банкротства предприятия, используя метод «credit-men» Ж. Депеняна

Методические указания

Эмпирический метод «credit-men» разработан во Франции Ж. Депеняном в рамках статистических методов под названием «скоринг» (to score – отличать). Этот метод широко используется в Соединенных Штатах Америки банковскими служащими для анализа финансовой ситуации клиентов при предоставлении им кредита. Финансовое состояние предприятия характеризуется пятью показателями:

1. Коэффициент быстрой ликвидности

$$K_{\text{бл}} = \frac{\text{дебиторская задолженность} + \text{денежная наличность}}{\text{краткосрочная кредиторская задолженность}}.$$

2. Коэффициент кредитоспособности

$$K_{\text{к}} = \frac{\text{собственный капитал}}{\text{общие обязательства}}.$$

3. Коэффициент иммобилизации собственного капитала

$$K_{\text{и}} = \frac{\text{собственный капитал}}{\text{остаточная стоимость внеоборотных активов}}.$$

4. Коэффициент оборачиваемости запасов

$$K_{\text{оз}} = \frac{\text{себестоимость проданных товаров}}{\text{запасы}}.$$

5. Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности

$$K_{\text{одз}} = \frac{\text{выручка от продажи (нетто)}}{\text{дебиторская задолженность}}.$$

Каждый из этих показателей сравнивается с его нормативной величиной ($H_{\text{бл}}$, $H_{\text{к}}$, $H_{\text{и}}$, $H_{\text{оз}}$, $H_{\text{одз}}$):

$$R1 = \frac{K_{\text{бл}}}{H_{\text{бл}}}; \quad R2 = \frac{K_{\text{к}}}{H_{\text{к}}}; \quad R3 = \frac{K_{\text{и}}}{H_{\text{и}}}; \quad R4 = \frac{K_{\text{оз}}}{H_{\text{оз}}}; \quad R5 = \frac{K_{\text{одз}}}{H_{\text{одз}}}.$$

Финансовое состояние предприятия оценивается по уравнению с весовыми коэффициентами.

$$N = 25R1 + 25R2 + 10R3 + 20R4 + 20R5.$$

Весовые коэффициенты (25,25,10,20,20) выражают удельный вес влияния каждого показателя.

Если $N > 100$, то финансовое состояние предприятия нормальное.

Если $N < 100$, то финансовое состояние предприятия вызывает беспокойство.

Эффективность этой модели идентификации финансового состояния основывается на «правильности» нормативных значений показателей, принятых на базе статистических исследований по отдельным отраслям экономики.

Однако нормативные значения показателей для отраслей российской экономики в настоящее время отсутствуют.

Задание №3

На основе бухгалтерской (финансовой) отчетности предприятия определить вероятность банкротства предприятия, используя модель интегральной оценки Альтмана

Методические указания

Известный западный экономист Альтман (Edward I. Altman) построил пятифакторное регрессионное уравнение, представляющее функцию от показателей экономического потенциала предприятия:

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

где Z - интегральный показатель уровня угрозы банкротства;

X_1 - доля чистого оборотного капитала в активах, $X_1 = \frac{OA}{B}$;

X_2 - уровень рентабельности капитала, $X_2 = \frac{чПp}{B}$;

X_3 - уровень доходности активов, $X_3 = \frac{вПp}{B}$;

X_4 - отношение рыночной стоимости акции к заемным средствам, $X_4 = \frac{СК}{ДО + КО}$;

X_5 - оборачиваемость активов, $X_5 = \frac{B}{B}$.

Уровень угрозы банкротства предприятия оценивается по шкале, приведенной в табл.

Шкала вероятности банкротства предприятия по модели Альтмана

Значение показателя «Z»	< 1,8	1,81-2,70	2,71-2,99	$\geq 3,0$
Вероятность банкротства	Очень высокая	Высокая	Возможная	Очень низкая

Для российских условий вызывает затруднение расчет показателя X_4 , так как в настоящее время в России отсутствует информация о рыночной стоимости акций большинства предприятий. В связи с этим специалисты экспертного института Российского союза промышленников и предпринимателей предлагают руководствоваться Z-счетом без его члена X_4 .

Российские банковские аналитики предлагают заменить числитель показателя X_4 на стоимость основных фондов и нематериальных активов.

Экономист Ю.В. Адамов предлагает заменить рыночную стоимость акций на сумму уставного и добавочного капитала. Известный ученый-экономист И.А. Бланк определяет показатель X_4 как коэффициент соотношения собственного и заемного капитала:

$$X_4 = \frac{СК}{ДО + КО}.$$

Задание №4

На основе бухгалтерской (финансовой) отчетности предприятия определить вероятность банкротства предприятия, используя модель вероятности задержки платежей Конана и Гольдера (университет Париж-Дафин)

Методические указания

Модель уравнения показателя платежеспособности Конана и Гольдера выражается дискриминантной функцией:

$$Z = -0,16X_1 - 0,22X_2 + 0,87X_3 + 0,1X_4 - 0,24X_5,$$

где X_1 - доля быстро реализуемых ликвидных средств в активах, дебиторская задолженность + денежные средства +

$$X_1 = \frac{+ \text{краткосрочные финансовые вложения с } (240 + 250 + 260)\text{ф1}}{\text{общие активы с } 300\text{ф1}};$$

X_2 - доля краткосрочных источников финансирования в пассивах,

$$X_2 = \frac{\text{постоянный капитал с } (490 + 510)\text{ф1}}{\text{общие активы с } 300\text{ф1}};$$

X_3 - отношение финансовых расходов к нетто-выручке от продажи,

$$X_3 = \frac{\text{проценты к уплате, налог на прибыль с } (060 + 150)\text{ф2}}{\text{выручка (нетто) от продажи с } 010\text{ф2}};$$

X_4 - доля расходов на персонал в валовой прибыли,

$$X_4 = \frac{\text{расходы на персонал}}{\text{добавленная стоимость (стоимость продукции - стоимость сырья, энергии, услуг, сторонних организаций)}};$$

X_5 - соотношение накопленной прибыли с заемного капитала,

$$X_5 = \frac{\text{прибыль (убыток) от продаж с } 050\text{ф2}}{\text{привлеченный капитал с } 700\text{ф1}}.$$

Полученное значение показателя сравнивается с нормативными значениями Z , соответствующими вероятностям задержки платежа в процентах (табл.).

Соотношение значений показателя Z определенным вероятностям задержки платежа

Значение показателя « Z »	+0,210	+0,048	0,002	-0,02	-0,068	-0,087	-0,107	-0,131	-0,164
Вероятность банкротства, %	100	90	80	70	50	40	30	20	10

САМОСТОЯТЕЛЬНАЯ РАБОТА ПО ТЕМЕ №5

Изучите лекционный материал по теме №5. Для лучшего восприятия лекционного материала сформулируйте ответы на вопросы для обсуждения.

Вопросы для собеседования:

1. Особенности института банкротства США
2. Система несостоятельности Канады
3. Опыт Великобритании в области реализации судебных и внесудебных процедур банкротства
4. Применение процедур банкротства в Германии.
5. Французское законодательство о банкротстве.

Тестовое задание

1. Лицо, лицензированное Суперинтендантом по банкротству для исполнения обязанностей практика по несостоятельности в Канаде - это:

- а) официальный Ресивер;
- б) администратор;
- в) трасти;
- г) инспектор;
- д) арбитражный управляющий;
- е) суперинтендант.

2. Дела о несостоятельности рассматриваются в Германии:

- а) арбитражными судами;
- б) третейским судом;
- в) специальными Судами по несостоятельности (банкротству);
- г) судами общей юрисдикции;
- д) земельными судами;
- е) районными судами.

3. К процедурам банкротства, предусмотренным Законом о несостоятельности Германии относятся:

- а) добровольная ликвидация;
- б) принудительная реорганизация;
- в) принудительная ликвидация;
- г) добровольная реорганизация;
- д) принудительная санация;
- е) добровольная санация.

4. Основные цели концепции правового регулирования несостоятельности французского законодательства :

- а) сохранение действующих предприятий;
- б) сохранение рабочих мест;
- в) удовлетворение требований кредиторов;
- г) максимальное обеспечение баланса прав и интересов должника и кредиторов;
- д) обеспечить защиту интересов кредиторов, удовлетворив оптимальным образом их требования;
- е) обеспечить защиту интересов должников.

5. Закон о банкротстве и несостоятельности Канады ориентирован на достижение следующих целей:

- а) позволить честному, но неудачливому должнику при определенных разумных обстоятельствах получить освобождение от своих обязательств;
- б) создать условия для восстановления кредитоспособности должника и возобновления его деловой активности;
- в) обеспечить упорядоченное и справедливое распределение собственности банкрота среди кредиторов путем исключения возможности незаконных

преференций, сговоров и других мошеннических действий со стороны должника и некоторых кредиторов;

г) обеспечить получение кредиторами возмещения своих требований в равных долях со стороны лица, распоряжающегося имуществом банкрота;

д) обеспечить возможность исследования дел банкрота на предмет выявления причин и обстоятельств наступления его несостоятельности;

е) все верны.

6. В отношении юридических лиц Закон в Германии оперирует двумя признаками несостоятельности:

а) неплатежеспособности;

б) несостоятельности;

в) неоплатности;

г) невыполнения обязательств;

д) задолженности;

е) некредитоспособности.

7. Отличительной особенностью законодательства о банкротстве США является наличие возможности у предприятия обратиться в суд за защитой от:

а) банкиров;

б) рейдеров;

в) кредиторов;

г) налоговой полиции;

д) работников;

е) профсоюзов.

8. Процедуры банкротства Англии (вставьте пропущенный термин): Целью процедуры ... является сохранение компании и ее бизнеса полностью или частично в качестве функционирующего предприятия:

а) ликвидации;

б) добровольной ликвидации по решению участников компании;

в) добровольной ликвидации по решению кредиторов;

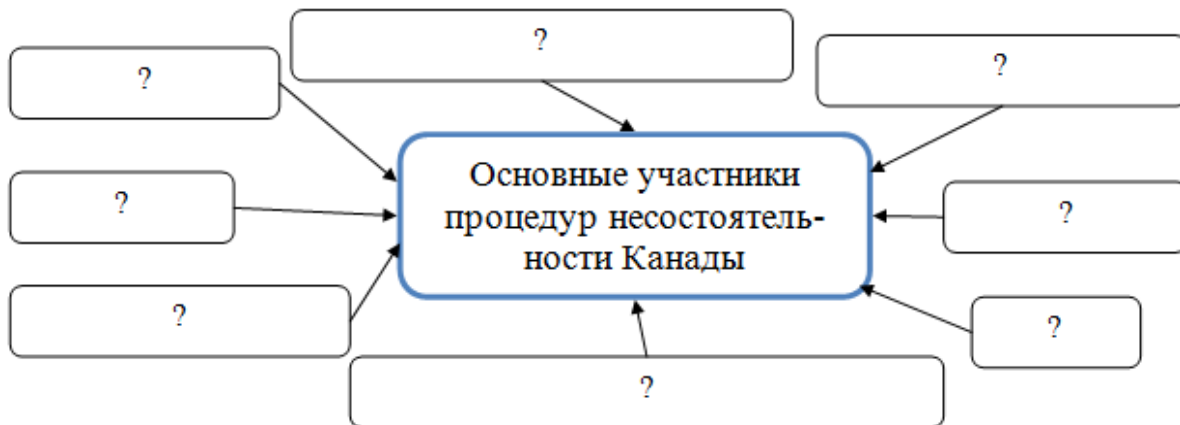
г) принудительная ликвидация;

д) корпоративного мирового соглашения;

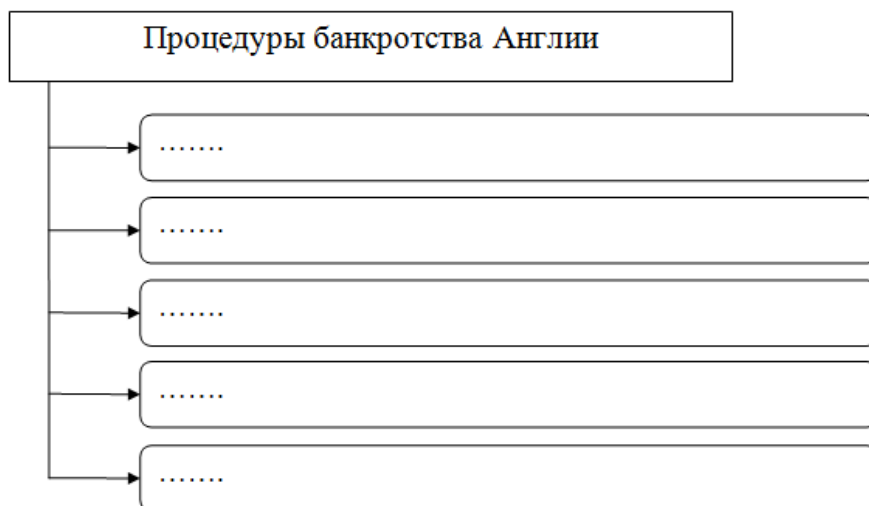
е) административного управления.

Разноуровневые задачи и задания

1. Перечислите основных участников процедур несостоятельности в Канаде:



2. Опишите основные процедуры банкротства юридических лиц в Англии:



Тематика рефератов и докладов

1. Современные тенденции в антикризисном управлении Германии.
2. Современные тенденции в антикризисном управлении Великобритании.
3. Современные тенденции в антикризисном управлении США.
4. Современные тенденции в антикризисном управлении Китая.
5. Современные тенденции в антикризисном управлении Индии.
6. Современные тенденции в антикризисном управлении арабских государств.
7. Современные тенденции в антикризисном управлении Франции.

ПРАКТИЧЕСКИЕ ЗАНЯТИЯ ПО ТЕМЕ № 6

Обеспечение экономической безопасности в антикризисном менеджменте: слияния и поглощения

Задание №1.

Приведите реальные примеры развития организаций, которые использовали модели реорганизации, сделки слияний и поглощений. Сравните показатели финансово-хозяйственной деятельности до и после сделок.

Задание №2.

Ситуационная задача №1¹

- 1. Опишите основные этапы российского рынка слияний и поглощений.***
- 2. Сформулируйте обоснованное мнение «активизация деятельности государства на российском рынке слияний и поглощений началась примерно с 2004 г.».***

В России к началу XXI в. закончился процесс постприватизационного перераспределения собственности, тогда как экономика США за более чем столетний период прошла пять волн слияний и поглощений. Тем не менее уже в 2003 г. Россия была названа в качестве главной движущей силы рынка слияний и поглощений в Центральной и Восточной Европе. В относительно короткой истории развития российского рынка слияний и поглощений с некоторой долей условности можно выделить несколько значимых этапов.

Первый этап (1993 – кризис 1998 г.) относится преимущественно к периоду массовой приватизации государственного имущества. Если учитывать приватизационные сделки, то для данного периода наиболее характерными были "поглощения через приватизацию". Этот способ был актуален и как самостоятельный механизм, и в рамках экспансионистской стратегии первых финансово-промышленных групп – ФПГ (прежде всего неформальных банковского происхождения). Именно приватизация в этот период привела к формированию основной части крупных российских ФПГ. Многие банки (финансовые группы) и фонды портфельных инвестиций практиковали поглощения компаний в разных отраслях для собственных нужд и для последующей перепродажи нерезидентам или стратегическим инвесторам. В первой половине 1990-х годов встречались также единичные попытки использования классических методов поглощений, прежде всего в отраслях, где не требовалась высокая концентрация финансовых ресурсов. Представляют интерес результаты статистического обследования 497 крупных и средних предприятий в период 1996–1999 гг.: более 35% предприятий выборки подвергалось процедуре разделения или выделения. Это означает, что процессы слияний и поглощений (помимо процессов, связанных с приватизацией) в рассматриваемый период использовались достаточно широко. Хотя часть упомянутых выше реорганизаций проводилась со "спекулятивными" целями (например, для вывода активов в новое юридическое лицо для ухода от долгов и пр.), но в большинстве случаев менялся состав производственных активов внутри юридических границ. Кроме того, в ходе данного обследования была выявлена статистическая независимость активности реорганизации и процессов приватизации: примерно 1/3 рассматриваемых процессов реорганизации проходила до начала приватизации, 1/3 – одновременно с процессами приватизации и 1/3 – после завершения их основной массы.

¹ *Радыгин А. Российский рынок слияний и поглощений: этапы, особенности, перспективы// Вопросы экономики, №10, 2009*

Одна из характерных особенностей слияний и поглощений заключалась в том, что эти процессы географически были относительно равномерно расположены по территории России. В последующие периоды (начиная с 1999 г.) они в основном сосредоточивались в центральных регионах России и регионах концентрации основных промышленных активов.

Второй этап ("посткризисный бум" 1999–2002 гг. в период восстановительного роста) был связан с перераспределением собственности после кризиса 1998 г. Он характеризовался существенной активностью на рынке недружественных поглощений и высокой долей "спекулятивных" сделок слияний и поглощений в общем объеме рынка. Наиболее явно проявились специфические причины, вызвавшие волну слияний и поглощений. Главным стимулом их активизации стала дальнейшая консолидация акционерного капитала. В силу специфики применяемых методов некоторые аналитики предпочитали не использовать термин "слияния и поглощения", ограничиваясь привычным понятием "передел собственности". Экспансия промышленных групп сочеталась с усилением процесса консолидации активов в основном вокруг сложившихся и вновь создаваемых бизнес-групп.

Посткризисная финансовая ситуация способствовала ускорению темпа слияний и поглощений в тех секторах экономики, где существовала потенциальная готовность к этому до кризиса. Первоначально инициированный крупнейшими нефтяными компаниями процесс слияний и поглощений был наиболее характерен для черной и цветной металлургии, химии, угольной отрасли, машиностроения, пищевой, фармацевтической и лесной промышленности. В качестве разновидности слияния можно рассматривать переход нефтяных компаний на единую акцию. Именно на втором этапе, когда многие, в том числе и крупные, компании оказались жертвами кризиса 1998 г., началось масштабное применение технологий российских враждебных поглощений ("корпоративные захваты", "рейдерство"), которые использовали пробелы в законодательстве, регулирующем деятельность юридических лиц, и коррумпированность административного аппарата. На рынке появляются компании рейдеры, целью которых при поглощении было не развитие основной деятельности предприятия, а "вывод" и реализация наиболее ценных активов. Наибольший интерес вызывали компании, обладающие привлекательными объектами недвижимости. Несмотря на целый ряд ограничений (необходимость консолидации крупных пакетов акций, четкой и зафиксированной структуры собственности в корпорации, значительных ликвидных ресурсов), наибольшее развитие в России получили именно враждебные поглощения, то есть собственно рынок корпоративного контроля. Если принять во внимание весь перечень классических (общепринятых в мировой практике) и специфических для России методов поглощения (например, через банкротство в 1998-2002 гг.), то объемы такого рода операций, особенно после 1998 г., огромны. Примерно к 2003 г., когда формирование большинства вертикально интегрированных структур закончилось, а политические риски возросли, активность крупного капитала на внутреннем рынке слияний и поглощений намного снизилась. Этот "реорганизационный спад" был связан прежде всего с первичным завершением процессов консолидации и наметившимся переходом к юридической и экономической реструктуризации "неоформленных" холдингов (групп), легализацией и закреплением прав собственности на экономические активы. Активное участие в этом процессе приняли средние интегрированные структуры – компании второго и третьего эшелонов.

Третий этап (этап экономического роста 2003 г. – до начала кризиса 2008 г.) характеризуется высокой долей участия государства (крупнейших компаний и банков) в процессах слияний и поглощений, возрастанием доли "цивилизованных" форм сделок, положительной динамикой использования прозрачных механизмов реструктуризации собственности, в том числе инструментария фондового рынка при проведении сделок. Для этого периода характерен стабильный рост активности на рынке слияний и поглощений как по количеству проводимых сделок, так и по их стоимостным объемам (. В 2007 г. объем сделок составил 124 млрд долл. против 19 млрд в 2003 г., то есть увеличился почти в семь раз. Росло и количество сделок – со 180 в 2003 г. до 486 в 2007 г. В качестве отраслей – лидеров по объему сделок (до 2008 г.) вы-

делились и закрепились нефтегазовый сектор, металлургия и связь. В 2007 г. объем рынка слияний и поглощений составил более 10% ВВП против 4,5% в 2006 г. В 2004 г. средняя стоимость сделки по сравнению с предыдущим годом возросла на 40%. В 2005–2006 гг. темп ее роста несколько замедлился и составил соответственно 17 и 4% к предыдущему году. Наибольшее увеличение средней стоимости сделки было отмечено в 2007 г. (130%). Тем не менее надо отметить преобладание на российском рынке сделок в размере 30–40 млн долл. с активами предприятий, которые в западной градации считаются средними. Это объясняется тем, что наиболее ликвидные и привлекательные активы обрели своих хозяев, а в каждой отрасли сформировались группы основных игроков. В 2008 г. средняя стоимость сделок выросла по сравнению с предыдущим годом на 30%, несмотря на снижение их количества. При этом в 2003–2008 гг. было проведено примерно 116 сделок стоимостью свыше 500 млн долл., или 6,3% сделок за рассматриваемый период.

Среди специфических черт российского рынка слияний и поглощений в этот период, которые отличают его от западной практики процессов консолидации капиталов, можно назвать:

- слабость прямого контроля регулирующих государственных органов за происходящими процессами слияний и поглощений;
- низкую вовлеченность инструментов организованного фондового рынка в процесс слияний и поглощений (большинство сделок происходит не с акциями публичных компаний, а с частными компаниями, хотя и наблюдается отмеченная выше положительная динамика);
- невозможность существенного влияния миноритарных акционеров на деятельность компании;
- ситуацию, когда в большинстве случаев основной собственник компании является и ее высшим менеджером;
- отсутствие прозрачной структуры собственности формально публичных компаний (конечных бенефициаров);
- концентрацию в одних руках в среднем значительно большего пакета акций, чем в западных публичных компаниях;
- высокую долю сделок слияний и поглощений, совершаемых с использованием оффшоров.

Общее число оффшоров, созданных российскими резидентами, составляет, по некоторым оценкам, 3,5–4% (около 100 тыс.) всех имеющихся в мире.

С начала 2000-х годов использование оффшоров в качестве элементов российских холдингов, аккумулирующих основные доходы компаний, стало широко распространенным. Проблема создания механизмов контроля активов и деятельности оффшоров активно обсуждается Минфином РФ и Федеральной антимонопольной службой, однако радикальные решения пока не выработаны. При этом для российского рынка характерна значительная доля сделок с иностранным (формально) участием: в 2007 г. примерно 22% в общем объеме российского рынка (в 2006 г. – 35%). Покупки иностранных инвесторов превышали вложения российских инвесторов за рубежом. В 2003–2008 гг. наиболее распространенным было полное приобретение компании-цели, что подтверждает традиционную для российского корпоративного сектора тенденцию к установлению полного контроля. Это характерно практически для всех отраслей и регионов, причем четкая зависимость выбираемого метода слияния или поглощения от отраслевой или географической принадлежности участников сделок не выявлена. На рынке слияний и поглощений доля такой формы интеграции предприятий, как получение полного контроля над компанией, в общем количестве сделок за весь рассматриваемый период достигла 88,2%, в стоимостном выражении – 82,45%. Число сделок по приобретению "половины" объекта (либо 50% акций, либо половины доли в уставном капитале) составляет 5,8% общего числа сделок, или 6,4% в стоимостном выражении. Приобретение блок-пакета акций, или 26–49% компании, встречается в 4,3% сделок (в стоимостном выражении – 4,6%). Доля 1–

25% приобреталась в 1,6% сделок (в стоимостном выражении – 1,8%). Следует отметить, что из 1393 проанализированных сделок 1221 связана с получением контроля над отечественной компанией (66% общей суммы сделок). Компании из стран ЕС в 91% случаев, приобретая предприятие на территории РФ, получали над ним контроль, в 4% – "половину" компании и в 2% – блок-пакет или от 26 до 49% в уставном капитале. Покупатели из стран ближнего зарубежья в 80% сделок приобретали контроль и в 20% сделок – 50% компании на территории России. Компании из других иностранных государств в 88,5% случаев приобретали контроль над российскими, в 6,4% – покупали половину и в 5,1% – до 49% доли в предприятии.

В этот период постепенно росло количество сделок слияний и поглощений с привлечением заемных средств (LBO – leverage buy-out) и выкупом доли менеджментом предприятия (MBO – management buy-out). В 2006 г. доля таких сделок в общем количестве составляла около 4%. При этом почти все сделки выкупа акций менеджментом в России осуществлялись с привлечением заемных средств, поскольку собственных средств, как правило, не было. Иными словами, определенное развитие получили процессы, которые в конце 1980-х годов на рынке США были известны как финансирование сделок LBO за счет IPO и эмиссии "мусорных" облигаций. Суть сделок состояла в массовом заимствовании средств на фондовом рынке с использованием кредитного рычага для скупки компаний и приобретения их активов. Главный риск подобных сделок – низкая эффективность приобретаемых компаний, что может означать в том числе нехватку средств на уплату долгов, взятых на их покупку.

В США рынок "мусорных" облигаций завершился громким крахом компаний-заемщиков в 1989 г., а на новом этапе развития применительно к несколько иным условиям и инструментам – летом–осенью 2008 г. В России спецификой рынка LBO является его неорганизованный характер, то есть сделки слияний и поглощений с применением заемных средств совершаются не профессиональными посредниками в лице фондов прямых инвестиций, а менеджментом и собственниками самих компаний, которые занимаются ими параллельно с операционной деятельностью. Закрытость значительной части сделок по слияниям и поглощениям обусловлена стремлением сохранить конфиденциальность, чтобы не раскрывать данные о бенефициарах и устранить нежелательные транзакции конкурентов, в том числе недружественные поглощения и захваты активов компаний. Повышение доли "цивилизованных" форм сделок и некоторый спад динамики наиболее одиозных "рейдерских захватов" не означают, что проблема "враждебных (недружественных) поглощений" и криминальных захватов активов предприятий стала в этот период менее актуальной. В 2007 г. в России находилось в процессе развития 107 публичных корпоративных конфликтов, а общая стоимость связанных с ними активов составляла около 7 млрд долл. По некоторым более общим оценкам, объем враждебных поглощений может составлять до 40% общего объема публичных сделок.

Вместе с тем активное использование административного ресурса и вне рыночных методов для приобретения государством и государственными компаниями активов означает переход системы рейдерства на новый – государственный уровень. Параллельно с созданием госкорпораций возбуждались уголовные дела в отношении собственников некоторых наиболее крупных активов, а изъятые активы в последующем перешли под государственный контроль. Такие факторы, как высокая концентрация собственности, слабое развитие рыночных институтов и низкая эффективность работы судебной системы, непрозрачность прав собственности и коррупция, оказывают системное влияние на все стороны деятельности на российском рынке слияний и поглощений. В свою очередь, низкий уровень прозрачности информации о сделках, отсутствие профессиональных посредников в данной области и активное участие государственных компаний в этих процессах свидетельствуют, в частности, о проблемах эффективности рынка корпоративного контроля. С началом финансового кризиса в 2008 г., по всей видимости, можно говорить о четвертом этапе в развитии российского рынка слияний и поглощений. Эксперты весьма единодушны в общих оценках итогов его развития: падение по сравнению с 2007 г., причем впервые после длительного периода стабильного роста в 2002–2007 гг. Абсолютные оценки снижения емкости рынка различаются в зависимости

от применяемых методик: на 36% (со 120–122 млрд долл. до 77,5 млрд, если учитывать сделки от 5 млн долл. – M&A Intelligence), на 9%, или до 120 млрд долл., из которых почти 100 млрд пришлось на покупку российских активов (если учитывать все сделки – Ernst&Young). Отношение объема рынка слияний и поглощений к ВВП в 2008 г. составило около 7% (в 2007 г. – 10%) Оценки же перспектив этого рынка в 2009–2010 гг. намного противоречивее.

САМОСТОЯТЕЛЬНАЯ РАБОТА ПО ТЕМЕ №6

Изучите лекционный материал по теме №6. Для лучшего восприятия лекционного материала сформулируйте ответы на вопросы для обсуждения.

Вопросы для собеседования

1. Формы реорганизации в антикризисном менеджменте.
2. Виды сделок слияний и поглощений (M&A)
3. Мотивы сделок слияний и поглощений (M&A)
4. Эволюция сделок слияний и поглощений (M&A)
5. Due Diligence - инструмент обеспечения экономической безопасности.
6. Недружественные поглощения: рейдерство.
7. Недружественные поглощения: гринмейл.
8. Арбитраж - технология недружественного захвата.
9. Девелоперство - технология недружественного захвата.
10. Риэлтерство - технология недружественного захвата.
11. Основные методы обеспечения экономической безопасности компании от поглощения до публичного объявления об этой сделке.
12. Основные методы обеспечения экономической безопасности компании от поглощения после публичного объявления об этой сделке.
13. Способы защиты от недружественного поглощения в целях повышения экономической безопасности.
14. Подходы к оценке экономической эффективности при слияниях и поглощениях.

Тестовое задание

1. Меры, принимаемые собственником имущества должника - унитарного предприятия, учредителями (участниками) должника, кредиторами должника и иными лицами в целях предупреждения банкротства и восстановления платежеспособности должника, в том числе на любой стадии рассмотрения дела о банкротстве - это:
 - а) санация;
 - б) интеграция;
 - в) трансформация;
 - г) ликвидация;
 - д) реорганизация;

е) реструктуризация.

2. К методам по оценке экономической эффективности при слияниях и поглощениях относят:

- а) изучение доходности акций;
- б) анализ финансовой отчетности;
- в) инвестиционный анализ;
- г) анализ мнения менеджеров;
- д) имущественный анализ;
- е) анализ конкурентоспособности предприятия.

3. Due Diligence — это процедура:

а) направленная на создание условий для эффективного использования всех факторов производства в целях повышения финансовой устойчивости и роста конкурентоспособности;

б) формирования объективного представления об объекте инвестирования, включающая в себя инвестиционные риски, независимую оценку объекта инвестирования, всестороннее исследование деятельности компании, комплексную проверку её финансового состояния и положения на рынке;

в) развитие территорий. Покупка земельных участков может осуществляться путем недружественного поглощения компаний, владеющих этими участками;

г) покупки акций по одной цене и продажа в другом месте или в другое время по другой;

д) приобретения организации-должника «санатором», в целях осуществления одной из форм инвестиций - приобретение целостного имущественного комплекса или основной части активов организации;

е) это объединение двух или нескольких компаний, сконцентрированное на конкретном отдельном направлении бизнеса, обеспечивающее получение синергетического эффекта только в этом направлении, в остальных же видах деятельности фирмы действуют самостоятельно.

4. Расположите в логической последовательности этапы проведения М&А:

а) Переговоры сторон, необходимые для того, чтобы определить основные пункты возможного соглашения по сделке М&А (слияния и поглощения).

б) Оформление соглашения о намерении компании-покупателя заключить сделку М&А с компанией-целью (с обязательствами компании-цели предоставить соответствующую информацию).

в) Выбор компании-цели. Экспертная оценка поглощаемой корпорации по экономическим, финансовым и юридическим показателям (duediligence, legalduediligence).

г) Структурирование сделки М&А (слияния и поглощения)

д) Переговоры для достижения окончательного соглашения по цене сделки М&А (слияния и поглощения) между акционерами (владельцами) компаний.

- е) Закрытие сделки по слиянию и поглощению.
- ж) Всесторонний анализ юридической, финансовой и управленческой документации (due diligence).

5. К способам защиты от недружественного поглощения в целях повышения экономической безопасности не относятся:

- а) формирование защищенной корпоративной структуры;
- б) обеспечение эффективной экономической безопасности бизнеса путем мониторинга текущей ситуации;
- в) эффективная мотивация и ограничение полномочий руководителей предприятия;
- г) создание условий, препятствующих массовой скупке акций;
- д) создание системы контроля за кредиторской задолженностью, формирование подконтрольной кредиторской задолженности
- е) анализ конкурентоспособности предприятия.

6. Рейдерская операция становится эффективной (прибыльной) при следующих обстоятельствах:

а) наличие в компании недооцененного собственниками компании актива, который на рынке может стоить существенно дороже, чем стоимость акций компании (контрольного пакета акций компании);

б) возможность (т.е. существует способ) аккумуляции контрольного пакета акций либо за счет их покупки на фондовом рынке (если компания публичная), либо у части акционеров; например, при наличии государственного пакета в структуре акционерного капитала или госзаказа, приобретение контрольного пакета может быть сильно затруднено.

в) скорость (темп) осуществления операции по скупке контрольного пакета существенно выше, чем способность акционеров осознать рыночную цену актива;

г) покупка компании или ее подразделения группой частных инвесторов с привлечением высокой доли заемных средств;

д) компании заключают со своим управленческим персоналом контракты на управление, в которых предусматривается высокое вознаграждение за работу руководства;

е) ротация совета директоров: совет делится на несколько частей. Каждый год избирается только одна часть совета. Требуется большее количество голосов для избрания того или иного директора.

7. К формам реорганизации без изменения статуса юридического лица санлируемой организации относят следующие:

а) преобразование в открытое акционерное общество, осуществляемое по инициативе учредителей;

б) реструктуризация долга организации за счет средств бюджета;

в) слияние, объединение организации-должника с финансово устойчивой коммерческой организацией;

г) выпуск облигаций (и других долговых ценных бумаг) под гарантию санатора;

д) погашение долга организации за счет целевого банковского кредита;

е) перевод долга на другое юридическое лицо.

8. К формам реорганизации с изменением статуса юридического лица санлируемой организации относят следующие:

а) преобразование в открытое акционерное общество, осуществляемое по инициативе учредителей;

б) реструктуризация долга организации за счет средств бюджета;

в) слияние, объединение организации-должника с финансово устойчивой коммерческой организацией;

г) выпуск облигаций (и других долговых ценных бумаг) под гарантию санатора;

д) погашение долга организации за счет целевого банковского кредита;

е) перевод долга на другое юридическое лицо.

Разноуровневые задачи и задания

1. Подберите каждому термину соответствующее определение:

Термин	Характеристика
1. Гринмэйл	а) процесс, направленный на создание условий для эффективного использования всех факторов производства в целях повышения финансовой устойчивости и роста конкурентоспособности
2. Арбитраж	б) покупка и продажа недвижимости, осуществляемая по заказу
3. Риэлтерство	в) покупка небольшого пакета акций и шантаж менеджмента и крупных собственников компании с целью продажи им этого пакета по завышенной цене
4. Девелоперство	г) противоправное перераспределение собственности
5. Рейдерство	д) развитие территорий. Покупка земельных участков может осуществляться путем недружественного поглощения компаний, владеющих этими участками
6. Реструктуризация	е) покупка акций по одной цене и продажа в другом месте или в другое время по другой

2. Подберите каждому из приведенных ниже методов обеспечения экономической безопасности компании от поглощения после публичного объявления об этой сделке соответствующую характеристику:

Методы	Краткая характеристика
Защита Пэкмена	Покупка активов, которые не понравятся захватчику или которые создадут антимонопольные проблемы
Тяжба	Компании заключают со своим управленческим персоналом контракты на управление, в которых предусматривается высокое вознаграждение за работу руководства.
Слияние с «белым	Выпуск акций для дружественной третьей стороны или увеличение

рыщарем»	числа акционеров. Выкуп акций с премией у существующих акционеров.
«Зеленая броня»	Некоторые компании делают предложение группе инвесторов о выкупе компанией своих акций по цене, превышающей рыночную
Заключение контрактов на управление	В качестве последней попытки защититься от поглощения можно использовать вариант объединения с «дружественной компанией»
Реструктуризация активов	Возбуждается судебное разбирательство против захватчика за нарушение антимонопольного законодательства или законодательства о ценных бумагах
Реструктуризация обязательств	Контрнападение на акции захватчика

3. Подберите каждому из приведенных ниже методов обеспечения экономической безопасности компании от поглощения до публичного объявления об этой сделке соответствующую характеристику:

Методы	Краткая характеристика
1.Внесение изменений в устав корпорации («противо-акульи» поправки к уставу)	Учитывая разницу в законодательстве отдельных регионов, выбирается то место для регистрации, в котором можно проще провести противозахватные поправки в устав и облегчить себе судебную защиту
2.Изменение места регистрации корпорации	Покупка компании или ее подразделения группой частных инвесторов с привлечением высокой доли заемных средств
3.«Ядовитая пилюля»	Ротация совета директоров: совет делится на несколько частей. Каждый год избирается только одна часть совета. Требуется большее количество голосов для избрания того или иного директора.
4.Выпуск акций с более высокими правами голоса	Распространение обыкновенных акций нового класса с более высокими правами голоса.
5.Выкуп с использованием заемных средств	Эти меры применяются компанией для уменьшения своей привлекательности для потенциального «захватчика».

СПИСОК РЕКОМЕНДОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Федеральный закон от 26.10.2002 № 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)» // СПС КонсультантПлюс.
2. Анализ финансовой отчетности [Текст] : учебное пособие / под ред. О. В. Ефимовой. - 2-е изд., испр. и доп. - М. : Омега-Л, 2007. - 451 с.
3. Арутюнов, Ю. А. Антикризисное управление : учебник / Ю. А. Арутюнов. - Москва : Юнити-Дана, 2015. - 416 с. - URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=114722> (дата обращения: 31.08.2021) . - Режим доступа: по подписке. - ISBN 978-5-238-01664-1 : Б. ц.
4. Васильева Л. С. Финансовый анализ [Электронный ресурс] : электронный учебник / Л. С. Васильева, М. В. Петровская. - М. : Кнорус, 2008. - 1 электрон.опт. диск (CD-ROM). - Систем.требования: ПК 500 или выше ; Windows2000/XP ; оперативная память 64 Мб и более ; видеокарта с 8 Мб ; CD-ROM дисковод ; мышь ; звуковая карта. - Загл. с обложки. - Диск помещен в контейнер 19x14
5. Гиляровская Л. Т. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности [Текст] : учебник. - М. : Проспект, 2008. - 360 с.
6. Дуброва Т. А. Прогнозирование социально-экономических процессов [Текст] : учебное пособие. - 2-е изд., испр. и доп. - М. : Маркет ДС, 2010. - 192 с.
7. Анализ финансовой отчетности : учебное пособие для студентов, обучающихся по специальностям "Финансы и кредит", "Бухгалтерский учет, анализ и аудит", "Мировая экономика", "Налоги и налогообложение" / [В. И. Бариленко и др.] ; под общ. ред. В. И. Бариленко. - Москва : КноРус, 2015. - 234 с. - Библиогр. в конце кн. - ISBN 978-5-406-04212-0 (в пер.) : 343.00 р. - Текст : непосредственный.
8. Илышева, Н. Н. Анализ финансовой отчетности : учебное пособие / Н. Н. Илышева, С. И. Крылов. - Москва : Юнити-Дана, 2015. - 241 с. - URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=436709> (дата обращения: 14.09.2021) . - Режим доступа: по подписке. - Б. ц. - Текст : электронный.
9. Турманидзе, Т. У. Финансовый анализ : [Электронный ресурс] : учебник / Т. У. Турманидзе. - 2-е изд., перераб. и доп. - Москва : Юнити-Дана, 2015. - 289 с. - URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=118963>. - ISBN 978-5-238-02358-8 :
10. Казакова, Наталия Александровна. Финансовый анализ : учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / Н. А. Казакова ; Рос. эконом. ун-т. им. Г. В. Плеханова. - Москва : Юрайт, 2015. - 470 с. : ил. - (Бакалавр и магистр. Академический курс). - Библиогр.: с. 435. - ISBN 978-5-9916-5582-8 (в пер.) : 893.82 р.