

Федеральное государственное автономное
образовательное учреждение
высшего образования
«СИБИРСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

Институт управления бизнес-процессами и экономики

АНТИКРИЗИСНОЕ УПРАВЛЕНИЕ

ПРАКТИЧЕСКАЯ РАБОТА «ПРОГНОЗИРОВАНИЕ ВЕРОЯТНОСТИ БАНКРОТСТВА И СОСТАВЛЕНИЕ АНТИКРИЗИСНОЙ ПРОГРАММЫ ПРЕДПРИЯТИЯ»

Учебно-методическое пособие

Багдасарян Л.А.

**Красноярск
СФУ
2019**

СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	3
1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ.....	4
1.1 ТРЕБОВАНИЯ К СТРУКТУРЕ, СОДЕРЖАНИЮ И ОБЪЕМУ ПРАКТИЧЕСКОЙ РАБОТЫ.....	4
1.2 ТРЕБОВАНИЯ К ОФОРМЛЕНИЮ, СДАЧЕ И ЗАЩИТЕ ПРАКТИЧЕСКОЙ РАБОТЫ	5
2. МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ	6
2.1 МОДЕЛИ ПРОГНОЗИРОВАНИЯ ВЕРОЯТНОСТИ БАНКРОТСТВА.....	6
2.2 АНТИКРИЗИСНАЯ ПРОГРАММА ПРЕДПРИЯТИЯ.....	11
ПРИЛОЖЕНИЕ А	21

ВВЕДЕНИЕ

В настоящее время в стране формируется институт банкротства предприятий, являющийся одним из наиболее эффективных путей финансового оздоровления российских предприятий. В соответствии с действующим законодательством Федеральный закон от 26.10.2002 N 127-ФЗ (ред. от 27.12.2018) "О несостоятельности (банкротстве)" (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.01.2019)¹ под банкротством предприятия понимается признанная арбитражным судом неспособность должника в полном объеме удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам, о выплате выходных пособий и (или) об оплате труда лиц, работающих или работавших по трудовому договору, и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей.

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

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

Реализация антикризисного управления на практике предполагает решение трех задач:

- диагностики банкротства (прогнозирование вероятности банкротства);
- выявления факторов, влияющих на кризисное развитие;
- выработки антикризисных механизмов управления финансами и разработки стабилизационной программы развития предприятия.

¹ http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_39331/8764f1ea3b4838d75bea542a4b17522b6649f35d/

1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

1.1 ТРЕБОВАНИЯ К СТРУКТУРЕ, СОДЕРЖАНИЮ И ОБЪЕМУ ПРАКТИЧЕСКОЙ РАБОТЫ

Структура практической работы:

1) титульный лист (заполняется согласно требованиям СТО 4.2-07-2014 «Общие требования к построению, изложению и оформлению документов учебной и научной деятельности»²);

2) после титульного листа на отдельной странице следует содержание, в котором указаны названия всех разделов практической работы и номера страниц, указывающие начало этих разделов в тексте;

3) введение объемом 1 – 1,5 страницы;

4) основная часть практической работы включает два раздела, не менее 10 страниц.

5) заключение объемом 2 страницы содержит главные выводы и итоги из основной части, в нем отмечается, как выполнены задачи и достигнуты ли цели, сформулированные во введении;

б) список использованных источников, где указываются реально использованные для практической работы источники. Список составляется согласно правилам библиографического описания, изложенным в требованиях к оформлению документов учебной деятельности;

7) приложение.

Содержание практической работы:

Введение. В тексте введения должны быть отражены: актуальность прогнозирования вероятности банкротства, цель и задачи практической работы, предмет и объект исследования (предприятие), описание структуры работы и методов исследования.

Основная часть практической работы. Основная часть раскрывает содержание и должна состоять из 2-х частей. **В первой части** необходимо описать объект исследования, т.е. дать подробную информацию о нем (общая характеристика предприятия, анализ организационной структуры предприятия, анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия), описать отрасль, в которой функционирует организация и тенденции в ней. Далее, следует провести исследование, т.е. оценить вероятность банкротства с использованием всех представленных ниже моделей, после чего выбрать наиболее подходящий для Вашего предприятия (обосновать выбор), оформить расчеты в виде таблицы (см. **приложение А**), обобщить полученные результаты по всем рассмотренным моделям и сделать вывод о вероятности наступления банкротства для анализируемого предприятия в перспективе. **Во второй части** на основе проведенного анализа, выявить причины ухудшения эффективности деятельности изучаемого предприятия (выявить основные факторы) и составить антикризисную программу для объекта исследования.

Заключение. В ней краткой и сжатой форме должны быть изложены полученные результаты, представляющие собой ответ на главный вопрос исследования.

Список использованных источников. Список составляется согласно правилам библиографического описания, изложенным в требованиях к оформлению документов учебной деятельности;

Приложение. Здесь необходимо поместить бухгалтерскую отчетность объекта исследования.

² <http://about.sfu-kras.ru/node/8127>

1.2 ТРЕБОВАНИЯ К ОФОРМЛЕНИЮ, СДАЧЕ И ЗАЩИТЕ ПРАКТИЧЕСКОЙ РАБОТЫ

Оформление

Объем практической работы 15 – 20 страниц.

При оформлении работы необходимо строго руководствоваться требованиями СТО 4.2-07-2014 «Общие требования к построению, изложению и оформлению документов учебной и научной деятельности».

Текст работы выполняется с использованием шрифта Times New Roman 14 размера, межстрочный интервал принимают одинарный. Абзацный отступ должен быть одинаковым по всему тексту документа и равен 1,25см.

Заголовки структурных элементов «СОДЕРЖАНИЕ», «ВВЕДЕНИЕ», «ЗАКЛЮЧЕНИЕ», «СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ», «ПРИЛОЖЕНИЕ» располагают посередине строки и печатают прописными буквами полужирным шрифтом.

Заголовки разделов печатают после номера раздела (подраздела или пункта) с прописной буквы полужирным шрифтом без точки в конце, не подчеркивая.

Страницы нумеруют арабскими цифрами, соблюдая сквозную нумерацию по всему документу. Номера страниц проставляют в центре нижней части листа.

Названия таблиц: над таблицей помещают слово «Таблица» без абзацного отступа, затем – номер таблицы, через тире – наименование таблицы. Головку таблицы необходимо отделять от остальной части таблицы двойной линией. Если строки таблицы выходят за формат листа, то таблицу делят на части и помещают их рядом или на следующих страницах документа, повторяя головку таблицы. При этом слово «Таблица», ее номер и наименование указывают один раз слева над первой частью таблицы, а над другими частями – слева, без абзацного отступа пишут «Продолжение таблицы ...», над последней частью таблицы пишут «Окончание таблицы ...» и указывают ее номер.

Иллюстрации должны иметь наименование: под иллюстрацией по центру «Рисунок», его номер и наименование. Графики должны иметь названия единиц измерения на осях.

Не допускается включать в текст отсканированные таблицы, рисунки и формулы.

При наличии в текстовом документе списка использованных источников внутри текста помещают отсылку к списку. Отсылку, содержащую порядковый номер источника, на который ссылаются, приводят в квадратных скобках.

Сдача и защите практической работы

Форма представления работы – в электронном виде.

Подготовленная в установленные сроки практическая работа размещается на Google Диск в папку группы. **В названии документа указать группу, ФИО.** После проведения первоначальной проверки работы преподавателем, работу необходимо защитить.

Итоговые оценки (зачтено/незачтено) размещаются так же на Google Диск, в электронном журнале.

2. МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

2.1 МОДЕЛИ ПРОГНОЗИРОВАНИЯ ВЕРОЯТНОСТИ БАНКРОТСТВА

В настоящее время существуют различные методики оценки вероятности банкротства предприятия. Наиболее точными в условиях рыночной экономики являются многофакторные модели прогнозирования банкротства, которые обычно состоят из пяти-семи финансовых показателей. Рассмотрим механизм их использования на практике.

Модель Альтмана (z-счет Альтмана). Двухфакторная модель Альтмана

$$Z = -0.3877 - 1.073 * K_1 + 0.0579 * K_2$$

№	Формула расчета	Расчет по РСБУ
K ₁	Коэффициент текущей ликвидности = Оборотные активы / Краткосрочные обязательства	стр.1200/ (стр.1510+стр.1520)
K ₂	Коэффициент капитализации =(Долгосрочные обязательства + Краткосрочные обязательства) / Собственный капитал	(стр.1400+стр.1500)/ стр.1300
<p>Примечание: Коэффициент капитализации иногда в отечественной литературе называет коэффициентом самофинансирования или отношению заемных средств к активу.</p> <p>Оценка по двухфакторной модели Альтмана Z<0 – вероятность банкротства меньше 50% и уменьшается по мере уменьшения значения Z, Z>0 – вероятность банкротства больше 50% и увеличивается по мере увеличения значения Z, Z=0 – вероятность банкротства равна 50%.</p>		

Пятифакторная модель Альтмана

В 1968 году профессор Эдвард Альтман предлагает свою, ставшую классической, пятифакторную модель прогнозирования вероятности банкротства предприятия. Формула расчета интегрального показателя следующая:

$$Z = 1.2 * K_1 + 1.4 * K_2 + 3.3 * K_3 + 0.6 * K_4 + K_5$$

№	Формула расчета	Расчет по РСБУ	Расчет по МСФО
K ₁	Оборотный капитал/Активы	(стр.1200-стр.1500)/ стр.1600	(Working Capital) / Total Assets
K ₂	Нераспределенная прибыль/Активы	стр.2400/ стр.1600	Retained Earnings / Total Assets
K ₃	Операционная прибыль/Активы	стр.2300/ стр.1600	EBIT / Total Assets
K ₄	Рыночная стоимость акций/ Обязательства	рыночная стоимость акций/ (стр.1400+стр.1500)	Market value of Equity/ Book value of Total Liabilities
K ₅	Выручка/Активы	стр.2110 /стр.1600	Sales/Total Assets
<p>Примечание: Нераспределенная прибыль в формуле = Чистая прибыль, Операционная прибыль в формуле = Прибыль до налогообложения =ЕВIT Рыночная стоимость акций = рыночная стоимость акционерного капитала компании =Рыночная капитализация = MVE</p> <p>Оценка по пятифакторной модели Альтмана Если Z>2,9 – зона финансовой устойчивости («зеленая» зона). Если 1,8<Z<2,9 – зона неопределенности («серая» зона). Если Z<1,8 – зона финансового риска («красная» зона).</p> <p>Точность прогноза по модели Альтмана на выборках различных лет представлена на картинке ниже. Вне скобок стоит точность классификации банкротов, а в скобках указана точность модели Альтмана в оценке финансово устойчивых предприятия.</p>			

Модель Альтмана для частных компаний

В 1983 году Альтман предложил модель для частных компаний, не размещающих свои акции на фондовом рынке. Формула расчета интегрального показателя следующая:

$$Z^* = 0.717 * K_1 + 0.847 * K_2 + 3.107 * K_3 + 0.420 * K_4 + 0.998 * K_5$$

№	Формула расчета	Расчет по РСБУ	Расчет по МСФО
K ₁	Оборотный капитал/Активы	(стр.1200-стр.1500)/ стр.1600	(Working Capital) / Total Assets
K ₂	Нераспределенная прибыль/Активы	стр.2400/ стр.1600	Retained Earnings / Total Assets
K ₃	Операционная прибыль/Активы	стр.2300/ стр.1600	EBIT / Total Assets
K ₄	Собственный капитал/ Обязательства	стр.1300/ (стр.1400+стр.1500)	Value of Equity/ Book value of Total Liabilities
K ₅	Выручка/Активы	стр.2110 /стр.1600	Sales/Total Assets
<p>Примечание: Четвертый коэффициент X4 отличается коэффициента предыдущей пятифакторной модели Альтмана. В формуле за место рыночной стоимости акций берется значение собственного капитала. Точность пятифакторной модифицированной модели Альтмана – 90,9% в прогнозировании банкротства предприятия за 1 год до его наступления.</p> <p>Оценка по пятифакторной модифицированной модели Альтмана Если $Z^* > 2,9$ – зона финансовой устойчивости («зеленая» зона). Если $1,23 < Z^* < 2,9$ – зона неопределенности («серая» зона). Если $Z^* < 1,23$ – зона финансового риска («красная» зона).</p>			

Модель Альтмана для непроизводственных предприятий

В 1993 году Альтмана предложил модель для непроизводственных предприятий. Формула расчета интегрального показателя следующая:

$$Z^{**} = 6.56 * K_1 + 3.26 * K_2 + 6.72 * K_3 + 1.05 * K_4$$

№	Формула расчета	Расчет по РСБУ	Расчет по МСФО
K ₁	Оборотный капитал/Активы	(стр.1200-стр.1500)/ стр.1600	(Working Capital) / Total Assets
K ₂	Нераспределенная прибыль/Активы	стр.2400/ стр.1600	Retained Earnings / Total Assets
K ₃	Операционная прибыль/Активы	стр.2300/ стр.1600	EBIT / Total Assets
K ₄	Собственный капитал/ Обязательства	стр.1300/ (стр.1400+стр.1500)	Value of Equity/ Book value of Total Liabilities
<p>Примечание: Точность модели Альтмана для непроизводственных предприятий – 90,9% в прогнозировании банкротства предприятия за 1 год.</p>			

Корректировка для модели для развивающихся рынков и России

Для развивающихся рынков Альтман добавляет к формуле константу +3.25. Формула получается следующая:

$$Z^{**} = 3.25 + 6.56 * K_1 + 3.26 * K_2 + 6.72 * K_3 + 1.05 * K_4$$

Данная формула подходит для развивающихся стран, куда можно отнести и российскую экономику. Оценка по четырехфакторной модели Альтмана

Если $Z^{**} > 2,6$ – зона финансовой устойчивости («зеленая» зона).

Если $1,1 < Z^{**} < 2,6$ – зона неопределенности («серая» зона).

Если $Z^{**} < 1,1$ – зона финансового риска («красная» зона).

Модель прогнозирования банкротства предприятия Р. Лиса (Великобритания, 1972)

$$Z = 0.063 * K_1 + 0.092 * K_2 + 0.057 * K_3 + 0.001 * K_4$$

№	Формула расчета	Расчет по РСБУ	Расчет по МСФО
K ₁	Оборотный капитал / Активы	(стр.1200-стр.1500)/ стр.1600	(Working Capital) / Total Assets
K ₂	Прибыль до налогообложения / Активы	(стр.2300+стр.2330) / стр.1600	EBIT / Total Assets

№	Формула расчета	Расчет по РСБУ	Расчет по МСФО
K ₃	Нераспределенная прибыль / Активы	стр.2400 / стр.1600	Retained Earnings / Total Assets
K ₄	Собственный капитал / (Краткосрочные + Долгосрочные обязательства)	стр.1300 / (стр.1400+стр.1500)	Value of Equity/ Book value of Total Liabilities
<p><i>Примечание:</i></p> <p>Все 4 коэффициента полностью совпадают с коэффициентами, которые использовал Э. Альтман для своих моделей, поэтому можно сказать, что модель банкротства Р. Лиса является адаптированной моделью Э. Альтмана для предприятий Великобритании.</p> <p>Большой вклад в итоговую оценку финансового состояния по модели вносит прибыль от продаж (входит в K₂ и K₃). Таким образом, чем больше прибыль от продаж у предприятия, тем соответственно предприятие по модели будет финансово устойчивым.</p> <p>ЕВИТ = Прибыль до налогообложения + Проценты к уплате = <i>стр.2300+стр.2330</i></p> <p>Ниже представлена классификация предприятий в зависимости от интегральной оценки.</p> <p>Оценка предприятия по модели банкротства Лиса Если Z<0.037 – банкротство компании очень вероятно, Если Z>0.037 – предприятие финансово устойчивое.</p>			

Модель прогнозирования банкротства предприятия Р. Таффлера (Великобритания, 1977)

$$Z = 0.53 * K_1 + 0.13 * K_2 + 0.18 * K_3 + 0.16 * K_4$$

№	Формула расчета	Расчет по РСБУ	Расчет по МСФО
K ₁	Прибыль от продаж / Краткосрочные обязательства	стр. 2200 / стр. 1500	Revenues / Current liabilities
K ₂	Оборотные активы / (Краткосрочные обязательства + Долгосрочные обязательства)	стр. 1200 / (стр. 1400 + 1500)	Current Assets / Total liabilities
K ₃	Краткосрочные обязательства / Активы	стр. 1500 / стр. 1600	Current liabilities/ Total Assets
K ₄	Выручка / Активы	стр. 2110 / стр. 1600	Sales / Total Assets
<p><i>Примечание:</i></p> <p>Как видно из формулы модели банкротства Таффлера коэффициента K₁ имеет наибольший вес (0,53). Именно коэффициент K₁ будет сильно влиять на оценку финансового состояния предприятия. Увеличение коэффициента будет тогда, когда увеличивается прибыль от продаж. Можно сделать вывод, что если чем больше прибыль от продаж, тем предприятие становится финансово устойчивым и наоборот.</p> <p>Оценка предприятия по модели банкротства Таффлера Если Z>-0,3 – предприятие маловероятно станет банкротом («зеленая зона»), Если Z<0,2 – предприятие вероятно станет банкротом («красная зона»), Если 0,2<Z<0,3 – зона неопределенности («серая зона»).</p>			

Модель прогнозирования банкротства предприятия Г. Спрингейта (Канада, 1978)

$$Z = 1.03 * K_1 + 3.07 * K_2 + 0.66 * K_3 + 0.4 * K_4$$

№	Формула расчета	Расчет по РСБУ	Расчет по МСФО
K ₁	Оборотный капитал / Активы	(стр.1200-стр.1500)/ стр.1600	(Working Capital) / Total Assets
K ₂	(Прибыль до налогообложения + Проценты к уплате) / Активы	(стр.2300+стр.2330) / стр.1600	ЕВИТ / Total Assets
K ₃	Прибыль до налогообложения / Краткосрочные обязательства	стр.2300 / стр.1500	Earnings before taxes / Current liabilities
K ₄	Выручка / Активы	стр.2110 / стр.1600	Sales / Total Assets
<p><i>Примечание:</i></p> <p>ЕВИТ = Прибыль до налогообложения + Проценты к уплате = <i>стр.2300+стр.2330</i>.</p> <p>Первые два коэффициента K₁ и K₂ также используются Альтманом в своей модели. Коэффициент K₃ имеет максимальное весовое значение и будет иметь максимальный вклад в интегральный показатель банкротства предприятия. Коэффициент содержит в себе Прибыль до налогообложения. То есть можно сделать вывод, что определяющим в модели Спрингейта являются продажи предприятия. Если их много, то предприятие финансово устойчивое.</p> <p>Оценка предприятия по модели банкротства Спрингейта Если Z<0.862 – банкротство предприятия вероятно, Если – Z>0.862, банкротство предприятия маловероятно.</p>			

Модель прогнозирования банкротства предприятия Д. Фулмера (США, 1984)

$$N = 5.528 * K_1 + 0.212 * K_2 + 0.073 * K_3 + 1.27 * K_4 + 0.12 * K_5 + 2.235 * K_6 + 0.575 * K_7 + 1.083 * K_8 + 0.984 * K_9 - 3.075$$

№	Формула расчета	Расчет по РСБУ	Расчет по МСФО
K ₁	Нераспределенная прибыль прошлых лет / Активы	стр. 1370 / стр. 1600	Average retained earning / Average total assets
K ₂	Выручка от продаж / Активы	стр. 2110 / стр. 1600	Revenues / Average total assets
K ₃	(Прибыль до налогообложения + Проценты к уплате) / Собственный капитал	стр. 2300 / стр. 1300	EBIT / Total equity (market cap + preferred stock equity + noncontrolling interests);
K ₄	Денежный поток / (Краткосрочные + Долгосрочные обязательства)	стр. 2400 / (стр. 1400 + стр. 1500)	Cash flow / Average total debt
K ₅	Долгосрочные обязательства / Активы	стр. 1400 / стр. 1600	Average debt / Average total assets
K ₆	Краткосрочные обязательства / Активы	стр. 1500 / стр. 1600	Current liabilities / Average total assets
K ₇	Log (материальные активы)	log10(стр. 1600 — стр. 1110 — стр. 1150 — стр. 1220 — стр. 1230)	Log (tangible total assets)
K ₈	Оборотный капитал / (Долгосрочные + Краткосрочные обязательства)	(стр. 1200 — стр. 1500) / (стр. 1400 + стр. 1500)	Average working capital / Average total debt
K ₉	Lg[(Прибыль до налогообложения + Проценты к уплате) / Проценты к уплате]	log10 ((стр. 2300 + стр. 2330) / стр. 2330)	Log (EBIT / Interest)
Примечание:			
Из-за большого числа коэффициентов, составляющих модель ставится под сомнение точность финансовой модели. Из теории систем для наиболее точного описания системы достаточно 4-6 показателей.			
Оценка предприятия по модели банкротства Фулмера			
Если N < 0 – банкротство предприятия вероятно, Если N > 0 – банкротство предприятия маловероятно.			

Итак, мы разобрали наиболее известные иностранные модели банкротства. Все эти модели построены с помощью множественного дискриминантного анализа. Отличает их только статистическая выборка. Каждый ученый старался подобрать свои финансовые коэффициенты, наилучшим образом описывающие предприятия. Есть одно сходство – все (кроме Фулмера) авторы обращали большое внимание на Продажи предприятия. Чем выше продажи предприятия, тем выше финансовая устойчивость.

Модель Беликова-Давыдовой

(Иркутская государственная экономическая академия, 1998 г.)

Одна из первых отечественных моделей прогнозирования банкротства предприятия была предложена А.Ю. Беликовым в своей диссертации в 1998 году.

$$Z = 8.38 * K_1 + 1 * K_2 + 0.054 * K_3 + 0.63 * K_4$$

№	Формула расчета	Расчет по РСБУ
K ₁	Оборотный капитал / Активы	(стр.1200-стр.1500)/ стр.1600
K ₂	Чистая прибыль / Собственный капитал	стр.2400 / стр.1300
K ₃	Выручка / Активы	стр.2110 / стр.1600
K ₄	Чистая прибыль / Себестоимость	стр. 2400 / стр. 2120
Примечание:		
Коэффициент K ₁ в модели Беликова-Давыдовой взят из модели Альтмана, а финансовый коэффициент K ₃ использовался в модели банкротства Таффлера. Остальные финансовые коэффициенты ранее не использовались зарубежными авторами. Большое значение в определении банкротства предприятия по модели Беликова-Давыдовой имеет первый финансовый коэффициент (K ₁). Связано это с тем, что у него стоит удельный вес 8,38 , что несравненно больше чем у остальных финансовых коэффициентов в модели. Модель была построена на выборке торговых предприятий, которые стали банкротами и остались финансово устойчивыми.		

Оценка предприятия по модели прогнозирования банкротства ИГЭА

Если $Z < 0$, риск банкротства максимальный (90-100%).
 Если $0 < Z < 0.18$, риск банкротства высокий (60-80%).
 Если $0.18 < Z < 0.32$, риск банкротства средний (35-50%).
 Если $0.32 < Z < 0.42$, риск банкротства низкий (15-20%).
 Если $Z > 0.42$, риск банкротства минимальный (до 10%).

Модель Зайцевой прогнозирования вероятности банкротства (Сибирский университет потребительской коммерции, 1998 г.)

Следующая модель прогнозирования вероятности банкротства была предложена профессором О.П. Зайцевой. Регрессионная формула расчета следующая:

$$K_{\text{факт}} = 0.25 * K_1 + 0.1 * K_2 + 0.2 * K_3 + 0.25 * K_4 + 0.1 * K_5 + 0.1 * K_6$$

№	Формула расчета	Расчет по РСБУ	Норматив
K ₁	Прибыль (убыток) до налогообложения / Собственный капитал	стр. 2300 / стр. 1300	K ₁ = 0
K ₂	Кредиторская задолженность / Дебиторская задолженность	стр. 1520 / стр. 1230	K ₂ = 1
K ₃	Краткосрочные обязательства / Наиболее ликвидные активы	(стр.1520+стр.1510)/ стр. 1250	K ₃ = 7
K ₄	Прибыль до налогообложения / Выручка	стр. 2300 / стр. 2110	K ₄ = 0
K ₅	Заемный капитал / Собственный капитал	(стр.1400+стр.1500)/стр.1300	K ₅ = 0,7
K ₆	Активы / Выручка	стр. 1600 / стр. 2110	K ₆ =K ₆ прошлого года

Примечание:
 Коэффициент K₁ иногда называют коэффициентом убыточности предприятия. А коэффициент K₃ является обратным противоположным коэффициенту абсолютной ликвидности. Финансовый коэффициент K₄ в литературе называется коэффициентом финансового рычага или леввериджа, а также коэффициентом капитализации.

Оценка предприятия по модели прогнозирования банкротства Зайцевой

Для определения вероятности банкротства предприятия необходимо произвести сравнение фактическое значение интегрального показателя с нормативным. K_{факт} сравнивается с K_{норматив}. Нормативное значение K_{норматив} рассчитывается по следующей формуле:

$$K_{\text{норматив}} = 0.25 * 0 + 0.1 * 1 + 0.2 * 7 + 0.25 * 0 + 0.1 * 0.7 + 0.1 * K_{\text{бпрошлого года}}$$

Если все сократить, то получается:

$$K_{\text{норматив}} = 1.57 + 0.1 * K_{\text{бпрошлого года}}$$

Если K_{факт} > K_{норматив}, то высока вероятность банкротства предприятия. Если наоборот, то риск банкротства незначительный.

Модель Савицкой прогнозирования вероятности банкротства (Белорусский государственный экономический университет)

Модель построена на 200 производственных предприятиях за период 3 года. Формула расчета интегрального показателя следующая:

$$Z = 0.111 * K_1 + 13.23 * K_2 + 1.67 * K_3 + 0.515 * K_4 + 3.8 * K_5$$

№	Формула расчета	Расчет по РСБУ
K ₁	Собственный капитал / Оборотные активы	стр.1300 / стр.1200
K ₂	Оборотный капитал / Капитал	(стр.1200-стр.1500)/ стр.1300
K ₃	Выручка / Среднегодовая величина активов	стр. 2110 / 0,5 * (стр.1600 _{на начало периода} + стр.1600 _{на конец периода})
K ₄	Чистая прибыль / Активы	стр.2400/стр.1600
K ₅	Собственный капитал / Активы	стр.1300 / стр.1600

Примечание:
 Коэффициент K₃ называется коэффициентом оборачиваемости совокупного капитала. В формуле его

№	Формула расчета	Расчет по РСБУ
	<p>расчета присутствует усредненное значение величины активов. Берутся значения активов на начало отчетного периода и конец периода и делятся на 2.</p> <p>В регрессионном уравнении большой вес имеет K_2 (13,2). На мой взгляд, это слишком большое значение удельного веса при коэффициенте, и оно может сильно исказить интегральное значение. Получается так, что остальные коэффициенты не сильно влияют интегральный расчет и, по сути, могут быть убраны из формулы.</p> <p>Оценка предприятия по модели прогнозирования банкротства Савицкой</p> <p>$Z > 8$, риск банкротства отсутствует, $5 < Z < 8$, риск банкротства небольшой, $3 < Z < 5$, риск банкротства средний, $1 < Z < 3$, риск банкротства большой, $Z < 1$, риск банкротства предприятия максимальный.</p>	

Модель Савицкой прогнозирования банкротства предприятий АПК

Вторая дискриминантная модель оценки финансового состояния предприятия созданная Г.В. Савицкой имеет следующий вид:

$$Z = 1 - 0.98 \cdot K_1 - 1.8 \cdot K_2 - 1.83 \cdot K_3 - 0.28 \cdot K_4$$

№	Формула расчета	Расчет по РСБУ
K_1	Оборотный капитал / Активы	(стр.1200-стр.1500)/ стр.1600
K_2	Выручка / Собственный капитал	стр.2110 / стр. 1300
K_3	Собственный капитал / Активы	стр. 1300 / стр. 1600
K_4	Чистая прибыль / Собственный капитал	стр.2400/стр.1300

Примечание:

Коэффициент K_1 также используется в модели Э. Альтмана и в модели ИГЭА. Коэффициент K_3 также называется в литературе коэффициентом оборачиваемости собственного капитала. Коэффициент K_5 – рентабельность собственного капитала (ROE).

Модель имеет нетипичную форму расчета, поскольку обычно составляющие модели складываются между собой.

Модель создана для прогнозирования банкротства сельскохозяйственных предприятий (АПК). Помимо представленных двух моделей оценки риска банкротства предприятия Г.В. Савицкая предлагает использовать рейтингово-балльную систему оценки финансовой устойчивости предприятия.

Оценка предприятия по модели прогнозирования банкротства Савицкой

Если $Z < 0$, то предприятие будет относиться к классу финансово устойчивых предприятий.
Если $0 < Z < 1$, то это говорит о нестабильном состоянии предприятия.
Если $Z > 1$, высокий риск банкротства предприятия в будущем.

2.2 АНТИКРИЗИСНАЯ ПРОГРАММА ПРЕДПРИЯТИЯ

Этапы и меры возможной стабилизации финансового состояния предприятия

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

Главнейшая цель антикризисной программы - финансовая стабилизация компании.

В условиях кризисной финансовой ситуации восстановление организации осуществляется поэтапно.

Этап I. Устранение неплатежеспособности. В какой бы степени не оценивался масштаб кризисного состояния организации, самой неотложной задачей в системе мер его финансовой стабилизации служит восстановление способности к осуществлению

платежей по своим неотложным финансовым обязательствам с тем, чтобы предупредить возникновение процедур банкротства, наладить поставку материально-технических ресурсов для нормализации процессов производства.

Устранение неплатежеспособности организации обеспечивается двумя путями:

1. Уменьшением размера текущих внешних и внутренних финансовых обязательств организации в краткосрочном периоде, принятием на себя меньших по объему новых финансовых обязательств за счет:

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

2. Увеличением суммы денежных средств, обеспечивающих погашение просроченных и исполнение срочных обязательств путем перевода части ликвидных оборотных активов и части внеоборотных активов в денежные средства за счет:

- продажи краткосрочных финансовых вложений (высоколиквидные ценные бумаги);
- продажи дебиторской задолженности;
- продажи запасов готовой продукции;
- продажи избыточных запасов;
- продажи инвестиций (деинвестирование);
- сдачи в аренду излишних административных и производственных площадей;
- проведения операции возвратного лизинга и т.д..

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

Этап II. Восстановление финансовой устойчивости организации.

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

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

- а) по сокращению потребления финансовых ресурсов (сжатие организации);
- б) увеличению собственных финансовых ресурсов.

Сокращение объема потребления финансовых ресурсов достигается путем:

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

Увеличение собственных финансовых ресурсов может быть достигнуто за счет:

- увеличения объема выпуска рентабельной продукции;
- снижения себестоимости выпускаемой продукции за счет снижения потерь брака;
- оптимизации ценовой политики предприятия;

- проведения ускоренной амортизации оборудования;
- дополнительной эмиссии ценных бумаг и т.п.

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

Этап III. Обеспечение финансового равновесия в длительном периоде. Полная финансовая стабилизация достигается только тогда, когда организация обеспечила длительное финансовое равновесие в процессе своего функционирования, создала условия для своего самофинансирования и развития производства.

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

- внедрением новых видов рентабельной продукции, обладающей конкурентными преимуществами на рынке;
- повышением качества продукции, улучшением ее потребительских свойств;
- сокращением сроков реализации продукции;
- снижением себестоимости за счет использования новых эффективных технологий;
- ускорением оборачиваемости оборотных активов;
- использованием фондовых инструментов для повышения доходности от внебюджетной деятельности и др.

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

Варианты управленческих воздействий с целью финансового оздоровления деятельности организации

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

Вариант I. Сокращение капитальных вложений. Осуществляется за счет:

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

Вариант II. Рационализация производственных запасов. Осуществляется за счет:

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

Вариант III. Повышение эффективности использования основных средств организации и снижение затрат на их создание. Осуществляется через:

- определение перечня оборудования, не используемого и мало используемого в производственной деятельности, а также перечня площадей административного,

производственного и складского назначения, мало используемых в текущей хозяйственной деятельности организации;

- определение круга потенциальных покупателей излишнего оборудования, а также площадей административного, производственного и складского назначения, в первую очередь среди кредиторов, поставщиков материалов и т.д.;

- продажа излишнего и мало используемого оборудования, а также излишков площадей административного, производственного и складского назначения;

- консервацию оборудования для исключения его из налогооблагаемой базы, списание старого, изношенного оборудования и т.п.;

- сдачу в аренду излишков площадей административного, производственного и складского назначения и т.п.

Вариант IV. Рационализация производства. Достигается путем:

- закрытия нерентабельных производств с высвобождением материальных ресурсов, персонала, оборудования и производственных площадей;

- сокращения длительности (цикла) незавершенного производства за счет применения более современной технологии;

- повышения качества выпускаемой продукции за счет внедрения новых технологий в производственный процесс;

- прекращения видов деятельности, обслуживающих основное производство (ремонт, транспорт, изготовление непрофильных изделий и т.п.), с передачей их специализированным организациям;

- увеличения выпуска продукции на рентабельных участках производства за счет концентрации на них материальных и трудовых ресурсов и т.д.

Вариант V. Ускорение оборота денежных средств. Достигается путем:

- создания стимулов (скидок) для клиентов, приобретающих продукцию организации, с целью ускорения оплаты за произведенную и поставленную продукцию;

- создания системы стимулов (скидок) клиентам, увеличивающим объем закупок продукции и своевременно ее оплачивающим;

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

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

- уменьшения общехозяйственных расходов в части затрат на автотранспорт, представительские расходы, командировки и т.п.;

- внедрения ресурсосберегающих технологий;

- введения более жесткого контроля за потреблением энергоресурсов;

- повышения механизации производственного процесса и сокращения ручного труда;

- замены импортных материалов на аналогичную продукцию отечественного производства;

- внесения конструктивных, технологических изменений в выпускаемую продукцию для того, чтобы иметь возможность перейти на новые (для повышения качества) или более дешевые материалы и т.п.

Вариант VII. Реструктуризация кредиторской задолженности. Реализуется через:

- определение перечня кредиторов, долги которым следует погасить полностью или частично в первую очередь (просроченная задолженность составляет более трех месяцев, объем более 100 тыс. руб.);

- определение возможности переноса срока оплаты задолженности, с учетом дополнительного вознаграждения с целью своевременной оплаты в будущем и т.д.;

- погашение задолженности кредиторам активами должника (материальными ресурсами, продукцией организации и т.п.);

- рассрочку платежа кредиторам;
- изыскание дополнительных источников финансовых ресурсов за счет эмиссии акций, облигаций и т.п.

Вариант VIII. Улучшение инкассации дебиторской задолженности. Достигается путем:

- оформления исков в арбитражном суде по менее важным клиентам;
- определения возможности и необходимости погашения дебиторской задолженности продукцией, услугами, товарами дебитора;
- переоформления дебиторской задолженности векселями;
- применения скидок в обмен на ускорение платежа (дебиторам, которые вряд ли оплатят в ближайшее время);
- продажи долга с дисконтом 10-15 % третьей стороне или дебитору дебитора.

Вариант IX. Реструктуризация банковских кредитов. Достигается путем:

- пересмотра условий кредита (отсрочка выплаты основного долга, снижение процентной ставки), рассмотрения возможности рефинансирования полученного кредита в другом банке;
- переоформления краткосрочного кредита в долгосрочный;
- заключения договора финансирования под уступку прав требования (договор факторинга) и т.п.

Вариант X. Увеличение объема продаж. Реализуется через:

- проведение маркетинговых исследований и наблюдений за различными оптовыми ценами по аналогичной продукции в данном и соседних регионах;
- определение групп продуктов, которые наилучшим образом подходят к изменившимся рыночным условиям, определение конкретных преимуществ своей продукции и возможности извлечения выгоды из них;
- проведение анализа цены и объема реализуемой продукции и нахождение наиболее разумного компромисса: уменьшение отпускной цены для того, чтобы увеличить долю организации на рынке и объем продаж и т.п.

Вариант XI. Реорганизация системы производства и управления. Достигается за счет:

- разделения организации на ряд самостоятельных фирм;
- выделения наиболее рентабельных производств в самостоятельные организации и ликвидации убыточных производств;
- присоединения организации к другой, близкой по производству продукции, и ликвидации юридического лица (должника);
- соединения (слияния) организации с другой, близкой по производству продукции, и образования нового юридического лица и т.п.

Реструктуризация дебиторской задолженности

Дебиторская задолженность возникает в результате кредитования покупателей (заказчиков) от момента отгрузки готовой продукции до перечисления средств на расчетный счет продавца продукции.

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

Анализ дебиторской задолженности (ДЗ) следует начинать с определения *просроченной* дебиторской задолженности (ДЗ') и её доли ($Y_{п.д.з}$), в том числе доли, просроченной свыше трех месяцев в общем ее объеме ($Y'_{п.д.з}$). Необходим также анализ динамики дебиторской задолженности (сравнение с предшествующим периодом по данным формы №5 бухгалтерской отчетности и данным управленческого учета). Доли просроченной дебиторской задолженности определяются по формулам:

$$Y_{п.д.з} = \frac{\text{Просроченная ДЗ}}{\text{ДЗ}} \times 100\%$$

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

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

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

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

- взыскание через судебную процедуру;
- добровольное перечисление денежных средств для погашения дебиторской задолженности (инкассация);
- реструктуризация долгов организации, т.е. перевод просроченной дебиторской задолженности в быстроликвидные активы для повышения ее платежеспособности.

Рассмотрим наиболее популярные способы реструктуризации.

1. Взаимозачет взаимных платежных требований до арбитражных процедур.

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

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

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

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

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

6. Снижение дебиторской задолженности путем процедуры факторинга.

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

Реструктуризация кредиторской задолженности

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

Кредиторская задолженность может быть краткосрочной и долгосрочной.

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

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

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

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

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

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

1. Каждое обязательство, включая его составляющие (сумма основного долга, проценты, пени), рассматривается в отдельности по каждому отдельному кредитору.

2. Составляется список первоочередных кредиторов и кредиторов второй очереди, сумма обязательств которых равна около 80% всей задолженности. Оставшиеся кредиторы с 20% долей в сумме долга представляются как «прочие кредиторы».

3. Очередность погашения обязательств определяется с точки зрения последней задержки платежа. Так, поставщик материалов и сырья для изготовления продукции, банки, владеющие залоговыми обязательствами, налоговые органы, заказчики, которые

проплатили авансы за неполученную продукцию, и т.д. должны быть отнесены к первоочередным кредиторам.

4. Определяются объемы задолженности по каждому кредитору и по каждой очереди.

Этап 2. Выбор наиболее рациональных способов и методов реструктуризации кредиторской задолженности. Возможны следующие способы:

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

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

Этап 3. Разработка плана погашения имеющихся обязательств и оплаты возникающих новых обязательств. План погашения имеющейся кредиторской задолженности разрабатывается на основе характеристики каждого способа реструктуризации, возможности его применения и восприятия его кредиторами.

Этап 4. Подготовка соответствующей документации по соглашению с кредиторами к ее реализации. Подготовка документов осуществляется после выбора методов реструктуризации.

Финансовое оздоровление организации за счет использования внешней помощи

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

Механизм внешней помощи для решения проблем организации-должника и кредиторов включает два направления: санацию организации-должника в различных формах и реструктуризацию организации и реорганизацию юридического лица-должника.

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

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

Санация организации проводится в трех основных случаях:

1. До возбуждения кредиторами дела о банкротстве, если организация в попытке выхода из кризисного состояния прибегает к внешней помощи по своей инициативе.

2. Если сама организация, обратившись в арбитражный суд с заявлением о своем банкротстве, одновременно предлагает условия своей санации (такие случаи санации наиболее характерны для государственных организаций).

3. Если решение о проведении санации выносит арбитражный суд по поступившим предложениям от желающих удовлетворить требования кредиторов к должнику и погасить его обязательство перед бюджетом.

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

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

Различают оборонительную и наступательную концепции осуществления санации организации.

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

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

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

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

Другой формой внешней помощи для решения проблем организации- должника и кредиторов является реорганизация (реструктуризация) юридического лица.

Рассмотрим формы реорганизации юридического лица.

Слияние - возникновение нового общества путем передачи ему всех прав и обязанностей двух или нескольких обществ с прекращением деятельности последних. Схематически слияние можно представить следующим образом:

$$A + B = C$$

где А - организация-должник;
В - финансово-устойчивая организация;
С - новая организация.

Присоединение (поглощение)- прекращение деятельности одного из нескольких обществ с передачей всех прав и обязанностей их правопреемнику, которым является юридическое лицо, осуществившее поглощение. Схематически поглощение выглядит так:

$$A \rightarrow B \approx B_A$$

А - теряет статус юридического лица, в устав вносятся изменения. Все права и обязанности А переходят кВ.

Возможна следующая схема:

$$A \rightarrow B \approx B + A \text{ дочернее}$$

В этом случае организация А остается дочерним юридическим лицом.

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

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

где А - теряет статус юридического лица;

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

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

Выделение - создание одного или нескольких обществ с передачей им части прав и обязанностей реорганизуемого общества без прекращения деятельности последнего. Схематически поглощение выглядит так:

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

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

ПРИЛОЖЕНИЕ А

№	Формула расчета	Расчет по РСБУ*/ МСФО**	Значения по исследуемому предприятию за 2016	Значения по исследуемому предприятию за 2017
K_1				
...				
...				
K_n				
Значение интегрального показателя (Z/H)				
* Российские стандарты бухгалтерского учета ** Международные стандарты финансовой отчетности				