

**Дисциплина: ТЕОРИЯ И ПРАКТИКА ФИНАНСОВОГО
ОЗДОРОВЛЕНИЯ ПРЕДПРИЯТИЙ**

**Конспект лекций
(заочная форма обучения)**

Хмелевский К.А.

НОВОСИБИРСК 2006

Неплатёжеспособность.

Одним из показателей, характеризующим финансовую устойчивость предприятия является его платежеспособность, т.е. возможность своими денежными ресурсами своевременно погашать свои обязательства.

Расчет платежеспособности производится на конкретную дату. Эта оценка объективна и может быть выполнена с различной степенью точности.

Для подтверждения платежеспособности проверяют:

1. Наличие денежных средств на расчетных счетах, валютном счете, в кассе.
2. Краткосрочные финансовые вложения (акции, векселя, облигации).

Т.е. при определении платежеспособности необходимо оценить наиболее ликвидные активы предприятия. Эти активы должны иметь оптимальную величину. Незначительные остатки средств на денежных счетах не всегда означает, что предприятие неплатежеспособно. Нужно смотреть движение на расчетных счетах за ближайший период и поступления от контрактов на ближайший период.

Можно сделать вывод, **что рост расходов по сравнению с поступлениями денежных средств** приводит к тому, что предприятие технически превращается в неплатежеспособное. Это может рассматриваться как первая ступень на пути к банкротству. Так же первым сигналом на пути к банкротству можно рассматривать:

- задержки платежей;
- наличие просроченной дебиторской задолженности;
- несвоевременное погашение кредитов, а также несвоевременное пользование кредитом.

Нужно отслеживать, чтобы дебиторы вовремя рассчитывались.

Неплатежеспособность может быть случайной и хронической:

- отсутствие (недостаточная обеспеченность) финансовых ресурсов;
- невыполнение плана на реализацию продукции;

- несвоевременное поступление платежей от контрактов (дебиторская задолженность);
- товары на ответственном хранении (либо давальческая обработка: завод работает на чужом сырье и отдаёт продукцию – т.е. движения в активе нет, только услуги). Таким образом, необходим анализ отдельных статей баланса с целью выявления рентабельности оказываемых услуг и их сопоставление с затратами предприятия.

Целесообразно при анализе неплатежеспособности составлять платежный календарь на месяц с разбивкой сумм поступлений (выручка от реализации работ, услуг, погашение дебиторской задолженности, различные авансы, предоплаты, оплата векселей и тд.) и сумм платежей (налоги, заработная плата, расчеты с поставщиками и тд.)

Примерный вид платежного календаря

Период	Поступления средств	Обязательства	Недостаток средств погашения обязательств

Если на предприятии происходят такие события как реорганизация, смена поставщиков, установление предприятием высоких или низких цен на продукцию, задержки с предоставлением финансовой бухгалтерской отчетности, изменения в высшем руководстве, то это должно насторожить кредиторов предприятия.

Досудебная санация.

В случае возникновения признаков банкротства (ст. 3 п. 2 ФЗ № 127 «О несостоятельности (банкротстве)», сроки → только 3 мес.) руководитель должника обязан направить учредителям (участникам должника) или собственникам должника сведения о наличии степени банкротства. А те должны принять соответствующие меры, которые будут направлены на поддержание финансовой устойчивости в виде предоставления финансовой помощи.

Источники информации для финансового анализа предприятия.

(вопрос 2)

Информационной базой финансового анализа является бухгалтерская отчетность. Бухгалтерская отчетность представляет собой систему показателей, отражающих имущественное и финансовое положение организации на отчетную дату, а также финансовые результаты её деятельности за отчетный период.

Формы бухгалтерской отчетности:

Форма № 1. Бухгалтерский баланс.

(сквозная нумерация, включает 5 разделов)

- Внеоборотные активы
- Оборотные активы
- Капитал и резервы
- Долгосрочные обязательства
- Краткосрочные обязательства

Форма № 2. Отчет о прибылях и убытках.

Отражает финансовый результат организации

Форма № 3. Отчет об изменениях капитала.

Форма № 4. Отчет о движении денежных средств.

Форма № 5. Приложение к бухгалтерскому балансу.

Форма № 6. Отчет о целевом использовании полученных средств.

Пояснительная записка.

Индикаторы предупреждения.

Анализ и оценка структуры баланса предприятия проводятся на основе:

- 1) Коэффициента текущей ликвидности
- 2) Коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами
- 3) Коэффициента восстановления (утраты) платежеспособности

1. Коэффициент текущей ликвидности характеризует общую обеспеченность предприятия оборотными средствами для ведения хозяйственной

деятельности и своевременного погашения срочных обязательств предприятия и рассчитывается как **соотношение текущих активов к текущим обязательствам**

$$K_{т. л.} = \frac{\text{Текущие активы}}{\text{Текущие обязательства}}$$

Активы:

- Наиболее ликвидные активы (денежные средства, краткосрочные финансовые вложения), за исключением стоимости собственных акций, выкупленных у акционеров;
- Быстрореализуемые активы (дебиторская задолженность в течение 12 мес. и прочие оборотные активы);
- Медленнореализуемые активы (запасы, дебиторская задолженность более 12 мес., НДС по приобретенным ценностям);
- Труднореализуемые активы (внеоборотные активы)

Текущие активы – наиболее ликвидные активы, быстрореализуемые активы.

Обязательства:

- Наиболее срочные обязательства (краткосрочная задолженность, ссуды, непогашенные в срок, обязательства, по которым предусмотрены большие финансовые санкции)
- Краткосрочные пассивы (**краткосрочные заемные кредиты банков и прочие займы, подлежащие погашению в течение 12 месяцев после отчетной даты**);
- Долгосрочные обязательства (суммы займов и кредитов подлежащих к погашению более чем через 12 месяцев после отчетной даты);
- **Постоянные пассивы** (капитал и резервы).

Текущие обязательства – краткосрочные пассивы.

Текущие активы – сумма стоимости наиболее ликвидных оборотных активов, краткосрочной дебиторской задолженности и прочих оборотных активов.

Отношение II раздела к IV разделу (в бухгалтерском балансе)

$$K_{т. л.} \geq 2 \text{ (норма)}$$

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

$$K_{\text{обесп. с. ср.}} = \frac{\text{Собственные оборотные средства}}{\text{Оборотные активы}} = \frac{\text{Капитал и резервы – Внеоборотные активы}}{\text{Оборотные активы}}$$

$$K_{\text{обесп. с. ср.}} \geq 0,1 \text{ (норма)}$$

3. Коэффициент восстановления (утраты) платежеспособности характеризует наличие реальной возможности у предприятия восстановить или утратить свою платежеспособность в течение определенного периода времени.

$$K_{\text{восст. пл.}} = \frac{K_{т. л. \text{ на конец периода}} + 6/t \cdot (K_{т. л. \text{ на конец}} - K_{т. л. \text{ на начало}})}{2}$$

- $K_{т. л. \text{ на конец}}$; $K_{т. л. \text{ на начало}}$ – фактическое значение коэффициентов текущей ликвидности;
- 6 – период восстановления платежеспособности (6 месяцев);
- 2 – нормативное значение коэффициента текущей ликвидности;
- t – отчетный период в месяцах (за год – 12, за полгода – 6, за квартал – 3).

Если $K_{\text{восст. пл.}} < 1$, то предприятие в ближайшие 6 месяцев не восстановит платежеспособность.

$$K_{\text{утраты пл.}} = \frac{K_{т. л. \text{ на конец периода}} + 3/t \cdot (K_{т. л. \text{ на конец}} - K_{т. л. \text{ на начало}})}{2}$$

Если $K_{\text{утраты пл.}} > 1$, то у предприятия есть возможность не утратить свою платежеспособность в течение трех месяцев.

Основанием для признания структуры баланса неудовлетворительной, а предприятия неплатежеспособным является выполнение одного из следующих условий:

- 1) $K_{т. л.}$ на конец отчетного периода < 2
- 2) $K_{обесп. с. ср.}$ на конец отчетного периода $< 0,1$

Финансовый анализ

(вопросы № 4, 5, 27)

Литература:

1. Белендир, Артеменко. Финансовый анализ.
2. Ковалев. Финансово-экономическое состояние предприятия.
3. Постановление Правительства РФ от 25 июля 2003 г. № 367 «Об утверждении правил проведения арбитражным управляющим финансового анализа»

Финансово-экономический анализ должен сопровождать любое управленческое решение, связанное с оздоровительными процедурами на предприятии. С его помощью вырабатывается стратегия и тактика развития предприятия, обосновываются планы, осуществляющие контроль за их выполнением, выявляются резервы повышения эффективности производства, оцениваются результаты деятельности предприятия. Определяется возможность восстановления платежеспособности. Особое значение финансовый анализ имеет для подготовки плана финансового оздоровления, плана внешнего управления предприятия.

При проведении финансового анализа нужно использовать результаты инвентаризации, учредительных договоров.

- 1) Устав предприятия;
- 2) Учредительный договор;
- 3) Протоколы общих собраний учредителей;
- 4) Протоколы совета заседания директоров;
- 5) Положения об учетной политике;

- 6) Рабочий план отчетов бухгалтерского учета;
- 7) Схема документооборота организации;
- 8) Организационная структура (штат, расписание и положение);
- 9) Производственная структура (положение и ответственные);
- 10) Отчеты оценщиков (какие были);
- 11) Аудиторских проверок заключения;
- 12) Регистр бухгалтерского и налогового учета;
- 13) Материалы налоговых проверок и судебных процессов;
- 14) Нормативно-правовые акты, регламентирующие деятельность предприятия (с особенностями, спецификацией);
- 15) Свидетельство о регистрации;
- 16) Свидетельство о регистрации в Министерстве экономики и развития для экономических субъектов с участием иностранных капиталов;
- 17) Документы, связанные с приватизацией предприятия;
- 18) Документы, подтверждающие право собственности на имущество, вносимое в оплату акций;
- 19) Свидетельство о регистрации в органах статистики, пенсионном фонде, фонде социального страхования;
- 20) Договоры на банковское обслуживание (запрос справки в налоговой службе (ФНС) о наличии расчетных счетов);
- 21) Зарегистрированные изменения к учредительным документам вместе со свидетельством;
- 22) Проспект эмиссии (для акционерных обществ);
- 23) Реестр акционеров (для акционерных обществ);
- 24) Приказы и распоряжения по предприятию;
- 25) Лицензии и распоряжения на определенные виды деятельности;
- 26) Переписка с акционерами;
- 27) Утвержденные внутренние положения и правила;

- 28) Перечень материально ответственных лиц на предприятии с приложенными договорами;
- 29) Журналы регистрации выдачи доверенности;
- 30) Документы, подтверждающие внесения долей в уставный капитал;
- 31) Методики оценки вносимых долей в уставный капитал;
- 32) Отчетность за начальный период деятельности после регистрации;
- 33) Отчетность на дату проведения финансового анализа и отчетность как минимум за 2 прошлых года.

Это позволяет сделать характеристику предприятия.

Цели проверки всех собранных документов:

1. Оценить структуру управления и полномочия руководителей при принятии управленческих решений.
2. Определяются виды деятельности экономического субъекта.
3. Определить реальных учредителей (желательно с паспортными данными).
4. Определить размер уставного капитала и доли учредителей.
5. Проверить адекватность методов оценки долей и своевременность взносов в уставный капитал (проверяется организационно-правовая форма).
6. Проверить, как предусмотрено в уставе ведение внешнеэкономической деятельности, установить все счета предприятия.
7. Предусмотрено ли в уставе создание резервных фондов.
8. Имеет ли право экономический субъект создавать филиалы, представительства или другие иные подразделения, выделяемые на самостоятельный баланс.
9. Проверяется, есть ли лицензированные виды деятельности со сроками.

Стратегия восстановления платежеспособности.

(вопрос 28)

При любых оздоровительных мероприятиях ключевым моментом является выработка стратегии предприятия. В стратегическое планирование включаются следующие вопросы:

- 1) анализ структуры предприятия
- 2) разработка стратегии предприятия
- 3) анализ конкурентной среды
- 4) определение маркетинговой стратегии
- 5) управление стратегически важными факторами деятельности
- 6) анализ жизненного цикла продукции на рынке
- 7) анализ и прогнозирование структуры затрат и доходов
- 8) прочее

Стратегическое планирование - это управленческий процесс разработки специфических стратегий на основе соизмерения целей, ресурсов и возможностей предприятия.

Виды стратегий:

-стратегия выживания

-стратегия стабилизации (пока нет стабильных рынков)

-стратегия развития

В рамках базовых стратегий реализуются различные стратегические альтернативы:

- 1) организованная санация (→какие специалисты, опыт, штатное расписание)
- 2) экономическая финансовая санация – нормализация дебиторской и кредиторской задолженности, продажа излишнего имущества, мероприятия по восстановлению собственных оборотных средств и повышение эффективности их использования)
- 3) маркетинговая санация (исследование рынка, поиск новых рынков)

- 4) социальная санация (ЖКХ, детские сады, образовательные учреждения, социальные льготы, нужно избавляться от ЖКХ либо переводить на коммерческую основу, мероприятия по обеспечению социальной защиты и льгот для работников)
- 5) экономия издержек (приведение затрат в оптимальное положение)
- 6) адаптация хозяйственной деятельности к внешней среде (валенки нужно производить там, где нужно)

Система механизмов и мероприятий по финансовой стабилизации.

Финансовая стабилизация предприятия осуществляется по трём основным этапам:

- I. Устранение неплатежеспособности.
- II. Восстановление финансовой устойчивости.
- III. Обеспечение финансового равновесия в длительном периоде.

Каждому этапу соответствуют определенные внутренние механизмы, которые принято подразделять на:

- оперативный
- тактический
- стратегический

Они могут носить либо защитный, либо наступательный характер.

I. Оперативный механизм финансовой стабилизации основан на принципе «отсечения лишнего» и представляет собой защитную реакцию предприятия на неблагоприятное финансовое развитие и лишен каких-либо наступательных управленческих решений.

- 1) Ускоренную ликвидность оборотных активов, обеспечивающую рост положительного денежного потока можно достичь за счет следующих основных мероприятий:

- ликвидация портфеля краткосрочных финансовых вложений;
- ускоренное взыскание дебиторской задолженности;

- снижение периода предоставления товарного кредита;
- увеличение размера ценовой скидки при осуществлении наличного расчета или предоплате;
- снижение размера страхового запаса (до минимального уровня);
- произвести уценку неликвидных запасов до уровня цены спроса с последующей их реализацией.

2) Ускоренное частичное дезинвестирование внеоборотных активов (реализация и тд.), обеспечивающее рост положительного денежного потока в краткосрочном периоде, достигается за счет следующих основных мероприятий:

- реализация долгосрочных финансовых вложений
- проведение операции возвратного лизинга, в процессе которого ранее приобретенные в собственность основные средства продаются лизингодателю с одновременным оформлением договора финансового лизинга
- ускоренная продажа неиспользованного оборудования по ценам спроса
- аренда (лизинг оборудования ранее намеченного к приобретению с целью обновления фондов)

3) Ускоренное сокращение размера краткосрочных финансовых обязательств, обеспечивающее снижение объема отрицательного денежного потока в краткосрочном периоде. Это достигается за счет следующих основных мероприятий:

- пролонгация краткосрочных кредитов
- реструктуризация портфеля краткосрочных финансовых вложений с переводом отдельных из них в долгосрочные
- увеличение периода, предоставляемого поставщиками товарного коммерческого кредита
- Отсрочки расчетов по отдельным формам внутренней кредиторской задолженности

Цель этого этапа (оперативного) можно считать достигнутой, если устранена текущая неплатежеспособность (объем поступления денежных средств превышает объем неотложных обязательств в краткосрочном периоде). Риск банкротства ликвидирован. Мы убрали риск банкротства, но на краткосрочный период.

II. Восстановление финансовой устойчивости (тактический механизм).

Тактический механизм финансовой стабилизации представляет собой систему мер, направленных на достижение точечного финансового равновесия в предстоящем периоде.

- 1) чистая операционная прибыль предприятия
- 2) сумма амортизационных отчислений
- 3) сумма прироста акционерного капитала при дополнительной эмиссии акций
- 4) прирост собственных финансовых ресурсов за счет иных источников
- 5) прирост объема инвестиций, фокусируемых за счет собственных источников
- 6) сумма дивидентного фонда (сумма выплаты акционерам)
- 7) объем программы участия наемных работников в прибыли (дополнительные расходы на премирование, командировочные, подарки)
- 8) объем социальных, экологических программ, финансируемые за счет прибыли
- 9) прирост суммы резервного фонда предприятия

$$[1-4] = [5-9]$$

[1-4] – источники формирования собственных финансовых ресурсов

[5-9] – направления использования этих ресурсов

Увеличение объема финансовых ресурсов достигается за счет следующих мероприятий:

- 1) оптимизация ценовой политики (ценообразование);

- 2) сокращение сумм постоянных издержек (сокращение персонала, на ремонт);
- 3) переменные затраты сокращаются за счет сокращения персонала производственного, повышения производительности;
- 4) осуществление эффективной налоговой политики;
- 5) проведение ускоренной амортизации;
- 6) своевременная реализация выбываемых основных фондов и др.

Сокращение объемов потребления собственных ресурсов, которое обеспечивается за счет следующих основных мероприятий:

- 1) снижение инвестиционной активности;
- 2) обеспечение обновления внеоборотных активов за счет аренды либо лизинга;
- 3) осуществление дивидентной политики, соответствующей кризисному состоянию предприятия;
- 4) сокращение объема участия работников в прибыли (премия);
- 5) отказ от внешних социальных и др. программ предприятия (за счет прибыли) и другое.

Цель этого этапа считается достигнутой, когда предприятие выходит на рубеж финансового состояния.

III. Стратегический механизм представляет собой систему мер, направленных на поддержание достигнутого финансового равновесия в длительном периоде.

Модель устойчивого экономического роста имеет различные математические варианты в зависимости от используемых базовых показателей финансовой стратегии предприятия.

Учитывая, что все базовые показатели количественно и качественно взаимосвязаны (и функционально), результаты расчета основного и искомого показателя темпа прироста объема реализации продукции остаются неизменными. Это чистая прибыль:

$$\text{Темп прироста реализации продукции} = \frac{\begin{aligned} & (\text{Сумма чистой прибыли предприятия} * \\ & \text{К капитализации чистой прибыли} * \text{стоимость} \\ & \text{активов предприятия по балансу} * \text{К оборачиваемости} \\ & \text{активов в кол-ве раз}) \end{aligned}}{(\text{Объем реализации продукции} * \text{сумма собственного капитала предприятия})}$$

Если базовые параметры финансовой стратегии предприятия остаются неизменными в предстоящем периоде, значит, расчетный показатель прироста объема продукции будет иметь оптимальное значение. А любое отклонение потребует привлечения финансовых ресурсов.

Цель этого этапа считается достигнутой, если в результате ускорения темпов устойчивого экономического роста обеспечивается соответствующий рост рыночной стоимости предприятия в долгосрочном периоде.

(Можно сделать график каждой процедуры).

План финансового оздоровления.

(№ 28-р, от 05.12.1994, не действующий)

Задачи бизнес-плана:

- сформулировать долгосрочные и краткосрочные цели предприятия;
- определить конкретные направления деятельности предприятия;
- спланировать хозяйственную деятельность предприятия в соответствии с потребностями рынка и возможностями получения необходимых финансовых ресурсов;
- выбрать состав и определить показатели объема продаж;
- оценить издержки предприятия;
- разработать комплекс процедур по маркетинговой политике, по снижению дебиторской задолженности;
- произвести инвентаризацию имущества и продажу свободных активов;
- определить направления совершенствования системы организации и оплаты труда.

Разделы плана финансового оздоровления.

1. Краткие сведения по плану финансового оздоровления.
2. Анализ финансового состояния предприятия (Постановление Правительства РФ от 25.06.2003г. № 367 «Об утверждении общих правил проведения арбитражным управляющим финансового анализа» - коэффициентная методика)
3. Мероприятия по восстановлению платежеспособности и поддержки эффективной хозяйственной деятельности (ст. 109-115 ФЗ РФ № 127 «О несостоятельности (банкротстве)»)
4. Рынок и конкуренция (Постановление № 367).
5. Деятельность в сфере маркетинга предприятия.
6. План производства.
7. Финансовый план.

Дополнительные разделы бизнес-плана:

- Обеспечение достаточности денежных средств (ст. 395 ГК РФ);
- Процедуры экономии текущих затрат;
- Реструктуризация кредиторской задолженности.

Литература:

1. Антикризисное управление: Учебное пособие: В 2 т. Том 1.: Правовые основы / Отв. ред. Г.К. Таль. - М.: ИНФРА-М, 2004.
2. Антикризисное управление: Учебное пособие: В 2 т. Том 2.: Экономические основы / Отв. ред. Г.К. Таль. - 2004.
3. Кован С. Е., Мерзлова В. В. Практикум по финансовому оздоровлению неплатежеспособных предприятий / Под ред. М. А. Федотовой. – М.: Финансы и статистика, 2005. – 208 с.
4. Гончаров А.И., Барулин С.В., Терентьева М.В. Финансовое оздоровление предприятий: Теория и практика . – М.: Ось-89, 2004 . – 544 стр.

Основные вопросы для подготовки к экзамену:

- Оценка объектов антикризисного управления (по методам).
- Меры по восстановлению платежеспособности должника и их характеристика.
- Система механизмов и мероприятий по финансовой стабилизации. Антикризисная производственная программа. Замещение активов должника (ст. 115 ФЗ РФ № 127).
- Продажа предприятия должника как мера по восстановлению платежеспособности, сущность и порядок.
- Инвентаризация имущества должника и финансовых обязательств как мера (цель, виды, документы инвентаризации).