**Тема 4.4. ФИНАНСЫ ОРГАНИЗАЦИИ**

1. Баланс предприятия: понятие, цели составления и структура.
2. Формы заемного финансирования.

3. Анализ финансового состояния предприятия

4. Диагностика финансового состояния и методы финансового оздоровления предприятия

5. Антикризисное управление предприятием

**1.Баланс предприятия: понятие, цели составления и структура.**

Основным документом, характеризующим текущее финансовое положение предприятия, является его **балансовый отчет (баланс).** **Баланс** представляет собой фотоснимок предприятия и **отражает состояние его финансов на определенную дату**. Хотя сампо себе баланс не может характеризовать деятельность предприятии, но сравнение данных балансов на различные даты позволяет проанализировать изменения в финансово-экономическом состоянии предприятия и косвенно оценить эффективность его производ­ственно-хозяйственной деятельности.

Основными целями составления баланса являются:

* оценка текущего финансового положения предприятия (на оп­ределенную дату);
* анализ динамики финансового состояния предприятия, эффективности его те кущей производственно-хозяйственной деятель­ности.

Баланс составляется отдельно для каждого самостоятельного предприятия. В случае, если какая-то компании является дочерней компанией корпорации, данные ее баланса могут быть включены в общий (консолидированный) баланс всей корпорации. Последнее условие не всегда обязательно, в то время как составление балан­сов для всех дочерних фирм является абсолютно о6изательным.

Баланс представляет собой систему сгруппированных в свод­ную таблицу показателей, характеризующих имущественное и финансовое положение предприятия на отчетную дату, и отражает данные о его хозяйственных средствах (активах) и их источниках (пассивах) (табл. 1).

**К активам (активный капитал) относят те виды экономических ресурсов, которые необходимы предприятию для развития и ведения текущей деятельности.** При этом подразумевается, что использова­ние того или иного ресурса обеспечит предприятию какой-либо эффект в будущем. Такими ресурсами могут быть: товары, которые после продажи принесут денежные средства; материалы , которые, будучи переработаны в готовую продукцию и проданы, также обес­печат прибыль; оборудование, которое можно использовать в про­цессе переработки материалов, и т.п., иными словами - любой ре­сурс, который может способствовать притоку на предприятие де­нежных средств. **В балансах активы фиксируются в порядке возрастания их ликвидности, т.е. способности быть быстро реализованными на существующих рынках.** **Активы состоят из имущества и обязательств предприятия, т.е. в него входит то, чем владеет предприятие как обособленный объект хозяйствования.** Обязательства возникают перед собственниками и третьими лицами. Обязательства перед со6ственыиками подразде­ляются на два вида:

* возникающие в момент первоначального взноса в уставный ка­питал и за счет произведенных извне дополнительных взносов;
* возникающие вследствие накопления части полученной прибы­ли в форме «резервного капитала», «фондов накопления», «нерас­пределенной прибыли».

Обязательства перед третьими лицами - долги предприятия пе­ред кредиторами и инвесторами, обладающими правами на иму­щество предприятия в сумме, на которую увеличилось имущество предприятия и уменьшилось их собственное имущество.

Таким образом, **активы всегда равны сумме требований креди­торов и собственников**.

**В активы предприятия включаются лишь те ресурсы, которые являются собственностью предприятия.** Таким образом, имущество, взятое в аренду, и трудовые ресурсы предприятия в балансе отра­жены не будут.

**С точки зрения участия в производственном процессе все акти­вы предприятия можно разделить на внео6оротные и оборотные.**

 **Таблица № 1.**

**БАЛАНС ПРЕДПРИЯТИЯ**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **АКТИВ** | Код строки | На начало отчетного года | На конец отчетного периода |
| **1** | **2** | **3** | **4** |
| **I. Внеоборотные активы**Нематериальные активыОсновные средстваНезавершенное строительствоДолгосрочные финансовые вложенияПрочие внеоборотные активы **Итого по разделу I.** | 110 | 7.9 | 5,1 |
| 120 | 1797,9 | 3057,7 |
| 130 |  |  |
| 140 | 25,0 | 25,0 |
|  |  |  |
| **190** | **1830,8** | **3087,8** |
| **II. Оборотные активы**Запасы в том числе:сырье, материалы и другие аналогичные ценностиживотные на выращивании и откормезатраты в незавершенном производствеготовая продукция и товары для перепродажитовары отгруженныерасходы будущих периодов прочие запасы и затраты | 210 | 1259,0 | 834,8 |
| 211 | 745,0 | 274,5 |
| 212 |  |  |
| 213 |  |  |
| 214 | 422,9 | 250,0 |
| 215 |  |  |
| 216 | 91,1 | 310,3 |
| 217 |  |  |
| Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям | 220 | 12,9 | 41,2 |
| Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты) В том числе: покупатели и заказчики | 230 |  |  |
| 231 |  |  |
| Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты) в том числе: покупатели и заказчики | 240 | 1266,5 | 1150,3 |
| 241 | 184,7 | 338,1 |
| Краткосрочные финансовые вложения | 250 |  |  |
| Денежные средства | 260 | 159,9 | 644,6 |
| Прочие оборотные активы | 270 | 1081,8 | 812,2 |
|  **Итого по разделу II.**  | **290** | **2698,3** | **2670,9** |
| **III. Убытки** | 300 |  |  |
| Непокрытые убытки прошлых лет | 310 |  |  |
| Непокрытый убыток отчетного года | 320 |  |  |
|  **Итого по разделу III.**  | **390** |  |  |
|  **БАЛАНС** (сумма строк 190+290+390)  |  | **4529,1** | **5758,7** |
| **ПАССИВ** | Код строки | На начало отчетного года | На конец отчетного периода |
| **1** | **2** | **3** | **4** |
| **IY. Капиталы и резервы**Уставный капиталСобственные акции, выкупленные у акционеровДобавочный капиталРезервный капиталФонды накопленияФонды социальной сферыЦелевое финансирование и поступленияНераспределенная прибыль (непокрытый убыток**)** **Итого по разделу IY.**  | 410 | 10,0 | 18,3 |
| 411 |  |  |
| 420 | 3587,3 | 4612,0 |
| 430 |  |  |
| 440 |  |  |
| 450 |  |  |
| 460 |  |  |
| 470 | (36,0) | 485,8 |
| **490** | **3561,3** | **5116,1** |
| **Y. Долгосрочные обязательства.**Займы и кредиты | 510 |  |  |
| Прочие долгосрочные обязательства | 520 |  |  |
|  **Итого по разделу Y**  | **590** |  |  |
| **YI.** **Краткосрочные обязательства** Займы и кредиты | 610 | 500,0 |  |
| Кредиторская задолженность | 620 | 467,8 | 642,6 |
|  в том числе:поставщики и подрядчикизадолженность перед персоналом организациизадолженность перед госуд. внебюджетными фондамизадолженность по налогам и сборампрочие кредиторы | 621 | 141,7 | 256,3 |
| 622 | 184,8 | 248,7 |
| 623 | 45,0 | 77,7 |
| 624 | 70,0 | 59,9 |
| 625 | 26,3 |  |
| Задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов | 630 |  |  |
| Доходы будущих периодов | 640 |  |  |
| Резервы предстоящих расходов | 650 |  |  |
| Фонды потребления | 660 |  |  |
| Прочие краткосрочные обязательства | 670 |  |  |
|  **Итого по разделу YI.**  | **690** | **9967,8** | **642,6** |
|  **БАЛАНС (сумма строк 490+590+690)** |  | **4529,1** | **5758,7** |

**основные средства** - совокупность средств труда, действующих в течение длительного периода (более 1 года) в неизменной натураль­но-вещественной форме (здания, сооружения, машины и оборудование и др.);

**незавершенное строительство** — часть активов, по составу аналогичных двум предыдущим группам (недостроенные здания и со­оружения, недоукомплектованное оборудование и т.п.), однако, не введенных в эксплуатацию и, следовательно, не приносящих дохода;

**долгосрочные финансовые вложения** - отвлеченные финансо­вые средства, способные приносить предприятию доход в течение времени более 1 года (например вложения в акции других юриди­ческих лиц, позволяющие получать ежегодные дивиденды);

**Оборотные активы** предприятия - это средства, используемые в течение одного производственно—сбытового цикла (текущие активы ).

**К оборотным активам**, в частности, относятся:

1. **Стоимость запасов**, в том числе:

**стоимость сырья, материалов и комплектующих**, перерабатывае­мых или используемых в процессе производства в целях получения готовой продукции;

**затраты в незавершенном производстве -**  стоимость части ресурсов предприятия, которые вовлечены в производство, но переработка которых еще не завершилась выпуском готовой продукции;

**готовая продукция** — стоимость комплектных изделий, прошед­ших все стадии технологической обработки, отвечающих стандар­там, техническим условиям, требованиям договоров, принятых ОТК и сданных на склад или представителям заказчика;

**товары для перепродажи** — ценности, полученные предприяти­ем для дальнейшей перепродажи, без создания здесь добавочной стоимости;

**товары отгруженные** - стоимость продукции, сданной транс­портной организации для доставки ее покупателям или самим по­купателям и еще не оплаченной.

1. **Дебиторская задолженность** — обязательства физических и юридических лиц перед данным предприятием, выраженные в де­нежной форме (например задолженность предприятию за получен­ную от него продукцию).

**З**. **Краткосрочные финансовые вложения** - отвлеченные средства, призванные приносить доход предприятию в течение периода ме­нее 1 года (например помещение временно свободных денежных средств на депозит).

**4. Денежные средства** — денежные ресурсы в кассе и на счетах предприятия.

Приведенный выше перечень активов показан в порядке повышения уровня их ликвидности, однако это правило не всегда вер­но: например, запас исходного сырья часто оказывается продать проще, чем готовую продукцию; долгосрочные ценные бумаги могут оказаться для покупателя привлекательнее краткосрочных; дебиторская задолженность ненадежных потребителей может иметь нулевую ликвидность; уникальное оборудование компании или благоустроенное здание могут быть достаточно быстро проданы на вторичном рынке и т. д.

**Пассивы (пассивный капитал)** **представляют собой средства фи­нансирования ресурсов предприятия, источники, из которых опла­чивается приобретение активов, и включают собственный и заем­ный капитал. В балансе пассивы располагаются в порядке убывания срока, в течение которого предприятие может использовать данный источник финансирования** (от акционерного капитала, которому при­сущ неограниченный срок использования, до краткосрочных задол­женностей со сроком погашения в пределах нескольких дней).

**В общем виде собственный капитал предприятия выступает как стоимость принадлежащего ему имущества** и называется «чистыми активами», размер которых определяется как разность между сто­имостью имущества (активным капиталом) и заемным капиталом. Таким образом, собственный капитал является эквивалентом «чи­стых активов», т.е. активов за вычетом обязательств.

Заемный капитал образуется как часть стоимости имущества организации, прио6рётенного в счет обязательств вернуть постав­щику, банку или другому заимодавцу деньги или ценности, экви­валентные стоимости такого имущества. Заемный капитал (заем­ные средства) условно может быть разделен на долгосрочную (срок использования больше 1 года) и краткосрочную задолженность.

**Долгосрочная задолженность** формируется из кредитов с длитель­ными сроками погашения и облигационных займов. Как правило, таким образом финансируются масштабные стратегические проек­ты, крупные инвестиции, внедрение на новый рынок, диверсифи­кация деятельности, покупка новых предприятий и т.п. Источни­ком покрытия такой задолженности является долгосрочная при­быль от реализации соответствующих проектов.

**Краткосрочная задолженность** (текущие пассивы) покрывает отсут­ствие или нехватку собственных средств для финансирования теку­щей деятельности предприятия. Оплата этой задолженности обеспе­чивается за счет текущего притока на предприятие денежных средств.

Текущие пассивы включают:

* краткосрочные кредиты – займы, полученные от банков на срок до одного года для финансирования текущей деятельности пред­приятия;
* задолженность поставщикам - требования поставщиков в от­ношении товаров или услуг, предоставленных ими предприя­тию, но еще им не оплаченных;
* задолженность бюджету - не перечисленные на данный период суммы налогов, причитающихся в бюджет;
* задолженность по заработной плате – начисленная, но не выплаченная работникам предприятия заработная плата.

Хотя последние три вида пассивов физически не привлекают­ся для финансирования текущей деятельности, но отсрочка по выплате такого рода задолженностей может облегчить процесс фи­нансирования различных проектов.

Собственный капитал и долгосрочная задолженность формиру­ют долгосрочные пассивы компании - источники финансирования, которыми предприятие может располагать в течение более 1 года.

Задолженность поставщикам и задолженность по заработной плате может появляться и исчезать в каждом производственно-сбытовом цикле, задолженность бюджету и краткосрочные кредиты могут также иметь достаточно короткий «срок жизни» (от одного до 3-4 месяцев).

Оценка финансового положения предприятия основывается на следующих важнейших соотношениях:

в краткосрочном периоде - долгосрочных и текущих пассивов;

в длительном периоде - собственного капитала и заемных средств.

Различным отраслям промышленности и даже отдельным пред­приятиям свойственно разное соотношение собственного и заем­ного капиталов. В розничной торговле долгосрочная задолженность может полностью отсутствовать, а доля текущих пассивов в общей сумме источников финансирования может превысить долю собствен­ного капитала. Для машиностроительного предприятия характерна большая доля собственных источников средств, для строительной компании - долгосрочной задолженности.

В целом, чем меньше доля заемного капитала в структуре пасси­вов, тем устойчивее положение предприятия. Кроме того, наличие и увеличение кредиторской задолженности означает определенное падение уровни рентабельности, поскольку привлечение кредитов влечет за собой необходимость выплат по ним процентов.

С другой стороны, в ряде случаев предприятие не располагает достаточными собственными средствами для достижения необхо­димого объема производства, повышения эффективности и уровня его диверсификации и, следовательно, увеличения валовой прибыли. В этом случае рост доли заемных средств может сыграть поло­жительную роль, но только при условии, что дополнительно полу­ченная прибыль окажется больше, чем соответствующие выплаты процентов по заемным средствам.

Таким образом, увеличение доли заемного капитала снижает уро­вень финансовой устойчивости, но в то же время (до определенного момента) способно повышать эффективность текущей деятельности.

1. **Формы заемного финансирования.**

Основной формой заемного финансирования является кредито­вание.

**Кредит** представляет собой денежную сумму, передаваемую пред­приятию на определенное время на возмездной и возвратной осно­ве. Такая форма кредита (денежная) является классической.

**Проценты по кредиту** представляют собой ту норму дохода на капитал, передаваемый во временное пользование, которую в ка­честве компенсации желает получить кредитор.

Величина процента зависит от следующих факторов:

* темпов инфляции;
* возможности альтернативного размещения свободных денежных средств;
* потенциального дохода от альтернативного вложения капитала;
* о6щеэкономичсской ситуации;
* объема и сроков кредитования;
* надежности заемщика (вероятности своевременного и полного возврата кредитных ресурсов).

Как правило, процентная ставка является фиксированной величиной, однако в случаях долгосрочного кредитования в неста­бильных экономических условиях применяется скользящая (плава­ющая) ставка процента. Ее величина привязывается к какому-либо внешнему фактору (например, индексу инфляции) и пересчиты­вается через определенные промежутки времени.

На практике также используются **альтернативные (не денеж­ные) формы кредитования:**

* инвестиционный (налоговый) кредит;
* товарный кредит;
* коммерческий кредит;
* лизинг.

**Инвестиционный (налоговый) кредит** представляет собой форму отсрочки налоговых платежей, предоставляемой предприятию органами государственной власти. При этой форме кредитовании компания не получает реальных ресурсов, однако одновременно за счет отсрочки платежей в бюджет создается дополнительный резерв. Эту форму альтернативного кредитования не следует путать с налоговыми льготами, так как отложенные платежи не отменяются, а переносятся только сроки платежей, при этом на их величину начисляются соответствующие проценты.

**Товарный кредит** подразумевает передачу кредитором заемщи­ку не денежных средств, а какого-либо материального имущества (как правило, оборотных активов). При этом проценты за кредит могут включаться в цену предоставляемого товара с учетом того, что оплата его произойдет позднее.

Удобство подобной формы кредитования состоит в:

* ускорении оборачиваемости средств предприятия-заемщика (от­сутствует трансакция перехода денежных средств в материальные активы);
* контроле кредитором направлений использования кредитных ре­сурсов (заемщик не может потратить деньги на что-либо иное, ввиду их фактического отсутствия).

**Коммерческий кредит** предоставляется в виде аванса, предварительной оплаты, отсрочки и рассрочки оплаты выполненных това­ров, работ или услуг. Здесь, как и в случае с товарным кредитом, величина процента может быть скрыта в стоимости товара (при предоплате номинальная стоимость товара будет снижена, при рас­срочке платежей - повышена).

**По договору лизинга** кредитор (лизингодатель) обязуется предо­ставить за оплату заемщику (лизингополучателю) определенное иму­щество (как правило, основные средства) во временное пользова­ние. При этом периодическая плата за имущество (арендная плата) будет включать амортизацию передаваемых в пользование основ­ных средств за соответствующий период и проценты за кредит. Таким образом, предприятие вместо того, чтобы взять долгосрочный кредит и на эти средства приобрести необходимое оборудование, напрямую вы ходит на его поставщика и контактирует только с ним.

**3. Анализ финансового состояния предприятия**

Финансовое состояние предприятия характеризуется двумя груп­пами показателей:

* показатели ликвидности и платежеспособности;
* показатели финансовой устойчивости.

**Платежеспособность предприятия** определяется его возможнос­тью и способностью своевременно и полностью выполнять пла­тежные обязательства, вытекающие из торговых, кредитных и других операций денежного характера.

**Ликвидность** предприятия определяется его способностью опла­тить краткосрочные обязательства, реализуя свои текущие активы.

Ликвидность и платежеспособность как экономические категории не являются тождественными, однако, тесно взаимосвязаны между собой.

В практике финансового анализа используются следующие показатели:

* коэффициент текущей ликвидности (коэффициент покрытия);
* коэффициент критической (срочной) ликвидности;
* коэффициент абсолютной ликвидности.

**Коэффициент текущей ликвидности** (коэффициент покрытия) ха­рактеризует способность предприятия погасить свою краткосроч­ную задолженность за счет имеющихся оборотных средств. Рассчи­тывается как отношение суммы текущих активов (оборотных средств) к текущим пассивам (краткосрочным обязательствам) предприятия. Считается, что этот коэффициент должен находиться пределах 1,0-2,0, т.е. текущих активов должно быть по меньшей мере столько, чтобы полностью погасить краткосрочные обязатель­ства. Превышение оборотных средств над краткосрочными обяза­тельствами более чем в два раза считается нежелательным, поскольку это свидетельствует о нерациональном вложении средств предприятия и их неэффективном использовании.

**Коэффициент критической (срочной) ликвидности** свидетельству­ет о способности предприятия погасить краткосрочную задолжен­ность за счет наиболее ликвидных текущих активов и рассчитыва­ется как отношение суммы денежных средств, краткосрочных фи­нансовых вложений и дебиторской задолженности к текущим пассивам (краткосрочным обязательствам). Рекомендуемое значе­ние этого показателя - не менее 1.

**Коэффициент абсолютной ликвидности** показывает долю текущих пассивов, которая может быть покрыта немедленно, за счет акти­вов, обладающих абсолютной ликвидностью, и, соответственно, оценивает платежеспособность предприятия в «мгновенном» пери­оде. Рассчитывается как отношение суммы денежных средств и крат­косрочных финансовых вложений к текущим пассивам. Рекомендуемое значение этого коэффициента - 0,2-0,3, т.е. при одновре­менном предъявлении кредиторами к оплате всей краткосрочной

задолженности предприятие должно иметь возможность погасить, по меньшей мере, 20% их за счет наиболее ликвидных активов.

**Финансовая устойчивость предприятия** характеризуется состоянием собственных и заемных средств и оценивается с помощью набора финансовых коэффициентов. Еслипоказатели ликвидности оценивают платежеспособность предприятия в достаточно корот­ком периоде, то показатели финансовой устойчивости характери­зуют платежеспособность предприятия в длительном периоде, т.е. способность в перспективе погасить не только кратко-, но и долгосрочную задолженность.

Важнейшим показателем, характеризующим финансовую устойчивость предприятия, является **коэффициент автономии,** рассчитываемый как отношение суммы собственных средств предприятия к общей сумме всех средств. Минимальное пороговое значение устанавливается на уровне 0,5. В. том случае, если величина коэф­фициента автономии превышает эту величину, можно говорить о возможности привлечении заемных средств.

Близким по смыслу к коэффициенту автономии является **коэф­фициент соотношения заемных и собственных средств**, показываю­щий, сколько заемных средств привлечено предприятием на 1 руб. собственных активов. Нормативное значение данного коэффици­ента ниже 0,7. Если предприятие превысило эту границу, это гово­рит о его зависимости от внешних источников средств, потере фи­нансовой устойчивости (автономии).

Большое значение для финансовой устойчивости предприятия имеет наличие собственных оборотных средств в количестве, дос­таточном для бесперебойной работы. Для оценки этой составляю­щей финансовой устойчивости используется **коэффициент обеспе­ченности собственными средствами**, рассчитываемый как отноше­ние величины собственных оборотных средств к общей величине оборотных средств предприятия. Нормативное значение этого ко­эффициента принимается не ниже 0,1.

Для нормальной работы предприятия важным является способ­ность поддерживать уровень собственного оборотного капитала и пополнять оборотные средства за счет собственных источников. Эта сторона деятельности предприятия оценивается **коэффициентом маневренности**, который рассчитывается как отношение собственных оборотных средств к величине собственного капитала пред­приятия. Коэффициент маневренности показывает, какая часть соб­ственных средств предприятия находится в мобильной форме, по­зволяющей относительно свободно маневрировать этими средствами. Нормальное значение коэффициента лежит в пределах 0,2-0,5.

Важным показателем финансовой устойчивости является **коэффи­циент реальной стоимости (коэффициент имущества производственного назначения)**. Он определяет, какую долю в стоимости имущества пред­приятия составляют средства производства, и рассчитывается как от­ношение суммы внеоборотных активов и производственных запасов к стоимости активов предприятия. Данный коэффициент по существу определяет производственный потенциал предприятия, обеспечен­ность производственного процесса средствами производства. Нормаль­ным считается, когда данный коэффициент не ниже 0,5.

**4. Диагностика финансового состояния и методы финансового оздоровления предприятия**

Существуют две основные проблемы, которые могут возникнуть у предприятия в процессе его функционирования: неплатежеспособность и низкая доходность, методы решения которых часто взаимоисключают друг друга. Так, например, сокращение излишних запасов влечет за собой общее уменьшение существующих у предприятия ресурсов. Следовательно, отдача на единицу существующих ресурсов растет, но неминуемо повышает риск текущих неплатежей и может повлечь за собой банкротство предприятия.

 **Таблица № 2.**

**Признаки неплатежеспособности предприятия**

**и возможные действия по их устранению**

|  |  |
| --- | --- |
| **Признаки неплатежеспособности** | **Действия по их устранению** |
| **Краткосрочная неплатежеспособность** |
| Недостаточная текущая ликвидность | Переход от кратко- к долгосрочному кредитованию.Продажа части внеоборотных активовПродажа части запасов и покрытие за счет этого кратко- срочной задолженности |
| Недостаточная абсолютная (срочная) ликвидность | Продажа части запасов, дебиторская задолженность |
| Недостаток собственных оборотных средств | Продажа части излишних внеоборотных активов.Дополнительные вложения акционерного капитала |
| **Долгосрочная неплатежеспособность** |
| Низкая доля собственных средств в структуре баланса предприятия | Дополнительные вложения в акционерный капиталПродажа внеоборотных активов и погашение долгосрочной задолженностиАктивизация политики реинвестирования прибыли |
| Большая доля долгосрочных кредитов в структуре баланса предприятия | Реконструкция задолженности (выпуск облигаций)Продажа внеоборотных активов и погашение долгосрочной задолженности |

**Пути повышения рентабельности**

|  |  |
| --- | --- |
| **Признаки проблемы** | **Пути ее решения** |
| Низкая рентабельность активов | Распродажа излишних активов.Повышение производительности оборудования и труда.Ускорение оборачиваемости всех видов средств.Снижение уровня запасов. |
| Низкая рентабельность акционерного капитала | Привлечение дополнительных (относительно дешевых) кре- дитных ресурсов, например, выпуск облигаций |
| Низкая рентабельность оборотов | Оптимизация ценообразования.Снижение затрат на производство и реализация продукции. |
| Падение привлекательности акций для инвесторов (низкая доходность) | Отказ от политики реинвестирования прибыли |

Между тем, если мероприятия, проводимые руководством пред­приятия в пределах его возможностей, не принесут необходимых результатов, предприятие имеет перспективу стать неплатежеспо­собным, с неудовлетворительной структурой баланса, и к нему в соответствии с российским законодательством могут быть приме­нены методы внешнего антикризисного управления. В этом случае может применяться ряд мер, именуемых антикризисным управле­нием: санация, внешнее управление, конкурсное производство, обязательная приватизация (для госпредприятий), т.е. продажа гос­предприятия-должника.

Антикризисное управление основано на возможности предвидеть кризис, анализе его симптомов и включает комплекс мер по умень­шению отрицательных последствий кризиса. Поэтому **основой сис­темы антикризисного управления является возможность**:

* предвидеть кризис;
* предупредить кризис или отсрочить его;
* управлять кризисными процессами до определенного предела;
* смягчить протекание самих кризисных процессов адекватными мерами со стороны руководства предприятия;
* нейтрализовать полностью или минимизировать последствия кризиса.

В Российской Федерации разработан ряд критериев, основан­ных на данных финансового анализа предприятия и позволяющих определить его как действительного или потенциального банкрота, наметить перспективы выхода его из кризиса или выявить полную бесперспективность принятия каких-либо мер и необходимость ликвидации предприятия.

Под внешними **признаками несостоятельности (банкротства)** понимается стойкая неспособность предприятия вовремя удовлетворять требования кредиторов в связи с тем, что обязательства превышают стоимость его имущества или структура его баланса неудовлетворительна. Задержка платежей на срок более 3 месяцев с момента наступления срока их исполнения рассматривается как неспособность предприятия вовремя удовлетворять требования

В соответствии с Законом РФ «0 несостоятельности (банкрот­стве) предприятий» от 8 января 1998 г. в Российской Федерации принят ряд нормативных документов, в которых разработаны и утверждены **критерии неплатежеспособности** и методы антикризис­ного управления. В качестве таких критериев приняты:

 **Таблица № 3.**

ПОКАЗАТЕЛИ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ И ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатель | Обозначение | Что характеризует | Формула расчета |  Норматив. значение |
| Коэффициент текущей ликвидности | КТЛ | Способность погасить краткосрочную задолженность за счет имеющихся оборотных средств | ОА/КО, гдеОА – оборотные активыКО – краткосрочные обязательства | >=2,0 |
| Коэффициент критической (срочной) ликвидности | ККЛ | Способность погасить краткосрочную задолженность за счет наиболее ликвидных текущих активов | (ДС+КФВ+ДЗ)/КО, гдеДС – денежные средстваКФВ- краткосрочные финансовые вложенияДЗ – дебиторская задолженность | >=1,0 |
| Коэффициент абсолютной ликвидности | КАЛ | Показывает долю текущих пассивов, которая может быть покрыта немедленно, за счет активов, обладающих абсолютной ликвидностью | (ДС+КФВ)/ КО | >=0,2-0,3 |
| Коэффициент обеспеченности собственными средствами | КОСС | Обеспеченность собственными оборотными средствами | (СС-ВА)/ОА, гдеСС – собственные средстваВА – внеоборотные активы | >= 0,1 |
| Коэффициент восстановления (утраты) платежеспособности | КВ(У)П | Вероятность восстановления (утраты) платежеспособности в будущем | (2КТЛК- КТЛН)/2 , гдеКТЛК -коэффициент текущей ликвидности на конец отчетного периода;КТЛН - коэффициент текущей ликвидности на начало отчетного периода | >=1,0 |
| Рентабельность активов | РА | Показывает величину прибыли, полученную на 1 рубль активов предприятия. | ПВ/ АСР , гдеПВ – прибыль валовая; АСР – средняя величина активов за период |  |

В соответствии с Законом РФ «О несостоятельности (банкротстве )предприятий» от 8 января 1998г. в Российской Федерации утверждены **критерии неплатежеспособности** :

**коэффициент текущей ликвидности;**

**коэффициент обеспеченности оборотными средствами;**

**коэффициент восстановления (утраты) платежеспособности.**

**Структура баланса предприятия считается неудовлетворительной, а оно само, соответственно, неплатежеспособным, если хотя бы один из двух первых коэффициентов оказывается ниже нормативного.**

При этом значение показателя восстановления (утраты) платежеспособности больше 1 говорит о возможности предприятия в будущем повысить свою платежеспособность.

Если же первые два показателя соответствуют норме, а последний существенно ниже 1, то из этого следует, что предприятие, хотя и платежеспособно на данный момент, но в будущем иметь серьезные проблемы с ликвидностью.

**5. Антикризисное управление предприятием**

Неудовлетворительная структура баланса предприятия служит основанием для Федеральной службы России по финансовому оз­доровлению и банкротству о возбуждении против предприятия дела о несостоятельности (банкротстве) и применении к нему в обяза­тельном порядке мер антикризисного управления.

К мерам **антикризисного управления** относятся:

* реорганизационные меры (санация, внешнее управление);
* ликвидационные меры (конкурсное производство);
* мировое соглашение.

**Внешнее управление имуществом** **должника** вводится на основа­нии ходатайства, которое может быть подано должником, со6ствен­ником должника или кредитором, в котором обосновывается целе­сообразность данной процедуры и предлагается кандидатура внеш­него управляющего. Внешнее управление может быть введено только в том случае, если существует реальная возможность восстановле­ния платежеспособности предприятия. Максимальный срок внеш­него управления - 18 месяцев; на весь его период вводится мора­торий на удовлетворение требований кредиторов к должнику.

Внешний управляющий назначается арбитражным судом на кон­курсной основе (из представленных должником или кредиторами кандидатур) и должен соответствовать следующим требованиям:

* быть юристом или экономистом или иметь опыт хозяйственной работы;
* не иметь судимостей;
* не быть должностным лицом в администрации предприятия-должника или предприятий-кредиторов.

С момента назначения на внешнего управляющего возлагаются следующие функции:

* руководство предприятием-должником;
* отстранение по необходимости руководства от управления пред­приятием-должником;
* прием на работу и увольнение работников;
* распоряжение имуществом компании;
* созыв собрания кредиторов;
* разработка плана проведения внешнего управления имуществом должника и организация его выполнения и прочие функции, предусмотренные законом.

При этом варианте реорганизации косвенное влияние на дея­тельность предприятия имеет собрание кредиторов, реализующее следующие функции:

* утверждение плана внешнего управления;
* контроль за деятельностью внешнего управляющего;
* определение размера вознаграждения внешнего управляющего и др.

Основным достоинством этой формы реорганизации предприя­тия является отсутствие необходимости в денежных вливаниях в него и временный мораторий на удовлетворение требований кре­диторов, который может быть продлен на полтора года.

При этом администрация и собственники предприятия-долж­ника на полтора года (максимальный срок внешнего управления – 18 месяцев) практически утрачивают контроль над предприятием, так как внеш­ний управляющий, как правило, действует в первую очередь в ин­тересах предприятий-кредиторов.

**Санация**, также как и внешнее управление, может проводиться на основании ходатайства собственника предприятия-должника или кредиторов. Преимущественное право на участие в санации имеют собственник предприятия-должника, кредиторы, члены трудового коллектива.

Основанием для проведения санации является реальная возможность восстановить платежеспособность предприятия для продолжения его деятельности путем предоставления ему финансовой помощи собственником или иными лицами.

В случае, если никто не воспользовался преимущественным пра­вом на участие в санации, то арбитражный суд объявляет конкурс на участие в санации и по его итогам определяет лиц, которые примут участие в санации.

По истечении года с момента начала санации должно быть удов­летворено не менее 40% всех долговых обязательств, при этом об­щая продолжительность процесса санации не должна превышать 18 месяцев. В отдельных случаях суд может продлить этот срок, но не более чем на б месяцев.

При неэффективном проведении санации суд может принять решение о ее прекращении.

Санация отличается от внешнего управления тем, что в случае открытия дела о несостоятельности собственник может сохранить свое влияние на деятельность предприятия, однако при этом ему понадобятся существенные денежные вложения. В противном слу­чае в зависимости от конкретных условий участия прочих лиц в санационных мероприятиях контроль может быть утрачен навсегда.

**Конкурсное производство.** Если при открытии дела о несостоя­тельности (банкротстве) предприятия отсутствует ходатайство о введении внешнего управления или проведении санации и нет вы­вода арбитражного суда о возможности реального восстановления платежеспособности за счет проведения подобных процедур, мо­жет быть принято решение о начале конкурсного производства.

Цель конкурсного производства - удовлетворение требований кредиторов и объявление должника свободным от долгов, а также охрана сторон от неправомерных действий друг друга. Конкурсное производство следует за признанием должника банкротом и, по сути, представляет собой ликвидацию предприятия и распродажу его имущества.

С момента принятия решения о6 открытии конкурсного произ­водства:

* запрещается передача либо другое отчуждение имущества дол­жника, погашение его обязательств (исключение при этом со­ставляют платежи кредиторам-залогодержателям и платежи, связанные с затратами на конкурсное управление);
* считаются наступившими сроки исполнения всех долговых обя­зательств;
* прекращается начисление пени и процентов по всем видам.

Конкурсный управляющий назначается арбитражным судом, и им же освобождается от своих обязанностей бывший руководитель предприятия. Кандидатура конкурсного управляющего должна со­ответствовать тем же требованиям, что и внешнего управляющего.

На конкурсного управляющего возлагаются следующие функ­ции,

* распоряжение имуществом должника;
* анализ финансового состояния должника и обоснованности тре­бований к нему кредиторов, принятие или отклонение этих тре­бований;
* формирование конкурсной массы (инвентаризация и оценка
имущества должника), взимание дебиторской задолженности;
* предоставление в арбитражный суд и кредиторам необходимой информации о финансовом состоянии должника и его имуще­стве на момент открытия конкурсного производства;
* управление предприятием-должником;
* формирование ликвидационной комиссии и руководство ею;
* созыв собрания кредиторов.

Как и в случае внешнего управления, контроль за деятельнос­тью конкурсного управляющего осуществляется собранием креди­торов, причем в состав этого собрания входят сам должник и пред­ставитель трудового коллектива предприятия-должника.

В ходе конкурсного производства происходит инвентаризация, оценка и распродажа имущества предприятия-должника. Продажа происходит на конкурсной основе покупателю, предложившему наибольшую цену.

Должник считается полностью свободным от долгов после удов­летворения всех требований. По завершении всей работы конкурс­ный управляющий предоставляет в суд отчет о своей деятельности.

Конкурсное производство, естественно, является для должника самым невыгодным выходом из кризисной ситуации, так как:

* полностью теряется контроль над предприятием;
* в первую очередь будет распродано нелишнее, а наиболее лик­видное имущество (в противном случае предприятие само мог­ло 6ы провести его реализацию более эффективно);
* цены реализации имущества вполне вероятно будут существен­но занижены;
* по окончании конкурсного производства предприятие, у кото­рого осталось нереализованное имущество, скорее всего не сможет возобновить

 свою деятельность.

**Мировое соглашение** представляет собой такую форму процеду­ры банкротства, которую могут заключить должник и кредиторы на любой стадии рассмотрения арбитражным судом дела о банк­ротстве. Как правило, мировое соглашение должно содержать по­ложения о размере, сроках и порядке исполнения обязательств дол­жника путем предоставления отступного, прощения долга, отсрочка или рас­срочка исполнения обязательств должника, скидка с долга, исполнение обязательств должника третьими лицами и т.д.

Мировое соглашение может быть заключено только после пога­шения задолженности по требованиям кредиторов первой и второй очереди.

**Вопросы для самопроверки**

1. Перечислите меры антикризисного управления.
2. Что такое внешнее управление и каковы условия его осуществления?
3. Кто может исполнять обязанности внешнего управляющего и каковы его функции?
4. Что такое санация и чем она отличается от внешнего управления?
5. В каком случае может быть принято решение о начале конкурсного производства?
6. Кто может занимать должность конкурсного управляющего и каковы

его функции?

1. Что представляет собой мировое соглашение?

**ПРАКТИЧЕСКИЕ ЗАДАНИЯ.**

**ЗАДАНИЕ № 1.** Составьте таблицу всех показателей платежеспособности, ликвидности и финансовой устойчивости предприятия (из вопроса № 3). В качестве образца взять таблицу № 3. из вопроса № 4.

**ЗАДАНИЕ № 2.** Проведите диагностику финансового состояния предприятия, чей баланс представлен в вопросе № 1. Для этого рассчитайте показатели, предложенные в таблице № 3. и оформите их в следующей таблице

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показатели: название, формула | Расчет | Нормативное значение | Пути решения проблемы |
|  |  |  |  |
|  |  |  |  |
|  |  |  |  |

Величину прибыли возьмите из таблицы «Отчет о прибылях и убытках» темы «Прибыль и рентабельность»