

МИНИСТЕРСТВО СЕЛЬСКОГО ХОЗЯЙСТВА
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего профессионального образования «Бурятская государственная
сельскохозяйственная академия им. В.Р. Филиппова»

Факультет «Агробизнеса и межкультурных коммуникаций»

Кафедра «Экономика и организация АПК»

КУРСОВАЯ РАБОТА

По дисциплине «Экономика организации»

На тему «Банкротство предприятия»

Выполнила: обучающаяся группы Б-0500-1-Б

Батуева Х.С.

Проверила руководитель:

К.э.н., доцент Брянская Ольга Леонидовна

Дата сдачи: «18» 05 2021г.

Дата защиты: «18» 05 2021г.

Оценка: 4 ОЛ (подпись)

г. Улан-Удэ

2021г.

СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	3
РАЗДЕЛ 1. Общие положения.....	5
1.1 Понятие и критерии банкротства.....	5
1.2 Процедуры банкротства.....	8
РАЗДЕЛ 2. Методика диагностики банкротства предприятия.....	15
2.1 Информационное обеспечение диагностики банкротства.....	15
2.2 Методы диагностики банкротства предприятия.....	17
2.3 Пути выхода предприятия из кризисной ситуации.....	27
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	31
СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ.....	35

ВВЕДЕНИЕ

Одним из основных элементов механизма правового регулирования рыночных отношений является законодательство о несостоятельности (банкротстве).

В настоящее время рыночной экономике России присущи такие явления как спад промышленности, экономический кризис, отсутствие инвестиций, ужесточение денежно-кредитных отношений, что, несомненно, приводит к несостоятельности (банкротству) хозяйствующих субъектов. Предприятия различных организационно-правовых форм оказались в тяжелом экономическом положении. Однако это связано не только с общей ситуацией в стране, но и слабостью финансового управления на предприятиях. Исходя из этого, знание методов диагностики вероятности наступления банкротства, подходов к анализу финансово-хозяйственной деятельности и умение разработать план оздоровления предприятия стало необходимо для эффективного управления.

Актуальность и значимость темы исследования обусловлена рядом причин.

1. Ключевой проблемой в российской экономике является кризис неплатежей, и многие предприятия можно объявить банкротами. Однако если просто их ликвидировать и реализовать имущество, то будет разрушен производственный потенциал экономики. Если же не предпринимать никаких мер, то повысить эффективность работы промышленности без процедуры банкротства просто не удастся.

2. Проблема банкротства предприятий находится на стыке двух наук - юриспруденции и экономики. Банкротство – факт юридический, банкротом предприятие могут признать только в суде. Однако для этого необходимо проанализировать целый комплекс экономических вопросов.

3. Процедура банкротства затрагивает интересы многих сторон – кредиторов предприятия-должника, собственников, руководителей, трудовых коллективов, государственных органов.

В настоящее время любой хозяйствующий субъект может оказаться

банкротом или жертвой «чужого» банкротства. И только правильная экономическая стратегия, грамотный анализ результатов финансово-хозяйственной деятельности и принимаемые на основе этих исследований управленческие решения позволяют предприятиям сохранить деловую активность, прибыльность, платежеспособность и репутацию надежного партнера и производителя качественной продукции. Диагностика банкротства нацелена на выявление как можно раньше сбоев и упущений в деятельности предприятия, потенциально опасных с точки зрения вероятности наступления банкротства.

Целью написания данной работы является исследование роли и места диагностики вероятности наступления банкротства для предприятия. Выбранная цель исследования определила решение следующих основных задач:

- изучение понятия, критериев и процедуры банкротства;
- описание существующих методик диагностики банкротства;
- раскрытие возможных путей выхода предприятий из кризиса.

РАЗДЕЛ 1. Общие положения.

1.1 Понятие и критерии банкротства.

Несостоятельность (банкротство) предприятия – это неспособность удовлетворить требования кредиторов по оплате товаров (услуг, работ), обеспечить обязательные платежи в бюджет с превышением обязательств должника над стоимостью его имущества или в силу неудовлетворительной структуры его баланса.

Банкротство – это признанная в судебном порядке или объявленная должником его неспособность в полном объеме удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам и по уплате других обязательных платежей.

Критериями банкротства являются:

1. Убытки от текущей и другой деятельности. Предприятие в состоянии убыточности лишь некоторое время может выполнять свои обязательства в связи с несовпадением моментов поступления денежных средств за реализованную продукцию и осуществления причитающихся платежей. Но в дальнейшем убыточная деятельность приведет к неплатежеспособности предприятия. Однако убыточность может быть переходящим явлением, поэтому этот критерий рекомендуется рассматривать с временным аспектом.
2. Наличие просроченной задолженности. Данный критерий указывает на финансовые затруднения предприятия, так как оно несвоевременно погашает задолженность по ссудам банка, займам, прочим кредитам.
3. Превышение общей суммы финансовых обязательств над стоимостью активов. Этот критерий свидетельствует об отсутствии или недостаточности средств предприятия для покрытия всех обязательств. Данное предприятие не в состоянии оплатить свои обязательства даже при реализации всего имущества.
4. Неспособность погасить краткосрочные обязательства за счет имеющихся оборотных активов. Этот критерий характеризует состояние неплатежеспособности предприятия. В этой ситуации на погашение краткосрочных обязательств

предприятие вынуждено направлять долгосрочные финансовые вложения, основные средства и другие внеоборотные активы, что может привести к снижению производственного потенциала, сокращению объема продаж, а также - к неплатежам и банкротству.

5. Дефицит собственных оборотных средств. Недостаток или отсутствие собственных оборотных средств ограничивает деловые возможности предприятия, увеличивает риск непогашения долгов.
6. Низкое качество дебиторской задолженности, т.е. наличие значительных сумм просроченной задолженности. Этот критерий свидетельствует о замораживании средств в расчетах с дебиторами, что приводит к замедлению оборачиваемости активов, недостатку финансовых ресурсов для приобретения материалов, выплаты заработной платы и др.
7. Падение рыночной стоимости ценных бумаг предприятия. При выявлении данного критерия можно говорить о снижении инвестиционной привлекательности, а значит и рыночной активности предприятия.
8. Наличие сверхнормативных запасов сырья и готовой продукции. Этот критерий говорит о снижении активности предприятия. Наличие залежалых запасов и продукции, не пользующейся спросом, приводит к замедлению оборачиваемости оборотных средств, увеличению складских расходов, снижению платежеспособности предприятия.
9. Недостаточная диверсификация деятельности предприятия. Незначительное вложение средств в производство разнообразной продукции может увеличить вероятность банкротства предприятия в условиях насыщенности рынка продукцией основного производства.¹⁰
10. Нарушение ритмичности работы предприятия и продолжительные остановки производства. Неравномерный выпуск и реализация продукции приводят к увеличению объемов незавершенного производства, невыполнению поставок по договорам, уплате штрафных санкций за несвоевременную отгрузку продукции и,

как следствие к повышению себестоимости продукции, уменьшению суммы прибыли, ухудшению финансового состояния предприятия.

11. Недалековидная инвестиционная политика. Примером такой политики может быть вложение средств в низколиквидные ценные бумаги других предприятий. Нерациональное вложение средств предприятия снижает его платежеспособность.
12. Неэффективные долгосрочные соглашения. Расходование предприятием значительных средств на реализацию неэффективного долгосрочного проекта может повлечь существенное ухудшение финансового состояния предприятия.
13. Потеря стабильных клиентов и поставщиков. В такой ситуации, прежде чем наладятся связи с другими контрагентами, предприятие находится в состоянии повышенного риска банкротства.
14. Неблагоприятные изменения в портфеле заказов. Следствием этого может быть спад производства, увеличение себестоимости продукции, снижение прибыли и, в конечном счете – банкротство предприятия.
15. Трудовые конфликты. Этот критерий указывает на возможность роста текучести кадров, потери ключевых сотрудников администрации и др.
16. Участие предприятия в судебных разбирательствах сомнительного характера. Это может привести к большим судебным издержкам, потере доверия со стороны кредиторов и инвесторов.

Критерии потенциального банкротства можно также классифицировать по такому признаку, как вид деятельности, на финансовые, производственные, инвестиционные, маркетинговые и прочие (приложение 1).

Банкротство предопределено самой сущностью рыночных отношений, которые всегда связаны с риском потерь, неопределенностью достижения поставленных целей или возможностью постановки ошибочных целей. На любой стадии хозяйственного процесса могут возникнуть рискованные ситуации.

Следует иметь в виду, что банкротство может быть не только реальным, но и умышленным или фиктивным. Умышленное банкротство проявляется в том, что руководитель или собственник в чьих-либо личных интересах преднамеренно

делает предприятие неплатежеспособным. Фиктивное банкротство – это заведомо ложное объявление о несостоятельности предприятия с целью получения от кредиторов отсрочки (рассрочки) платежей или скидки с долгов.

В процессе банкротства предприятие проходит несколько стадий: скрытую (начальную); финансовой нестабильности; неплатежеспособности (реального банкротства); юридического признания банкротства.

В настоящее время под банкротством понимается целый комплекс антикризисных мероприятий по оздоровлению должника и лишь в случае невозможности или неудачной санации применение к нему ликвидационных процедур.

Суть банкротства заключается в том, что неплатежеспособность предприятия приобретает устойчивый характер. Это отсутствие денег у предприятия для оплаты своих обязательств, состояние финансовой необеспеченности, то есть абсолютное расстройство производственно-хозяйственной деятельности, являющейся причиной разорения и ликвидации предприятия.

Смысл банкротства заключается в том, что из хозяйственного оборота исключаются неплатежеспособные предприятия. Поскольку экономическая несостоятельность одного предприятия сказывается на финансовом положении других субъектов хозяйствования, являющихся его контрагентами, то банкротство позволяет субъектам хозяйствования улучшить свои дела и достичь финансовой стабильности.

1.2 Процедуры банкротства.

Для того чтобы упорядочить процесс банкротства, предотвратить фиктивное банкротство, необходимо иметь соответствующую нормативную базу, регламентирующую процедуру санации и ликвидации предприятий. Законодательство о банкротстве должно охранять право собственности и позволять собственникам принимать любые решения, не противоречащие закону. Также оно

призвано охранять кредиторов от недобросовестных и неплатежеспособных партнеров.

Обеспечить баланс интересов указанных выше групп очень сложно, так как радикальная политика в области банкротства может привести к уничтожению рентабельных предприятий, которые временно испытывают финансовые затруднения. В то же время чрезмерная опека предприятий может затормозить процесс ликвидации убыточных предприятий и привести к появлению неэффективных отраслей.

Европейское законодательство предусматривает четыре варианта выхода из состояния банкротства:

1. Административное управление. Суд назначает администратора управлять предприятием, с целью максимально увеличить его стоимость, это может включать увольнение менеджеров, продажу частей дела и полную остановку деятельности предприятия. Как правило, этот вариант используют большие фирмы, ставящие своей задачей спасение фирмы.
2. Административная ликвидация. Залоговые кредиторы назначают ликвидаторов. Залоговый кредитор – это кредитор, дающий заем под гарантированный залог. Задачей ликвидатора является обеспечение достаточного количества средств для расчетов с кредиторами.
3. Добровольная ликвидация. Компания по своей инициативе перестает заниматься бизнесом. Держатели акций назначают ликвидатора для продажи активов компании, чтобы расплатиться с кредиторами.
4. Недобровольная ликвидация. Инициатором банкротства выступают кредиторы. После их обращения в суд назначаются ликвидаторы, которые принимают управление и проводят процедуру банкротства.

Кроме того, предприятие может прийти к соглашению с кредиторами без суда.

Процедура банкротства представляет собой совокупность формализованных факторов, включающих выявление признаков банкротства, рассмотрение дел о

банкротстве в суде, выбор и проведение конкретных мероприятий в рамках дел о банкротстве, удовлетворение требований кредиторов, завершение дел о банкротстве.

Законодательство устанавливает следующие процедуры банкротства:

1. защитный период;
2. конкурсное производство;
3. мировое соглашение;
4. иные процедуры, предусмотренные законом.

Защитный период устанавливается хозяйственным судом с момента принятия заявления о банкротстве должника для проведения анализа финансового состояния и платежеспособности должника в целях проверки наличия оснований для возбуждения конкурсного производства и обеспечения сохранности имущества предприятия-должника. Защитный период может занимать не более трех месяцев. При введении защитного периода хозяйственным судом назначается временный управляющий.

Обязанности временного управляющего:

- обеспечивать сохранность имущества должника;
- истребовать у должника список его кредиторов и дебиторов, развернутый баланс его пассивов и активов и другую информацию;
- устанавливать размер требований кредиторов;
- оказывать содействие в организации хозяйственной деятельности должника;
- определять наличие признаков умышленного банкротства;
- выполнять поручения хозяйственного суда.

Временный управляющий может предъявлять в хозяйственный суд требования о признании недействительными сделок, заключенных или исполненных с нарушением законодательства. Также он может заявлять в хозяйственный суд ходатайство о принятии дополнительных мер по обеспечению сохранности имущества должника, ходатайство об отстранении руководителя предприятия от должности.

В защитный период совершать сделки и исполнять платежные обязательства можно только с письменного согласия временного управляющего. В этот период предприятие-должник не вправе принимать решения о реорганизации предприятия, его ликвидации, создании филиалов и представительств, выплате дивидендов, выпуске ценных бумаг, приобретении у акционеров ранее выпущенных акций.

С момента введения защитного периода хозяйственным судом может быть наложен арест на имущество или установлены иные ограничения по распоряжению имущества должника, а также приостанавливаются производства по делам о взыскании с должника денежных средств или иного имущества.

После окончания защитного периода хозяйственный суд рассматривает заявление должника о банкротстве и отчет временного управляющего. По результатам рассмотрения дела о банкротстве хозяйственный суд может вынести:

- решение о банкротстве с санацией;
- решение о банкротстве с ликвидацией должника;
- определение о прекращении производства по делу о банкротстве.

Конкурсное производство включает: санацию, ликвидационное производство.

Под санацией понимаются меры по финансовому оздоровлению и восстановлению платежеспособности предприятия.

В процессе санации могут приниматься следующие меры

1. ликвидация дебиторской задолженности;
2. исполнение обязательств должника;
3. предоставление должнику финансовой помощи;
4. репрофилирование производства;
5. продажа части имущества должника;
6. закрытие нерентабельных производств;
7. предоставление дотаций, субсидий, субвенций;
8. применение иных способов.

Если неплатежеспособность должника носит устойчивый характер, хозяйственный суд возбуждает конкурсное производство с последующей ликвидацией должника.

Хозяйственный суд может прекратить производство по делу о банкротстве в случае, если восстановлена платежеспособность должника в процессе санации или заключено мировое соглашение, или удовлетворены все требования кредиторов до принятия решения по делу о банкротстве, или установлено ложное банкротство.

В период конкурсного производства право управления имуществом должника переходит к антикризисному управляющему. Основными задачами управляющего являются: восстановление платежеспособности должника, урегулирование отношений между должником и кредитором, максимально возможное удовлетворение требований кредиторов в установленной очередности, продажа имущества должника.

Управляющий вправе:

1. контролировать сохранность имущества должника;
2. проводить экспертизу финансово-хозяйственной деятельности должника;
3. созывать собрания кредиторов;
4. оспаривать требования кредиторов;
5. совершать сделки с имуществом должника;
6. заключать от имени должника мировое соглашение;
7. осуществлять иные полномочия, предусмотренные законом о банкротстве.

С момента назначения управляющий обязан:

1. принять в ведение имущество и дела должника;
2. обеспечить сохранность имущества;
3. истребовать у должника полный список его кредиторов и дебиторов, развернутый баланс пассивов и активов;
4. определить наличие признаков ложного банкротства;
5. выделить и исключить из имущества должника имущество третьих лиц;

6. составить план санации или план ликвидации должника и осуществить его проведение;
7. осуществлять иные полномочия, вытекающие из закона о банкротстве.

Требования кредиторов ликвидируемого предприятия, согласно закону, удовлетворяется в следующей очередности:

- в первую очередь удовлетворяются требования физических лиц, перед которыми предприятие несет ответственность за причинение вреда их жизни или здоровью;
- во вторую очередь производятся расчеты по выплате выходных пособий и оплате труда лиц, работающих по трудовому договору и выплате вознаграждений по авторским договорам;
- в третью – удовлетворяются требования по обязательным платежам бюджету и фондам;
- в четвертую – требования кредиторов по обязательствам, обеспеченным залогом имущества;
- в пятую – производятся расчеты с иными кредиторами.

Законодательство о банкротстве предусматривает такую форму урегулирования взаимоотношений кредитора и должника, как мировое соглашение. Мировое соглашение может быть заключено на любой стадии рассмотрения дела о банкротстве после погашения задолженности по требованиям первой и второй очереди. Решение о заключении мирового соглашения от имени конкурсных кредиторов принимается собранием кредиторов большинством голосов и подлежит утверждению хозяйственным судом.

Мировое соглашение может быть заключено на условиях:

1. отсрочки или рассрочки исполнения обязательств должника;
2. уступки требования должника;
3. исполнения обязательств должника третьим лицом;
4. перевода долга;
5. обмена требований кредитора на акции;

6. удовлетворения требований кредиторов иными способами, не противоречащими законодательству.

В мировом соглашении указываются сведения о размерах, порядке и сроках погашения обязательств должника. С момента утверждения мирового соглашения хозяйственным судом прекращаются полномочия временного управляющего.

При неисполнении обязанности по погашению задолженности по требованиям кредиторов первой и второй очереди хозяйственный суд отказывает в утверждении мирового соглашения. Суд отказывает в утверждении мирового соглашения также в случаях:

- нарушения установленного порядка его заключения;
- несоблюдение формы мирового соглашения;
- нарушения прав третьих лиц;
- противоречия условий мирового соглашения правовым актам.

Мировое соглашение может быть признано хозяйственным судом недействительным на основании заявления должника, кредитора, уполномоченного органа или протеста прокурора. Однако расторжение мирового соглашения, утвержденного судом, по соглашению между отдельными кредиторами и должником не допускается.

РАЗДЕЛ 2. Методика диагностики банкротства предприятия.

2.1 Информационное обеспечение диагностики банкротства.

Система информационного обеспечения диагностики вероятности банкротства представляет собой совокупность информационных ресурсов о прошлом и настоящем финансово-экономическом состоянии предприятия и условиях его развития, необходимых и пригодных для реализации аналитических процедур.

В этой системе можно выделить две подсистемы:

1. Подсистема внутренней информации, которая формируется на самом предприятии и включает в себя:

а) учетно-плановые источники информации:

- бухгалтерская отчетность;
- статистическая отчетность;
- регистры синтетического и аналитического учета;
- первичная учетная документация;
- бизнес-планы;
- нормативные данные.

б) источники информации внеучетного характера:

- акты ревизий;
- аудиторские заключения;
- акты проверок государственными контролирующими органами;
- учредительные документы;
- приказы и распоряжения руководства предприятия;
- хозяйственно-правовые документы;
- деловая переписка.

2. Подсистема внешней информации, которая возникает за пределами предприятия и состоит из:

- законодательные и нормативные акты органов государственного управления;
- общеэкономические статистические сведения;

- результаты опросов и наблюдений;
- сообщения в средствах массовой информации.

Важнейшим элементом системы информационного обеспечения диагностики вероятности банкротства является бухгалтерская отчетность, по данным которой можно определить такие критерии потенциального банкротства, как дефицит собственных оборотных средств, превышение общей суммы финансовых обязательств над стоимостью активов, убыточность финансово-хозяйственной деятельности, наличие просроченной кредиторской и дебиторской задолженности и др.

При использовании бухгалтерской отчетности в целях диагностики банкротства необходимо учитывать ряд ее особенностей:

1. историчность, т.е. фиксация фактов на определенную дату. Так как в отчетности не отражается состояние средств в течение всего периода, то целесообразнее получать средние величины на основании данных о ежемесячных оборотах;
2. отчетность отражает существующее положение на определенную дату, но не отвечает на вопрос, почему оно такое. Для того чтобы ответить на этот вопрос нужно анализировать также макроэкономическую, отраслевую, региональную ситуацию, персонал, структуру предприятия и другие факторы, не имеющие даже стоимостной оценки;
3. отчетность не обеспечивает пространственную и временную сопоставимость, поэтому анализ должен производиться в динамике;
4. отражение в отчетности стоимости активов по ценам покупки, а обязательств – как правило, по текущей рыночной стоимости, в связи с чем она может быть несопоставимой. Для того чтобы устранить это несоответствие проводится переоценка или дооценка активов, их рыночная оценка;
5. стоимость предприятия может, как превышать, так и быть значительно меньше бухгалтерской стоимости его активов.

Аудиторское заключение служит для подтверждения того, что информация бухгалтерской отчетности может быть использована при принятии финансовых

решений. Акты проверок налоговых и других государственных служб также используются для подтверждения достоверности учетных и отчетных данных.

Сведения из статистических форм отчетности и регистров синтетического и аналитического учета необходимы для уточнения критериев банкротства, выявления причин сложившегося финансового состояния предприятия.

Кроме изучения бухгалтерской и статистической отчетности необходимо произвести детальный анализ в следующих сферах деятельности предприятия:

1. позиция предприятия и его продукции на рынке;
2. состояние и использование основных средств, нематериальных активов и вложений во необоротные активы;
3. состояние и использование трудовых ресурсов;
4. издержки производства и продаж;
5. финансовые потоки и результаты;
6. организация и структура управления.

Также весьма существенна для диагностики банкротства предприятий роль нефинансовых сведений (стратегические планы, известные действия конкурентов и др.). Сообщения в средствах массовой информации, результаты опросов дают общую характеристику производственной, коммерческой и инвестиционной деятельности, оценку научно-технического уровня деятельности, характеристики мероприятий для повышения квалификации персонала и др.

2.2 Методы диагностики банкротства предприятия.

В целях диагностики вероятности наступления банкротства предприятия выработано несколько основных подходов к анализу их финансово-хозяйственной деятельности, основанных на использовании:

- интегрального показателя финансовой устойчивости;
- системы формализованных и неформализованных критериев;
- ограниченного количества показателей платежеспособности.

Интегральные показатели финансовой устойчивости.

Интегральные показатели рассчитываются с помощью скорингового моделирования, многомерного рейтингового анализа, мультипликативного дискриминантного анализа.

Методика кредитного скоринга впервые была предложена американским экономистом Д. Дюраном в начале 1940-х гг. Сущность ее заключается в классификации предприятий по степени риска, исходя из фактических значений показателей финансовой устойчивости и рейтинга каждого показателя в баллах, полученного с помощью экспертных оценок.

Методика многомерного рейтингового анализа позволяет учитывать не только абсолютные значения показателей разных предприятий, но и степень их близости к эталонным показателям. Данная методика реализуется в четыре этапа:

1. На первом этапе необходимо обосновать показатели оценки деятельности предприятия, а также собрать данные по этим показателям и сформировать таблицу исходных данных.
2. Далее в каждом столбце таблицы определяется максимальное значение показателя, на которое затем делятся все значения этого столбца. Если с экономической точки зрения лучшим является минимальное значение показателя, то он делится на все значения этого столбца. Таким образом формируем таблицу стандартизированных коэффициентов.
3. Все значения стандартизированных коэффициентов возводятся в квадрат. Если задача решается с учетом разного веса показателей, то полученные значения умножаются на величину соответствующих весовых коэффициентов, определяемых методами экспертных оценок. Далее показатели суммируются по строкам. Полученные суммы являются рейтинговыми оценками результатов деятельности предприятий.
4. На четвертом этапе определяется место каждого предприятия среди всех анализируемых в порядке уменьшения значения суммы его оценки.

Мультипликативный дискриминантный анализ широко используется в странах с развитой рыночной экономикой. Этот метод был предложен в 1968 г.

Американским экономистом Э. Альтманом для построения индекса кредитоспособности и позволяет разделить предприятия на подверженные риску банкротства и находящиеся в устойчивом финансовом состоянии.

Пятифакторная модель Альтмана “Z-счет” выглядит следующим образом:

$$\text{“Z-счет”} = 0,012 \times X1 + 0,014 \times X2 + 0,033 \times X3 + 0,006 \times X4 + 0,999 \times X5, \\ (1)$$

где собственные оборотные средства

$$X1 = \frac{\text{чистые оборотные активы}}{\text{объем активов}}$$

$$X2 = \frac{\text{нераспределенная прибыль}}{\text{объем активов}}$$

$$X3 = \frac{\text{общая прибыль}}{\text{объем активов}}$$

рыночная стоимость обыкновенных

$$X4 = \frac{\text{и привилегированных акций}}{\text{объем заемных средств (пассивов)}}$$

чистая выручка от реализации продукции

$$X5 = \frac{(\text{чистая прибыль} + \text{амортизация})}{\text{объем активов}}$$

Если результат получается меньше 1,8, вероятность банкротства очень высокая; если в пределах от 1,9 до 2,7 – вероятность банкротства средняя; при значении показателя 2,89 – вероятность банкротства незначительная; при значении “Z-счета” выше 3 вероятность банкротства ничтожно мала.

Факторы, составляющие основу данной модели, действуют и в нашей экономике. Однако надо иметь в виду, что в нашей экономике внешние факторы влияют больше, а поэтому количественные значения “Z-счета” будут отличаться от западных. Данную модель диагностики банкротства можно использовать с определенной долей условности.

Известны другие подобные критерии. Так британский ученый Таффлер (Taffler) предложил в 1977 г. четырехфакторную прогнозную модель, при разработке которой использовал следующий подход:

При использовании компьютерной техники на первой стадии вычисляются 80 отношений по данным обанкротившихся и платежеспособных компаний. Затем, используя статистический метод, известный как анализ многомерного дискриминанта, можно построить модель платежеспособности, определяя частные соотношения, которые наилучшим образом выделяют две группы компаний и их коэффициенты. Такой выборочный подсчет соотношений является типичным для определения некоторых ключевых измерений деятельности корпорации, таких, как прибыльность, соответствие оборотного капитала, финансовый риск и ликвидность. Объединяя эти показатели и сводя их соответствующим образом воедино, модель платежеспособности производит точную картину финансового состояния корпорации. Типичная модель для анализа компаний, акции которых котируются на биржах, принимает форму:

$$Z = 0,53X_1 + 0,13X_2 + 0,18 X_3 + 0,16 X_4 \quad (2)$$

где:

x_1 =прибыль до уплаты налога/текущие обязательства;

x_2 =текущие активы/общая сумма обязательств;

x_3 =текущие обязательства/общая сумма активов;

x_4 =выручка / сумма активов.

Если величина Z-счета больше 0,3, это говорит о том, что у фирмы неплохие долгосрочные перспективы, если меньше 0,2, то банкротство более чем вероятно.

Система формализованных и неформализованных критериев оценки положения предприятия.

Ориентация на какой-то один критерий, даже весьма привлекательный с позиции теории, на практике не всегда оправдана. Поэтому многие крупные аудиторские фирмы и другие компании, занимающиеся аналитическими обзорами, прогнозированием и консультированием, используют для аналитических оценок системы критериев. Безусловно, в этом есть и свои минусы: гораздо легче принять решение в условиях однокритериальной, чем многокритериальной задачи. Вместе с тем, любое прогнозное решение подобного рода, независимо от числа критериев, является субъективным, а рассчитанные значения критериев носят скорее характер информации к размышлению, нежели побудительных стимулов для принятия немедленных решений.

В качестве примера можно привести рекомендации Комитета по обобщению практики аудирования (Великобритания), содержащие перечень критических показателей для оценки возможного банкротства предприятия. В.В. Ковалев, основываясь на разработках западных аудиторских фирм и преломляя эти разработки к отечественной специфике бизнеса, предложил следующую

двухуровневую систему показателей.

К первой группе относятся критерии и показатели, неблагоприятные текущие значения или складывающаяся динамика изменения которых свидетельствуют о возможных в обозримом будущем значительных финансовых затруднениях, в том числе и банкротстве. К ним относятся:

- повторяющиеся существенные потери в основной производственной деятельности;
- превышение некоторого критического уровня просроченной кредиторской задолженности;
- чрезмерное использование краткосрочных заемных средств в качестве источников финансирования долгосрочных вложений;
- устойчиво низкие значения коэффициентов ликвидности;
- хроническая нехватка оборотных средств;
- устойчиво увеличивающаяся до опасных пределов доля заемных средств в общей сумме источников средств;
- неправильная реинвестиционная политика;
- превышение размеров заемных средств над установленными лимитами;
- хроническое невыполнение обязательств перед инвесторами, кредиторами и акционерами (в отношении своевременности возврата ссуд, выплаты процентов и дивидендов);
- высокий удельный вес просроченной дебиторской задолженности;
- наличие сверхнормативных и залежалых товаров и производственных запасов;
- ухудшение отношений с учреждениями банковской системы;
- использование (вынужденное) новых источников финансовых ресурсов на относительно невыгодных условиях;
- применение в производственном процессе оборудования с истекшими сроками эксплуатации;
- потенциальные потери долгосрочных контрактов;
- неблагоприятные изменения в портфеле заказов.

Во вторую группу входят критерии и показатели, неблагоприятные значения которых не дают основания рассматривать текущее финансовое состояние как критическое. Вместе с тем, они указывают, что при определенных условиях или непринятии действенных мер ситуация может резко ухудшиться. К ним относятся:

- потеря ключевых сотрудников аппарата управления;
- вынужденные остановки, а также нарушения производственно-технологического процесса;
- недостаточная диверсификация деятельности предприятия, т.е. чрезмерная зависимость финансовых результатов от какого-то одного конкретного проекта, типа оборудования, вида активов и др.;
- излишняя ставка на прогнозируемую успешность и прибыльность нового проекта;
- участие предприятия в судебных разбирательствах с непредсказуемым исходом;
- потеря ключевых контрагентов;
- недооценка технического и технологического обновления предприятия;
- неэффективные долгосрочные соглашения;
- политический риск, связанный с предприятием в целом или его ключевыми подразделениями.

Что касается критических значений этих критериев, то они должны быть детализированы по отраслям и подотраслям, а их разработка может быть выполнена после накопления определенных статистических данных.

Одной из стадий банкротства предприятия является финансовая неустойчивость. На этой стадии начинаются трудности с наличными средствами, проявляются некоторые ранние признаки банкротства, резкие изменения в структуре баланса в любом направлении. Однако особую тревогу должны вызвать:

- резкое уменьшение денежных средств на счетах (кстати, увеличение денежных средств может свидетельствовать об отсутствии дальнейших капиталовложений);
- увеличение дебиторской задолженности (резкое снижение также говорит о затруднениях со сбытом, если сопровождается ростом запасов готовой продукции);
- старение дебиторских счетов;
- разбалансирование дебиторской и кредиторской задолженности;
- снижение объемов продаж (неблагоприятным может оказаться и резкое увеличение объемов продаж, так как в этом случае банкротство может наступить в результате последующего разбалансирования долгов, если последует непродуманное увеличение закупок, капитальных затрат; кроме того, рост объемов продаж может свидетельствовать о сбросе продукции перед ликвидацией предприятия).

При анализе работы предприятия извне тревогу должны вызывать:

- задержки с предоставлением отчетности (эти задержки, возможно, сигнализируют о плохой работе финансовых служб);
- конфликты на предприятии, увольнение кого-либо из руководства и т.д.

Анализ и оценка ограниченного количества показателей платежеспособности предприятия.

Система критериев оценки неплатежеспособности включает в себя в основном традиционные показатели, широко используемые в практике финансового анализа. Первый из них — коэффициент текущей ликвидности, экономической сущностью которого является степень обеспечения ответственности предприятия перед своими кредиторами. Сравнивая расчетное значение коэффициента с нормативным, равным двум, можно определить, способно ли предприятие расплатиться по долгам, не допуская обращения взыскания на свое имущество. На основе данного коэффициента устанавливается способность предприятия на момент отчетной даты покрыть оборотными средствами краткосрочную кредиторскую задолженность, то есть обеспечить защиту кредиторов от высокого риска неплатежей.

Коэффициент текущей ликвидности (K1) определяется как отношение фактической стоимости находящихся в наличии у предприятия оборотных средств в виде производственных запасов, незавершенного производства, налогов по приобретенным ценностям, готовой продукции и товаров, товаров отгруженных, дебиторской задолженности, финансовых вложений; денежных средств и прочих оборотных активов к краткосрочным обязательствам предприятия.

Установлены следующие нормативные значения этого коэффициента:

- ◆ в промышленности – 1,7;
- ◆ в сельском хозяйстве – 1,5;
- ◆ на транспорте – 1,3;
- ◆ для предприятий связи, материально-технического снабжения и сбыта – 1,1;
- ◆ в строительстве – 1,2;
- ◆ для организаций торговли и общественного питания – 1,0.

Второй показатель – коэффициент обеспеченности собственными средствами (K2). Он отражает наличие собственных оборотных средств, необходимых для обеспечения финансовой устойчивости. Он рассчитывается как отношение разности собственных средств и фактической стоимости основных средств и нематериальных активов к фактической сумме собственных оборотных средств предприятия в виде запасов, незавершенного производства, налогов по приобретенным ценностям, готовой продукции, денежных средств, товаров отгруженных и дебиторской задолженности, финансовых вложений и прочих оборотных активов.

Нормативные значения коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами установлены:

- в промышленности – 0,3;
- в сельском хозяйстве – 0,3;
- в транспортных организациях – 0,2;
- в строительстве и для предприятий материально-технического снабжения и сбыта – 0,15;

- в торговле и общественном питании – 0,1.

Для коэффициента текущей ликвидности и коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами установлены нормативные значения, причем они дифференцированы в зависимости от отраслевой принадлежности предприятий. Если оба этих коэффициента или один из них на конец отчетного периода имеют значение ниже установленного норматива, это является основанием для признания предприятия неплатежеспособным.

Для того чтобы определить, является ли убыточность финансово-хозяйственной деятельности предприятия временной или она носит хронический характер, целесообразно изучить тенденции изменения коэффициента рентабельности совокупного капитала (Кр), который определяется по следующей формуле:

$$K_p = \frac{P}{\text{ВБср}} \cdot \frac{ч}{ч} \quad (3)$$

Где Р - чистая прибыль (убыток); ВБср – средняя за период валюта бухгалтерского баланса.

Коэффициент рентабельности совокупного капитала показывает эффективность использования всех средств предприятия, независимо от источников их формирования.

Если неплатежеспособность приобрела устойчивый характер, используются дополнительные показатели: коэффициент обеспеченности финансовых обязательств активами (К3); коэффициент обеспеченности просроченных финансовых обязательств активами (К4).

Коэффициент обеспеченности финансовых обязательств определяется отношением всех (долгосрочных и краткосрочных) обязательств предприятия к общей стоимости имущества (активов). Коэффициент рассчитывается на конец отчетного периода по формуле

$$K3 = \frac{\text{Итог раздела V}}{\text{Валюта (итог) баланса.}}$$

Нормативное значение K3 для всех отраслей установлено не более 0,85.

Коэффициент обеспеченности просроченных финансовых обязательств активами рассчитывается как отношение просроченных финансовых обязательств предприятия (долгосрочных и просроченных) к общей стоимости имущества (активов):

$$K4 = \frac{Kп + Дп}{\text{Валюта баланса}},$$

Где Kп – краткосрочная просроченная задолженность; Дп – долгосрочная просроченная задолженность.

Нормативное значение K4 для всех отраслей установлено не более 0,5.

2.3 Пути выхода предприятия из кризисной ситуации.

Рыночная реформа и введение процедуры банкротства в практику экономической жизни сделали актуальной проблему эффективной организации управления в кризисной ситуации. Даже если по каким-либо причинам банкротство не инициируется, дефицит наличности и нарушение платежеспособности могут привести к фактической ликвидации предприятия.

Как известно, нормальная финансовая устойчивость характеризуется следующим отношением:

Собственные оборотные средства	<	Материально- производственные запасы	<	Источники формирования запасов
--------------------------------------	---	--	---	--------------------------------------

Это означает, что стоимость материально- производственных запасов полностью покрываются за счет источников формирования запасов, включающих

собственные оборотные средства, краткосрочные кредиты банков и займов, а также кредиторскую задолженность по товарным операциям.

Исходя из этого одним из основных направлений по финансовому оздоровлению предприятия можно считать разработку мероприятий по снижению величины материально-производственных запасов и повышению их ликвидности.

Причиной падения спроса может быть снижение качества продукции или появление на рынке более конкурентоспособной продукции других производителей и т.п. Это требует осуществления глубоких исследований и разработки мероприятий по повышению уровня реализации продукции. Вместе с этим следует проанализировать производственные запасы, для чего необходимо сделать расчет потребности в материалах, сырье и т.п. и сравнить их с имеющимися в наличии. Если обнаружены излишни запасы, то по возможности следует от них избавиться путем их реализации и списания испорченных и неходовых материалов. Очень важно разработать мероприятия по повышению величины собственного капитала предприятия и в первую очередь собственных оборотных средств, которые позволяют оплатить свои краткосрочные обязательства.

Для этого не обязательно отказываться от привлечения заемных средств. Иногда предприятию целесообразно брать кредиты даже при достаточности собственных оборотных средств, так как рентабельность собственного капитала повышается, если эффект от вложенных средств значительно выше, чем процентная ставка за кредит.

При увеличении собственного капитала предприятию легче справиться с неурядицами рыночной экономики, поэтому целесообразно постоянно наращивать абсолютную сумму собственного капитала.

Так как основным источником наращивания собственного капитала является прибыль, необходимо ее значительную часть вовлекать в оборот предприятия. Это можно делать путем создания всевозможных резервов из валовой и чистой прибыли или прямого зачисления нераспределенной на дивиденды части чистой прибыли.

Рост прибыли прежде всего зависит от снижения затрат на производство продукции и от увеличения объема ее реализации. В свою очередь увеличение объема реализации зависит от того, насколько производимая предприятием продукция отвечает требованиям потребителей и пользуется спросом. Иногда снижение цен на продукцию стимулирует ее спрос.

Важное направление в повышении финансового состояния предприятия – обеспечение быстрой оборачиваемости капитала, так как неподвижность средств предприятия приводит к незначительным размерам прибыли. Избыток оборудования, сверхнормативные запасы сырья, материалов свидетельствуют о том, что часть капитала бездействует. Товар выгодно придерживать только в случае роста цен. Ценность оборудования или здания зависит от их использования, а не от их стоимости. сущностью бизнеса является обмен. величина прибыли больше зависит от скорости продаж, чем от высокой цены, исходя из этого завышение цены – прямой путь к банкротству, а более быстрая оборачиваемость капитала поможет его избежать.

Также необходимо осуществить поиск путей реструктуризации задолженности. Для этого необходимо:

- пересматривать условия и сроки погашения задолженности в зависимости от изменения условий хозяйствования;
- своевременно пересматривать структуру и ассортимент производимой продукции;
- сокращать сверхнормативные запасы сырья, готовой продукции.

Поскольку большинство предприятий разоряется по вине неэффективной государственной политики, то одним из путей финансового оздоровления предприятий должна быть государственная поддержка несостоятельных субъектов хозяйствования.

Досудебная финансовая помощь предоставляется путем отсрочки выполнения обязательств, списания пени по просроченным платежам в бюджет, списания долгов бюджету и банкам, установления пониженных ставок налогов и процентов за пользование кредитом, получение должником кредитов и займов.

Если эти меры не способствуют выходу предприятия из кризисного состояния, тот в силу вступают судебные процедуры банкротства.

Как показывает теория и подтверждает опыт нарушение платежеспособности в современных условиях, чаще всего является следствием неадекватности инновационной стратегии предприятия изменениям внешней среды. В результате прежняя продукция и технологии устаревают, рынки предприятия не обеспечивают прибыльности, происходит сокращение активов, теряется платежеспособность.

Недостаточная инновационная активность приводит к кризису не только крупные предприятия в отраслях с высокими технологиями, но и средние и малые фирмы, выступающие на динамических рынках.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Экономическая несостоятельность (банкротство) – это неплатежеспособность предприятия, имеющая или приобретающая устойчивый характер, признанная хозяйственным судом или правомерно объявленная должником в соответствии с законодательством.

Банкротство предопределено самой сущностью рыночных отношений, которые всегда связаны с риском потерь. Рисковые ситуации возникают на любой стадии хозяйственного процесса. Их причинами могут быть: неплатежеспособность потребителей, невыполнение договорных обязательств поставщиками ресурсов, длительные задержки с оплатой счетов за поставленную продукцию, некачественное производство продукции, некомпетентность управляющего персонала и другое.

Эти потери ведут к уменьшению прибыльности капитала и возникновению финансовых трудностей.

Без процедуры банкротства экономика не может быть эластичной. Именно экономическая ответственность, формой реализации которой выступает банкротство, заставляет хозяйствующие субъекты работать эффективно. В обратном случае финансовые, трудовые и материальные ресурсы переходят от неэффективно к успешно работающим предприятиям. Таким образом предприятие, которое не способно конкурировать, не нашло свое место на рынке товаров и услуг и не имеет

сил провести санацию и реструктуризацию, должно дать возможность появиться на его месте другому, более конкурентоспособному предприятию.

Процедуры банкротства обычно проводятся при участии государства, задача которого состоит в том, чтобы сделать эту процедуру наиболее безболезненной для общества, однако при этом не сдерживать искусственно процесс банкротства неэффективных и убыточных предприятий через механизм дотаций.

При процедуре банкротства могут быть использованы два варианта:

- ликвидация предприятия (продажа целого предприятия или его части с целью удовлетворения требований кредиторов);

- санация (возобновление работы предприятия, но при смене аппарата управления и производстве комплекса оздоровительных мероприятий).

У банкротства есть как положительные, так и отрицательные стороны.

К недостаткам банкротства можно отнести:

- потерю работниками ликвидируемого предприятия рабочих мест;
- потерю кредиторами своих средств, вложенных в обанкротившееся предприятие;
- неправильное использование или неиспользование неликвидного имущества вследствие того, что на него не найдены покупатели.

Достоинствами банкротства являются:

- закрытие нерентабельных производств, которое приводит к повышению эффективности общественного производства;
- высвобождение ресурсов, вовлеченных в неконкурентоспособное производство;
- приобретение опыта и формирование эффективной инвестиционной политики и т.п.

Для предупреждения нежелательной и болезненной для предприятия процедуры банкротства целесообразно проведение финансовой диагностики, в ходе которой выявляются и оцениваются критерии потенциального банкротства, а также разрабатываются меры по оздоровлению предприятия. Вероятность наступления

банкротства выясняется с использованием различной информации, как из официальных, так и неофициальных источников.

В целях диагностики банкротства предприятия анализируются количественная и качественная информация, которая основывается на данных бухгалтерского учета и отчетности, статистической отчетности, изучении организационно-распорядительных документов, договоров и др.

Обычно применяют несколько основных подходов к проведению диагностики банкротства, основанных на расчете и оценке интегральных показателей финансовой устойчивости, системы формализованных и неформализованных критериев, ограниченного количества показателей финансового состояния.

Преимуществами использования интегральных показателей являются относительная простота расчета, а также возможность сопоставить результаты финансово-хозяйственной деятельности предприятий.

Достоинствами анализа и оценки системы формализованных и неформализованных критериев является комплексность исследования. Его недостатком считается более высокая степень сложности принятия решения.

Неудовлетворительная структура баланса неплатежеспособного предприятия выявляется на основании ряда критериальных показателей, включая текущую ликвидность, обеспеченность собственными средствами, способность восстановить или утратить платежеспособность.

Успешное функционирование предприятия может быть осуществлено только при непрерывном движении денежных средств. Длительное хранение свободных денежных средств на счетах в банке приводит к их обесцениванию в связи с инфляцией. Дефицит денежных средств ведет к просрочке платежей, уплате повышенных процентов, другим потерям и убыткам.

Для удачного развития экономики предприятия необходимо наличие действенного механизма предотвращения банкротства, предполагаемого применению научно обоснованной санации (финансового оздоровления) несостоятельных субъектов хозяйствования.

Приложение 1

Критерии потенциального банкротства предприятий	Финансовые	Убыточность финансово-хозяйственной деятельности
		Наличие просроченной задолженности по ссудам банка, займам, прочим кредиторам
		Дефицит собственных оборотных средств
		Низкое качество дебиторской задолженности
		Падение рыночной стоимости ценных бумаг
		Превышение общей суммы финансовых обязательств над стоимостью активов
		Неспособность погасить краткосрочные обязательства за счет имеющихся оборотных активов
	Производственные	Наличие сверхнормативных запасов сырья и готовой продукции
		Недостаточная диверсификация деятельности предприятия
		Нарушение ритмичности работы предприятия, продолжительные остановки производства
		Снижение уровня использования производственной мощности
		Недальновидная инвестиционная политика
	Инвестиционные	Неэффективные долгосрочные соглашения
	Маркетинговые	Потеря стабильных клиентов и поставщиков
		Неблагоприятные изменения в портфеле заказов
	Прочие	Трудовые конфликты
		Участие предприятия в судебных разбирательствах сомнительного характера

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Антикризисное управление: от банкротства – к финансовому оздоровлению/ Под ред. Г.П. Иванова. – М.: Закон и право, ЮНИТИ, 2016. – с.130.
2. Антикризисное управление: учеб. пособие/А.П. Смольский. –Минск: Современ. шк., 2018. – 224 с.
3. Айвазян З. Кириченко В. Антикризисное управление: принятие решений на краю пропасти. Проблемы теории и практики управления / Экономика и жизнь, 2018. - 704 с.
4. Антикризисное управление предприятием. Под ред. Минаева Э.С. и Панагушина В.П. М., 2004. - 385 с.
- 5.
6. Основы учета и анализа в системе финансового менеджмента: учеб. пособие для слушателей программы Master of Business Administration/ Д.А. Панков, Л.В. Пашковская, О.М. Езерская и др.; под ред. Д.А. Панкова. – Мн.: Современ. шк., 2006.
 - a. – 304 с.
 - b. Орехов, В. И. Антикризисное управление : учебное пособие / В. И. Орехов, К. В. Балдин, Т. Р. Орехова. — 2-е изд., испр. — Москва : ИНФРА-М, 2019. — 268 с.
7. Павлова Л.Н. Финансы предприятий: Учебник для вузов. – М.: Финансы, ЮНИТИ, 1998. – 639 с.
8. Теория и практика антикризисного управления: Учебник для вузов/ Г.З. Базаров, С.Г. Беляев, Л.П. Белых и др.; Под редакцией С.Г. Беляева и В.И. Кошкина. – М.: Закон и право, ЮНИТИ, 1996. – 469 с.
9. Финансы предприятий: учебник/ Е.М. Попов.-Мн.: Высш.шк., 2005.-573 с.
- 10.Шеремет А.Д., Негашев Е.В. Методика финансового анализа. – М.: Инфра – М, 1999.
11. Экономика предприятия: Учеб. пособие/ В.П. Волков, А.И. Ильин, В.И. Станкевичи др.: под общ. ред. А.И. Ильина. – 2 изд., испр. – М.: новое издание, 2004. – 672 с.

а. – (экономическое образование).

12. www.ptpu.ru.

13. Айвазян З. Кириченко В. Антикризисное управление: принятие решений на краю пропасти. Проблемы теории и практики управления / Экономика и жизнь, 2004. - 704 с.

14. Антикризисное управление предприятием. Под ред. Минаева Э.С. и Панагушина В.П. М., 2004. - 385 с.

15. Грамотенко Т.А. и др. Банкротство предприятий. Экономические аспекты.

а. Т.А.Грамотенко Л.В.Мясоедова Т П Любанова - М.: ПРИОР 2000. - 500 с.

16. Завлина П.Н. Барютин Л.С. Валдайцев С.В. Васильев А.В. Казанцева А.К. Миндели Л.Э. Основы инновационного менеджмента. Теория и практика: Учеб.пособие для экон.спец.вузов. - М.: Экономика 2001.- 518 с.

17. Экономика предприятия. Учеб.. Е.В.Арсенова Я.Д.Балыков И.В.Корнеева и др.; Под ред.Н.А.Сафронова - М.: Юрист, 2004. - 564 с.

18. С.М. Иванюта Антикризисное управление.- Учебное пособие. – К.: Центр учебной литературы, 2007. – 288 с.

