

Министерство науки и высшего образования Российской Федерации
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Оренбургский государственный университет»

Кафедра финансов

Е. А. Григорьева

ФИНАНСОВОЕ УПРАВЛЕНИЕ РЕСТРУКТУРИЗАЦИЕЙ КОМПАНИЙ

Методические указания

Рекомендовано к изданию редакционно-издательским советом федерального бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Оренбургский государственный университет» для обучающихся по образовательной программе высшего образования по направлению подготовки 38.03.01 Экономика

Оренбург
2018

УДК 336.13
ББК 65.050
Г 79

Рецензент – кандидат экономических наук, доцент М.П. Болодурина

- Г79 **Григорьева Е.А.**
 Финансовое управление реструктуризацией компаний: методические указания по выполнению лабораторных работ / Е.А. Григорьева; Оренбургский гос. ун-т. - Оренбург : ОГУ, 2018. - 36 с.

Методические указания ориентированы на организацию выполнения студентами очной и заочной форм обучения лабораторных работ, предусмотренных рабочей программой дисциплины «Финансовое управление реструктуризацией компаний», предназначенных для обучающихся по образовательной программе высшего образования по направлению подготовки 38.03.01 Экономика. Выполнение лабораторных работ способствуют формированию профессиональных компетенций по обоснованию управленческих решений, направленных на финансовое оздоровление организаций.

УДК 336.13
ББК 65.050

© Григорьева Е.А., 2018
© ОГУ, 2018

Содержание

Введение.....	4
1 Общие рекомендации по выполнению лабораторных работ.....	7
2 Этапы выполнения лабораторных работ	9
2.1 Лабораторные работы №1-3. Диагностика финансового состояния организации.....	9
2.2 Лабораторные работы №4-6. Разработка программы финансового оздоровления организации.....	24
2.3 Лабораторная работа №7. Государственное регулирование процессов несостоятельности организации.....	28
3. Рекомендуемая литература, нормативно правовые акты, электронные ресурсы	31
Приложение А Сумма убытка организаций	36

Введение

Выполнение лабораторных работ – одна из форм учебной работы, основной целью которой является получение студентами устойчивых практических навыков решения задач предметной области учебной дисциплины. Учебный процесс по дисциплине «Финансовое управление реструктуризацией компаний» предусматривает проведение лабораторных занятий, которые проводятся в компьютерном классе, оснащен средствами выхода в Интернет.

Цель освоения дисциплины «Финансовое управление реструктуризацией компаний» состоит в формировании у студентов глубоких знаний и навыков в области принятия решений и реализации программ реструктуризации компании в целях максимизации ее стоимости, в частности необходим комплекс знаний и методических приемов для диагностики причин возникновения кризисной ситуации в организации и разработки стратегии развития в условиях банкротства, включающей мероприятия финансового оздоровления.

Выполнение лабораторных работ отвечает за овладение практическими умениями, зафиксированными в рабочей программе дисциплины по профессиональным компетенциям:

- способность собирать и проанализировать исходные данные, необходимые для расчета экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов (ПК-1);
- способность на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы рассчитывать экономические и социально-экономические показатели, характеризующие деятельность хозяйствующих субъектов (ПК-2);
- способность выполнять необходимые для составления экономических разделов планов расчеты, обосновывать их и представлять результаты работы в соответствии с принятыми в организации стандартами (ПК-3);

- способность на основе описания экономических процессов и явлений строить стандартные теоретические и эконометрические модели, анализировать и содержательно интерпретировать полученные результаты (ПК-4);

- способность анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств и т.д., и использовать полученные сведения для принятия управленческих решений (ПК-5);

- способность, используя отечественные и зарубежные источники информации, собрать необходимые данные проанализировать их и подготовить информационный обзор и/или аналитический отчет (ПК-7).

Овладение общекультурными компетенциями применительно к дисциплине и в связи с выполнением лабораторных работ связано с пониманием роли и значения правовых основ процесса реструктуризации организаций в развитии современного общества и экономических знаний:

- способность использовать основы правовых знаний в различных сферах деятельности (ОК-6);

- способность осуществлять сбор, анализ и обработку данных, необходимых для решения профессиональных задач (ОПК-2);

- способность выбирать инструментальные средства для обработки экономических данных в соответствии с поставленной задачей, проанализировать результаты расчетов и обосновывать полученные выводы (ОПК-3);

- способность находить организационно-управленческие решения в профессиональной деятельности и готовностью нести за них ответственность (ОПК-4).

Требования к студенту, выполняющему лабораторные работы, состоят в овладении определенной совокупностью умений использовать источники нормативно-правовой, статистической и аналитической информации для проведения оценки финансово-экономического состояния организации,

характеризующую финансово-хозяйственную деятельность субъектов экономики.

Все лабораторные работы взаимосвязаны. На основе проведенных расчетов в течение семестра студент должен сформулировать собственные выводы по финансово – экономическому состоянию организации и угрозе банкротства, провести сравнительную характеристику. Итогом является сформулированные предложения, направленные на финансовое оздоровление организации

1 Общие рекомендации по выполнению лабораторных работ

Каждый студент в течение семестра должен выполнить самостоятельно семь лабораторных работ. Процесс выполнения лабораторной работы включает анализ ее задания, выбор подхода (метода) реализации, выполнение расчетно-графической части в среде программ Excel, подготовку краткой пояснительной записки и ее представление преподавателю. В процессе проведения своих исследований студент использует источники информации, сообщенные ему преподавателем, а при необходимости и дополнительные, найденные самостоятельно. Лабораторные работы выполняются индивидуально каждым студентом. На первом этапе выбирается объект исследования – действующая организация. Собирается исходная информация:

- бухгалтерская отчетность организации за последние 3 года;
- устав организации;
- учетная политика организации.

В настоящей учебно-методической разработке для каждой лабораторной работы приведен материал, достаточный для правильного понимания задания на лабораторную работу и определения содержания процесса ее выполнения.

Для выполнения лабораторных работ по дисциплине «Финансовое управление реструктуризацией компаний» студент должен знать:

- законодательно-правовую базу реструктуризации компаний; критерии признания предприятия банкротом в соответствии с российским законодательством; методы оценки вероятности банкротства организаций разных сфер экономической деятельности; источники внешней и внутренней информации, необходимой для разработки программы финансового оздоровления организации;
- методы планирования, подходы к планированию ключевых показателей деятельности организации; взаимосвязи между производственными финансовыми показателями деятельности организации.

Уметь:

- использовать основы правовых знаний при проведении реструктуризации компаний; осуществлять сбор и анализ данных, необходимых для разработки программы финансового оздоровления компаний;
- рассчитывать показатели, необходимые для оценки вероятности банкротства организаций; выбирать из совокупности различных вариантов реструктуризации компаний оптимальный; оценивать последствия реструктуризации на результаты его финансово-хозяйственной деятельности и на показатели стоимости; выявлять внешние и внутренние факторы, способствующие проведению успешной реструктуризации;
- строить финансовые модели реструктурируемых организаций; систематизировать и обрабатывать финансовую информацию с помощью Excel; выполнять необходимые для составления программы финансового оздоровления организаций расчеты, обосновывать их и представлять результаты.

2 Этапы выполнения лабораторных работ

2.1 Лабораторные работы №1-3. Диагностика финансового состояния организации

Цель лабораторной работы – комплексный анализ финансово-хозяйственной деятельности организации, формулировка выводов по финансово – экономическому состоянию организации и угрозе банкротства.

Компетенции, формируемые в результате выполнения лабораторных работ №1-3:

- знать законодательно-правовую базу реорганизации организации (ОК-б);

- владеть навыками интерпретации значений фактических и прогнозных показателей, характеризующих деятельность реструктурируемой организации (ПК-1);

- знать методы планирования, подходы к планированию ключевых показателей деятельности организации; взаимосвязи между производственными финансовыми показателями деятельности организации (ПК-2);

- уметь выполнять необходимые для составления экономического раздела программы реструктуризации организации расчеты, обосновывать их и представлять результаты (ПК-3);

- знать принципы реструктуризации; основные этапы реструктуризации промышленных организаций; технологию реструктуризации активов, пассивов и системы управления в организации; критерии выбора оптимального варианта реструктуризации организации (ПК-7).

Выполнение лабораторных занятий рассчитано на 6 часов.

Задание 1.1 Для выполнения лабораторных работ необходимо использовать бухгалтерскую отчетность, учетную политику и устав

организации на основе которой пишется курсовая работа по смежной «Финансовое управление реструктуризацией компаний» дисциплине – «Финансовое планирование на предприятии». Расчеты проводить в среде программ Excel. Описать организационную структуру организации и дать экономическую характеристику организации. Информацию представить за пять последних лет в виде таблицы 1.1.

Таблица 1.1 – Основные показатели экономической деятельности организации

Показатели	Годы			Отклонение		Темп роста, в процентах	
	2016	2017	2018	2017 г. от 2016 г.	2018 г. от 2017 г.	2017 г. к 2016 г.	2018 г. к 2017 г.
Выручка от продаж, тыс. р.							
Себестоимость продаж, тыс. р.							
Валовая прибыль, тыс. р.							
Коммерческие расходы, тыс. р.							
Управленческие расходы, тыс. р.							
Прибыль (убыток) от продаж, тыс. р.							
Проценты к уплате, тыс. р.							
Прочие доходы, тыс. р.							
Прочие расходы, тыс. р.							
Прибыль (убыток) до налогообложения, тыс. р.							
Текущий налог на прибыль, тыс. р.							
Чистая прибыль (убыток), тыс. р.							
Среднегодовая стоимость основных фондов, тыс. р.							
Стоимость оборотных активов, тыс. р.							
Среднегодовая стоимость собственного капитала, тыс. р.							
Среднесписочная численность работников, чел.							
Производительность труда, тыс. р./чел.							
Рентабельность продаж, в процентах							
Рентабельность основных фондов, в процентах							
Рентабельность собственного капитала, в процентах							

Табличный материал сопроводить выводами и при необходимости рисунками, иллюстрирующими изменения наиболее существенных показателей.

Источник: Официальный сайт организации, бухгалтерская отчетность организации.

Задание 1.2 Используя информацию бухгалтерской отчетности организации определить вероятность банкротства организации за последний год, используя зарубежные и российские модели экспресс - оценки неплатежеспособности организации. Сделать выводы о целесообразности или нецелесообразности более глубокого анализа финансового состояния организации. Выявить достоинства и недостатки применяемых экспресс – методик и возможность их применения для организаций различных видов деятельности. Модели представлены ниже.

Источник: Бухгалтерская отчетность организации.

Задание 1.3. Упорядочить финансовые показатели через вертикальный и горизонтальный анализ бухгалтерской отчетности. Цель горизонтального и вертикального анализа финансовой отчетности состоит в том, чтобы наглядно представить изменения, произошедшие в основных статьях баланса, отчета о финансовых результатах и отчета о денежных средствах и принять решение в отношении того, каким образом продолжать свою деятельность. Период анализа 3-5 последних лет.

Задание 1.4 Рассчитать вероятность банкротства организации за 3-5 последних лет по традиционным показателям финансово – экономического состояния:

- платежеспособности и ликвидности (ликвидность активов, ликвидность

организации, ликвидность баланса);

- финансовой устойчивости;
- деловой активности (оборачиваемости);
- рентабельности (доходности);
- оценка имущественного потенциала организации.

Полученные расчеты свести в таблицы и сделать выводы в целом о финансово-хозяйственной деятельности организации. Пример представлен в таблице 1.2.

Таблица 1.2 – Показатели деловой активности организации

Показатели	Значение			Отклонение	
	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2017 г. от 2016 г.	2018 г. от 2017 г.
Коэффициент оборачиваемости запасов					
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности					
Коэффициент оборачиваемости денежных средств и денежных эквивалентов					
Коэффициент оборачиваемости оборотных средств					
Период оборачиваемости запасов, дней					
Период оборачиваемости дебиторской задолженности, дней					
Период оборачиваемости денежных средств и денежных эквивалентов, дней					
Период оборачиваемости оборотных средств, дней					
Период оборачиваемости кредиторской задолженности, дней					
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности					
Продолжительность операционного цикла, дней					
Продолжительность финансового цикла, дней					
Коэффициент соотношения дебиторской и кредиторской задолженностей					

Методические рекомендации к лабораторным работам 31-3

Зарубежные модели оценки несостоятельности организации.

Индекс Альтмана представляет собой функцию от некоторых показателей, характеризующих экономический потенциал организации и результаты его работы за истёкший период. В общем виде индекс кредитоспособности по пятифакторной модели (Z) имеет вид:

$$Z5 = 0.012 X1 + 0.014 X2 + 0.033 X3 + 0.006 X4 + 0.999X5 \quad (1)$$

где $X1$ – отношение собственных оборотных средств к сумме активов, в процентах;

$X2$ – отношение нераспределенной прибыли к сумме активов (прибыль прошлых лет и отчетного года к сумме активов), в процентах;

$X3$ – отношение прибыли до вычета процентов и налогов (операционная прибыль) к сумме активов, в процентах;

$X4$ – отношение рыночной стоимости акций к балансовой стоимости долгосрочных и краткосрочных заемных средств, в процентах;

$X5$ – отношение выручки (нетто) от реализации к сумме активов, в процентах;

Критическое значение индекса Z рассчитывалось Альтманом по данным статической выборки и составило 2,99.

Таблица 1.3 – Вероятность банкротства через значение интегрального показателя $Z5$

Значение интегрального показателя $Z5$	Вероятность банкротства
Менее 1,81	Очень высокая
От 1,81 до 2,675	Высокая
От 2,675 до 2,99	Невелика
Более 2,99	Ничтожно, очень низкая

В американской практике, помимо пятифакторной модели Альтмана, используется двухфакторная модель:

$$Z_2 = -0,3877 - 1,0736 X_1 + 0,05779 X_2 \quad (2)$$

где X_1 – показатель текущей ликвидности;

X_2 – показатель удельного веса заемных средств в активах.

Если результат расчета $Z_2 < 0$, то вероятность банкротства невелика, если $Z_2 > 0$, то высока [2].

Модель Г.Спрингейта разработана Гордоном Спрингейтом в 1978 году. В 1979 году модель была протестирована на 50 компаниях и показала 88% правильного результата.

$$Z = 1,03 X_1 + 3,07 X_2 + 0,66 X_3 + 0,4 X_4, \quad (3)$$

где X_1 – отношение собственных оборотных средств к общей сумме активов;

X_2 – отношение прибыли до уплаты налога и процентов к общей сумме активов;

X_3 – отношение прибыли до налогообложения к текущим обязательствам;

X_4 – отношение выручки к общей сумме активов.

Критическое значение Z для данной модели составляет 0,862.

Модель Фулмера имеет следующий вид (формула 4):

$$Z = 5,528 X_1 + 0,212 X_2 + 0,073 X_3 + 1,270 X_4 - 0,120 X_5 + 2,335 X_6 + 0,575 X_7 + 1,083 X_8 + 0,894 X_9 - 6,075 \quad (4)$$

где X_1 – отношение нераспределенной прибыли к общей сумме активов;
 X_2 – отношение оборотных средств к общей сумме активов;
 X_3 – отношение прибыли до налогообложения к собственному капиталу;
 X_4 – отношение изменения остатка денежных средств к кредиторской задолженности;
 X_5 – отношение заемных средств к общей сумме активов;
 X_6 – отношение текущих обязательств к общей сумме активов;
 X_7 – отношение материальных внеоборотных активов к общей сумме активов;
 X_8 – отношение собственных оборотных средств к кредиторской задолженности;
 X_9 – отношение прибыли до уплаты процентов и налога к процентам.

Критическим значением Z является 0.

Расчет индекса кредитоспособности в наиболее законченном виде возможен лишь для компаний, котирующих свои акции на фондовых биржах. Кроме того, ориентация на какой-то один критерий, даже весьма привлекательный с позиции теории, на практике не всегда оправдана. Поэтому многие крупные аудиторские фирмы и другие компании, занимающиеся аналитическими обзорами, прогнозированием и консультированием в данной области деятельности, используют для своих аналитических оценок системы критериев.

Система показателей У. Бивера для оценки финансового состояния организация с целью диагностики банкротства (таблица 1.4).

В зависимости от результатов расчетов показателей организация может попасть в одну из трех групп:

- благополучные компании;
- за пять лет до банкротства;
- за один год до банкротства.

Таблица 1.4 – Система показателей оценки финансового состояния

У. Бивера

Показатель	Формула расчета	Группа 1 Благополучные компании	Группа 2 За пять лет до банкротства	Группа 3 За один год до банкротства
Коэффициент Бивера (Кб)	$\frac{\text{ЧП} + \text{Амортизация}}{\text{Заемный капитал}}$	0,4 – 0,45	0,17-0,4	<0,17
Коэффициент текущей ликвидности (Кл)	$\frac{\text{Оборотные активы}}{\text{Краткосрочный обязательства}}$	2-3,2	1- 2	≤ 1
Экономическая рентабельность (Кр)	$\frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Активы}} \cdot 100\%$	6 - 8	4-6	≤ 4
Финансовый леверидж (Кфл)	$\frac{\text{Заемный капитал}}{\text{Пассивы}} \cdot 100\%$	≤ 37	37 - 50	50 - 80

Четырехфакторная модель Р. Лиса разработана в 1972 году, для предприятий Великобритании и имеет следующий вид:

$$Z = 0.063 X1 + 0.092 X2 + 0.057 X3 + 0.001 X4 \quad (5)$$

- где X1 – отношение оборотного капитала к сумме активов;
 X2 – отношение прибыли от реализации к сумме активов;
 X3 – отношение нераспределенной прибыли к сумме активов;
 X4 – отношение собственного капитала к заемному капиталу.

Предельное значение данной модели 0,037. Следует отметить, что при анализе российских предприятий модель Лиса показывает несколько завышенные оценки, так как значительное влияние на итоговый показатель оказывает прибыль от продаж, без учета финансовой деятельности и налогового режима.

Британский ученый Таффлер предложил в 1977 году четырехфакторную модель:

$$Z = 0.53 X1 + 0.13 X2 + 0.18 X3 + 0.16 X4 \quad (6)$$

где $X1$ – отношение прибыли до уплаты налогов к сумме текущих обязательств;

$X2$ – отношение оборотных активов к общей сумме обязательств;

$X3$ – отношение краткосрочных обязательств к общей сумме активов;

$X4$ – отношение выручки к сумме активов.

Если величина Z больше 0,3 – у организация хорошие долгосрочные перспективы. Если Z меньше 0,2 – вероятность банкротства высокая.

Отечественные экспресс - модели оценки банкротства организации.

Модель В.В. Ковалева, которая выглядит следующим образом (формула 7):

$$K = K1*25 + K2*25 + K3*20 + K4*20 + K5*10 \quad (7)$$

где $K1$ – коэффициент оборачиваемости запасов;

$K2$ – коэффициент текущей ликвидности;

$K3$ – коэффициент финансирования;

$K4$ – рентабельность активов;

$K5$ – рентабельность продаж.

Савицкая Г.В. предлагает собственную модель диагностики риска банкротства непосредственно для сельскохозяйственных предприятий:

$$K = K1*0,111 + K2*13,239 + K3*1,676 + K4*0,515 + K5*3,8 \quad (8)$$

где K1 – доля собственного капитала в формировании оборотных активов;

K2 – отношение оборотного капитала к основному;

K3 – коэффициент оборачиваемости совокупного капитала;

K4 – рентабельность активов организации;

K5 – коэффициент финансовой независимости (доля собственного капитала в валюте баланса).

Если величина $K > 8$, то риск банкротства малый или отсутствует. Если $K < 8$, риск банкротства присутствует (от 8 до 5 – небольшой, от 5 до 3 – средний, ниже 3 – большой, ниже 1- стопроцентная несостоятельность).

Модель Р.С. Сайфуллина и Г.Г. Кадыкова (метод рейтинговой оценки) с целью оперативного определения степени финансовой устойчивости и оценки организации как потенциального партнера в деловых отношениях проводится его сравнительная рейтинговая комплексная экспресс - оценка. На основе этих пяти показателей определяется рейтинговое число:

$$K = 2 * K_1 + 0,1 * K_2 + 0,08 * K_3 + 0,45 K_4 + K_5 \quad (9)$$

Таблица 1.5 – Формирование рейтингового числа

Показатель	Расчет показателей
K1- коэффициент обеспеченности собственными средствами	$K_1 = \frac{\text{Собственный капитал} - \text{Внеоборотные активы}}{\text{Оборотные активы}}$
K2- коэффициент текущей ликвидности	$K_2 = \frac{\text{оборотные активы}}{\text{текущие обязательства}}$
K3 – коэффициент оборачиваемости активов	$K_3 = \frac{\text{Выручка}}{\text{Среднегодовая стоимость оборотных средств}}$
K4 – коммерческая маржа (рентабельность реализации продукции)	$K_4 = \frac{\text{Прибыль от продажи}}{\text{Выручка}}$
K5 – рентабельность собственного капитала	$K_5 = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Средняя стоимость собственного капитала}}$

При полном соответствии финансовых коэффициентов их минимальным нормативным уровням рейтинговое число будет равно 1 и организация имеет удовлетворительное финансово - экономическое состояние. Если рейтинговое число менее 1, то финансовое состояние организация характеризуется как неудовлетворительное [11].

Модель Иркутской государственной экономической представлена следующим образом:

$$K = 8,38 * K1 + K2 + 0,054 * K3 + 0,63 * K4 \quad (9)$$

где $K1$ – коэффициент эффективности использования активов организации (собственные оборотный капитал/ сумма активов);

$K2$ – коэффициент рентабельности собственного капитала (чистая прибыль/ собственный капитал);

$K3$ – коэффициент оборачиваемости активов (выручка от реализации/ средняя величина активов);

$K4$ – норма прибыли (чистая прибыль/затраты).

Используя данную методику можно с точностью до 81% определить степень риска банкротства организация за три квартала.

Вероятность банкротства организации в соответствии со значением K определяется следующим образом:

Таблица 1.6 – Критерии вероятности банкротства

Значение K	Вероятность банкротства
Если $K < 0$	Максимальная 90 – 100%
Если K от 0 до 0,18	Высокая 60 – 80%
Если K от 0,18 до 0,32	Средняя 35 – 50%
Если K от 0,32 до 0,42	Низкая 15 – 20%
Если $K > 0,42$	Минимальная до 10%

Постановлением Правительства РФ №367 утверждена система критериев для определения неудовлетворительной структуры баланса неплатежеспособных предприятий (таблица 1.7).

Таблица 1.7 – Оценка структуры баланса организация

Показатель	Формула расчета по бухгалтерскому балансу	Негативное значение показателя
Коэффициент текущей ликвидности (Кл)	$\frac{\text{Оборотные активы}}{\text{Краткосрочная задолженность}}$	Менее 2,0
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами (Ко)	$\frac{\text{Собственные оборотные средства}}{\text{Оборотные активы}}$	Менее 0,1
Коэффициент восстановления платежеспособности (Кв).	$\frac{K1_k + 6/12 (9,6,3) * (K1_k - K1_n)}{K_{норм}}$ где $K1_k$ – коэффициент текущей ликвидности на конец отчетного периода; $K1_n$ – коэффициент текущей ликвидности на начало отчетного периода; $K_{норм}$ – нормативное значение коэффициента текущей ликвидности; 6 – период восстановления платежеспособности, мес.; 12 (9,6,3) – отчетный период, мес.	Менее 1,0
Коэффициент утраты платежеспособности (Ку)	$\frac{K1_k + 3/12 (9,6,3) * (K1_k - K1_n)}{K_{норм}}$ где 3 – период утраты платежеспособности, мес.	Менее 1,0

На первом этапе рассчитываются коэффициент текущей ликвидности и коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами. В зависимости от результата сравнения производится расчет либо коэффициент восстановления платежеспособности, либо коэффициента утраты платежеспособности (рисунок 1).

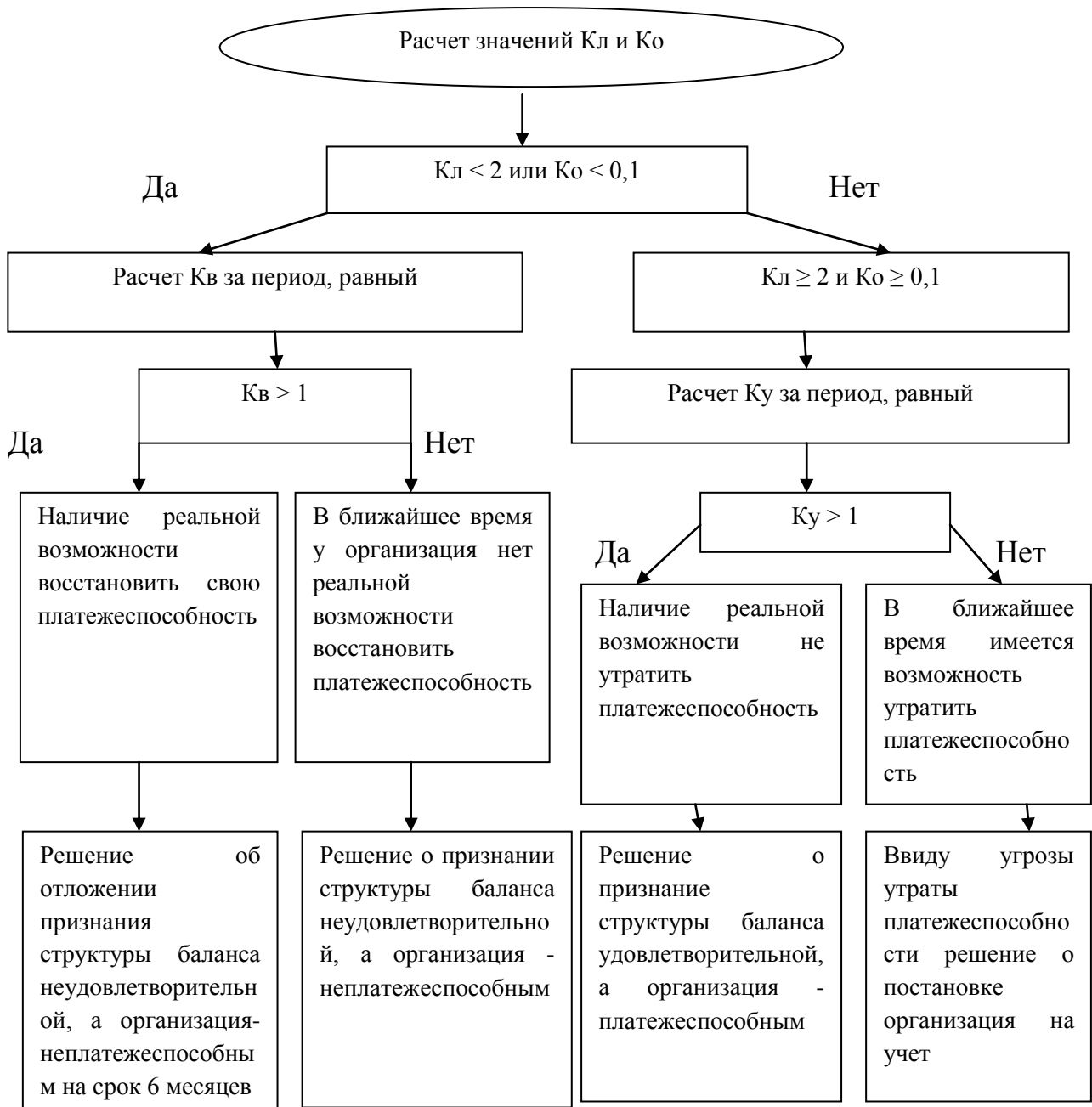


Рисунок 1 - Определение неудовлетворительной структуры баланса неплатежеспособных организаций.

Модель Г.А. Александра. Предлагается расчет следующих показателей:

- коэффициента быстрой ликвидности (Кл);
- коэффициента покрытия (Кп);
- коэффициента оборачиваемости оборотных активов (Ко);
- коэффициента финансовой независимости (Кфн);
- коэффициента обеспеченности оборотными средствами (Кос);

- коэффициента рентабельности реализованной продукции (Кр).

Далее предлагаются допустимые значения коэффициентов в соответствии с отраслевой принадлежностью организации (таблица 1.8).

Таблица 1.8 – Допустимые значения коэффициентов

Отрасль	Коэффициенты					
	Кл	Кп	Ко	Кфн	Кос	Кр
Розничная торговля	-	\geq	\leq	\geq	\geq	\geq
Оптовая торговля	-	\geq	\leq	\geq	\geq	\geq
Строительство	\geq	\geq	\leq	\geq	\geq	\geq
Легкая и текстильная промышленность	\geq	\geq	\leq	\geq	\geq	\geq
ЖКХ	\geq	\geq	\leq	\geq	\geq	\geq
Прочие отрасли	\geq	\geq	-	\geq	\geq	\geq

В соответствие с выполнением неравенств делаются выводы о несостоятельности организации.

Вертикальный (структурный) анализ - представление данных различных статей баланса, отчета о финансовых результатах и других форм финансовой отчетности в процентах от общей суммы средств организации и сопоставимых данных (базируется на структурном разложении отдельных показателей финансовой отчетности организация). В процессе осуществления этого анализа рассчитывается удельный вес отдельных структурных составляющих агрегированных финансовых показателей (общую сумму активов организация при анализе баланса) и выручка (при анализе отчета о финансовых результатах) принимают за сто процентов и каждую статью финансового отчета представляют в виде процентной доли от принятого базового значения. В корпоративных финансах чаще всего используются следующие виды вертикального (структурного) анализа:

- структурный анализ активов, в процессе которого определяются удельный вес оборотных и внеоборотных активов; элементный состав оборотных активов; элементный состав внеоборотных активов; состав активов организации по уровню ликвидности и другие;

- структурный анализ источников финансирования, позволяющий определить удельный вес используемого организацией собственного и заемного капитала; состав используемого собственного капитала; состав используемого заемного капитала по периодам и формам его предоставления;

- структурный анализ денежных потоков, в процессе которого в составе совокупного денежного потока выделяют денежные потоки по операционной, инвестиционной и финансовой деятельности организации; в составе каждого из этих видов денежного потока более глубоко структурируются поступления и расходования денежных средств;

- структурный анализ финансовых результатов предполагает определение удельного веса каждого экономически содержательного компонента в общей стоимости объема продаж, прибыли от продаж, прибыли до налогообложения и чистой прибыли.

Горизонтальный (временной) анализ – представление данных в виде индексов по отношению к базисному году или процентное изменение по статьям за анализируемый период и сопоставление полученных данных. Горизонтальный анализ осуществляется с целью выявить изменения показателей во времени. Последовательно во второй и третьей колонках помещают данные по основным статьям баланса на начало и конец года. В западных представлениях, часто данные конца года помещают первыми. Затем в четвертой колонке вычисляется абсолютное отличие значения каждой статьи баланса. В последней колонке определяется относительное изменение в процентах каждой статьи. При использовании горизонтального анализа необходимо осуществлять:

- сопоставление показателей финансовой отчетности отчетного периода с показателями прошлых периодов;

- сопоставление финансовых показателей отчетного периода с финансовыми показателями аналогичного периода за прошлый год. Этот вид горизонтального финансового анализа применяется в организациях с ярко выраженными сезонными особенностями хозяйственной деятельности;

- сопоставление финансовых показателей за ряд предшествующих периодов (динамика показателей). Целью этого вида анализа является выявление тенденции изменения отдельных показателей, характеризующих результаты финансовой деятельности организации, и определение линии тренда¹⁾.

2.2 Лабораторные работы №4-6. Разработка программы финансового оздоровления организации

Цель лабораторной работы – выявить основные проблемы функционирования организации. Составить план финансового оздоровления с учетом слабых сторон финансово-хозяйственной деятельности организации.

Компетенции, формируемые в результате выполнения лабораторных работ №4-6:

- правилами ссылок на положения, отраженными в нормативных и правовых документах, при формировании программы финансового оздоровления организации (ОК-6);

- владеть методами обработки внешней и внутренней информации, для представления ее в программе реструктуризации организации (ОПК-2);

- владеть методами систематизации и обработки финансовой информации с помощью Excel (ОПК-3);

- уметь выбирать из совокупности различных вариантов реструктуризации организации оптимальный; оценивать последствия реструктуризации организации на результаты его финансово-хозяйственной деятельности и на показатели стоимости (ОПК-4);

- уметь выполнять необходимые для составления экономического раздела программы реструктуризации организации расчеты, обосновывать их и представлять результаты (ПК-4);

¹⁾ Селезнева, Н.Н. Финансовый анализ: учеб. пособие / Н.Н. Селезнева, А.Ф. Ионова. - М.: ТК Велби, Проспект, 2006. С. 39 - 56.

- знать источники внешней и внутренней информации, необходимой для разработки программы реструктуризации предприятия (ПК-5).

Выполнение лабораторных работ рассчитано на 6 часов.

Задание 2.1 Провести анализ вида экономической деятельности, которую представляет организация по следующим направлениям:

1) охарактеризовать подвиды вида экономической деятельности;

2) проанализировать основные экономические показатели, характеризующие развитие отрасли (за последние 5 -10 лет). Провести сравнительный анализ по РФ, Приволжскому округу и Оренбургской области. Статистические данные по вопросам экономики и финансов субъектов хозяйствования, занятых данным видом деятельности. Статистические данные должны быть сведены в локальные таблицы и подвержены анализу. Сбор данных должен осуществляться за последние 5 лет. Сбор статистической информации должен осуществляться по следующим позициям:

а) распределение числа организаций по видам экономической деятельности;

б) рентабельность проданных товаров продукции (работ, услуг) и активов организаций по видам экономической деятельности;

в) индексы потребительских цен (тарифов) на товары и услуги;

г) структура инвестиций в основной капитал;

д) финансовые вложения организаций по видам экономической деятельности;

е) структура кредиторской и дебиторской задолженности (сформировать локальные таблицы по кредиторской и дебиторской задолженности);

ж) просроченная задолженность по заработной плате работникам организаций;

з) задолженность покупателей и поставщикам организаций (сформировать локальные таблицы по задолженностям).

Все данные по виду экономической деятельности необходимо сравнить данными по экономике в целом. Пример оформления таблиц представлен в приложении А;

3) проанализировать развитие вида экономической деятельности (стадия жизненного цикла отрасли; число компаний в отрасли; степень вертикальной интеграции; легкость вхождения на рынок и ухода с рынка; технологии (инновации); характеристики продукции; экономия на масштабах производства; загруженность производственных мощностей; прибыльность отрасли; анализ потребительского рынка; анализ рынка сырья);

4) выявить проблемы развития вида экономической деятельности;

5) представить основных представителей вида экономической деятельности по России и Оренбургской области.

6) дать характеристику состояния и развития вида экономической отрасли в СНГ, на международных рынках;

7) сделать выводы о потенциальных возможностях и внешних угрозах данного бизнеса, которые необходимо учитывать при дальнейшей разработке концепции и стратегии преобразования организации;

8) провести сравнительную характеристику показателей финансово-хозяйственной деятельности организации со среднеэкономической деятельности показателями. Сделать выводы.

Источник: Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики. - Режим доступа: <http://www.gks.ru/>

Официальный сайт Министерства финансов РФ. - Режим доступа: <http://www.minfin.ru/ru/>

Задание 2.2. На основе проведенного анализа финансового состояния организации и сравнительной характеристики с видом экономической

деятельности показателями разработать план финансового оздоровления организации.

Методические рекомендации к заданию 2

Главной целью плана финансового оздоровления является определение состава и последовательности действий по восстановлению платежеспособности организации, погашению его кредиторской задолженности и обеспечению безусловного внесения текущих платежей. Согласно Типовой структуре Программы финансового оздоровления неплатежеспособной организации, утвержденной приказом Минэкономразвития РФ № 211 и ФСФО РФ № 295 от 28.08.2001 г., планы финансового оздоровления (бизнес – план) могут состоять из следующих основных разделов:

- исполнительское резюме (краткое содержание основных идей плана);
- описание организации – общая характеристика (общие данные о предприятии);
- описание бизнеса организации и состояние рынка выпускаемой продукции (диагностика состояния имущественного потенциала, кадровых ресурсов, положения на рынке и т.д.);
- анализ финансового состояния организации и причины необходимости его оздоровления (диагностика финансового состояния организация, основные показатели структуры его баланса);
- маркетинговый план (на основании маркетингового исследования производится разработка мероприятий в сфере маркетинга и сбыта продукции организации);
- направления развития организации и пути финансового оздоровления (стратегический план основных направлений развития и преобразования организации с конкретным обоснованием);
- план производства;
- финансовый план.

Критерием проверки финансовой реализуемости плана является наличие у организации денежных средств в моменты, когда она должно произвести какие-либо денежные расходы.

2.3 Лабораторная работа №7. Государственное регулирование процессов несостоятельности организаций

Цель лабораторной работы – выявить основные особенности государственного регулирования банкротства организаций в Российской Федерации.

Компетенции, формируемые в результате выполнения лабораторной работы №7:

- уметь использовать основы правовых знаний при проведении реструктуризации организации (ОК-6).

Выполнение лабораторного задания рассчитано на 2 часа.

Задание 3.1 Изучить основные направления государственного антикризисного регулирования в Российской Федерации. Рассмотреть следующие направления регулирования:

- совершенствование института банкротства в РФ;
- развитие различных форм государственной поддержки неплатёжеспособным организациям;
- разработка и реализация мер антикризисного регулирования во взаимосвязи с другими правительственными мероприятиями по стабилизации макроэкономической ситуации в стране и улучшению инвестиционного климата.

Задание 3.2 Выявить участие государства в лице уполномоченных органов непосредственно в процессе банкротства организации по следующим направлениям:

- при заявлении требований об уплате обязательных платежей и требований РФ по денежным обязательствам (по денежным требованиям РФ, субъектов РФ и муниципальных образований);

- в процессе контроля за деятельностью саморегулируемых организаций арбитражных управляющих;

- в процессе участия в деле о банкротстве отдельных категорий должников.

Задание 3.3 Изучить права государственных органов, которые выходят за пределы процессуальных прав:

- контроль за назначением и деятельностью арбитражного управляющего (финансовые организации, стратегические предприятия, субъекты естественных монополий);

- определение круга организаций и имущества, в отношении которых правовое регулирование банкротства имеет свою специфику;

- предоставление мер государственной поддержки в виде государственных гарантий и поручительств;

- реализация преимущественного права на приобретение имущества должника или предприятия как имущественного комплекса.

Источник: Официальный сайт Министерства финансов РФ. - Режим доступа: <http://www.minfin.ru/>

Официальный сайт Федеральной налоговой службы. - Режим доступа: <https://www.nalog.ru/>

Официальный сайт Минэкономразвития РФ. - Режим доступа: <http://economy.gov.ru/minec/main>

Официальный сайт Федерального арбитражного суда РФ. - Режим доступа: <http://www.arbitr.ru/>

Методические рекомендации к лабораторной работе №7

Среди прав государственных органов, которые выходят за пределы указанных процессуальных прав необходимо выделить следующие группы полномочий:

1) контроль за назначением и деятельностью арбитражного управляющего (финансовые организации, стратегические предприятия, субъекты естественных монополий). Такой контроль осуществляется посредством выдачи аттестатов лицам, претендующим на назначение арбитражными управляющими (субъекты естественных монополий ТЭК, профессиональные участники рынка ценных бумаг), а также путем реализации приоритетного права на представление суду кандидатуры арбитражного управляющего;

2) определение круга организаций и имущества, в отношении которых правовое регулирование банкротства имеет свою специфику. Так, Правительством РФ определяются перечни стратегических организаций, к которым применяются специальные правила банкротства, перечень видов имущества, входящего в единый производственно-технологический комплекс субъекта естественной монополии ТЭК;

3) предоставление мер государственной поддержки в виде государственных гарантий и поручительств. Например, федеральный орган исполнительной власти, обеспечивающий реализацию единой государственной политики в экономике данного вида деятельности, в которой осуществляет свою деятельность стратегическое предприятие или организация, вправе ходатайствовать о введении в отношении указанных предприятий финансового оздоровления либо о переходе из процедуры внешнего управления к финансовому оздоровлению при условии предоставления обеспечения, в том числе государственной гарантии. К этой же группе можно отнести, например,

право государственного органа заявить ходатайство о введении внешнего управления градообразующей организации или о его продлении под собственное поручительство либо право погасить все требования кредиторов в ходе ее финансового оздоровления или внешнего управления;

4) реализация преимущественного права на приобретение имущества должника или предприятия как имущественного комплекса. Здесь можно рассматривать право государственного органа приостанавливать реализацию имущества должника - субъекта естественной монополии в ходе внешнего управления на срок до трех месяцев для выработки предложений по восстановлению платежеспособности либо преимущественное право РФ, субъектов РФ и муниципальных образований приобретения имущества должника - субъекта естественной монополии при его продаже. Закон о банкротстве предоставляет РФ преимущественное право на приобретение предприятия стратегической организации, которое предназначено для осуществления деятельности по государственному оборонному заказу, обеспечению федеральных государственных нужд в области поддержания обороноспособности и безопасности РФ.

3. Рекомендуемая литература, нормативно правовые акты, электронные ресурсы

1 Белых Л. П. Реструктуризация предприятия: учебное пособие [Электронный ресурс] / Л.П. Белых - Юнити-Дана, 2012. - Режим доступа: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=117476&sr>

2 Беседин, А. Л. Реструктуризация предприятия с позиции системного подхода: концептуальные модели, стратегические решения, бизнес-процессы и бизнес-единицы / А. Л. Беседин; Междунар. акад. обществ. развития, Отд-ние

консалтинга и корпоратив. обучения. - Тула : Изд-во ТулГУ, 2013. - 1006 с. : ил.
- Библиогр.: с. 971-1004. - ISBN 5-7679-0410-3;

3 Валдайцев, С. В. Оценка бизнеса и управление стоимостью предприятия: учеб. пособие для вузов / С. В. Валдайцев. - М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2002. - 720 с. - ISBN 5-238-00251-3;

4 Дистергефт, Л.В. Подготовка бизнес-плана реконструкции предприятия : учебно-методическое пособие / Л.В. Дистергефт, Е.Б. Мишина, Ю.В. Леонтьева ; Министерство образования и науки Российской Федерации, Уральский федеральный университет имени первого Президента России Б. Н. Ельцина. - Изд. 3-е, перераб. - Екатеринбург : Издательство Уральского университета, 2014. - 77 с. - ISBN 978-5-7996-1290-0 ; То же [Электронный ресурс]. - URL:<http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=275974>.

5 Депаμφилис, Д. Слияния, поглощения и другие способы реструктуризации компании =Vergers, acquisitions, and other restructuring activities: процесс, инструментарий, примеры из практики, ответы на вопросы / Д. Депаμφилис; пер. с англ. Е. Пестеревой. - М. : Олимп-Бизнес, 2007. - 960 с. - ISBN 978-5-9693-0068-2; 11

6 Ключай, В. В. Особенности построения систем корпоративного управления в России: монография / В. В. Ключай; [под ред. А. В. Бандурина] . - М. : Анкил, 2007. - 240 с. : ил. - Ред. указаны на обороте тит. л.. - Библиогр.: с. 234-240. - ISBN 978-5-86476-261-5;

7 Мазур, И. И. Реструктуризация предприятий и компаний: учеб. пособие для вузов / И. И. Мазур, В. Д. Шапиро . - М. : Экономика, 2001. - 456 с. - (Современное бизнес-образование) - ISBN 5-282-02099-8;

8 Оценка бизнеса: учеб. для вузов / под ред. А. Г. Грязновой, М. А. Федотовой; Финансовая акад. при Правительстве РФ, Ин-т проф. оценки.- 2-е изд., перераб. и доп. - М. : Финансы и статистика, 2009. - 736 с. - ISBN 978-5-279-02586-2;

9 Сапрыкин, Д.Н. Как поделить бизнес, расходясь с партнером: Реструктуризация предприятия / Д.Н. Сапрыкин. - М. : Лаборатория книги,

2010. - 105 с. - ISBN 978-5-905875-47-2 ; То же [Электронный ресурс]. - URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=96581>;

10 Тутунджян, А. К. Реструктуризация предприятий в условиях перехода к рыночной экономике: проблемы теории и практики / А. К. Тутунджян. - М. : Экономика, 2000. - 262 с. - ISBN 5-282-02061-0.

11 Быковский, В.В. [и др.]. Технологии финансового менеджмента: Учебное пособие / В.В. Быковский. - Тамбов: Изд-во Тамб. гос. техн. ун-та, 2008. - Ч.1. - 80 с.

12 Верколаб, А.А. Финансовое планирование на промышленных предприятиях и пути его совершенствования: монография / А. А. Верколаб . - Оренбург : ГОУ ОГУ, 2007. - 138 с.

13 Горбунов, А.Р. Управление финансовыми потоками и организация финансовых служб предприятий, региональных администраций и банков / А.Р. Горбунов. – М.: Изд. фирма «Анкил», 2000 – 224 с.

14 Григорьева, Е. А. Финансовое планирование: метод. указ. по вып. лаб. работ / Е. А. Григорьева. - Оренбург : ГОУ ОГУ, 2009. - 40 с.

15 Григорьева, Е. А. Финансовое планирование: учеб. пособие для вузов / Е. А. Григорьева . - Оренбург: ГОУ ОГУ, 2009. - 123 с.

16 Дворец, Н.Н. План финансового оздоровления предприятия / Н. Н. Дворец // Справочник экономиста, 2013. - № 9. - С. 14-26.

17 Диба, Е.Ф. Определение механизма и экономической сущности санации предприятия / Диба Елена Федоровна // Российское предпринимательство, 2013. - № 10 (232). - С. 71-75.

18 Ивашковская, И.В. Финансовые измерения корпоративных стратегий. Стейкхолдерский подход: монография / И. В. Ивашковская.- 2-е изд., перераб. и доп. - Москва : ИНФРА-М, 2014. - 320 с. - (Научная мысль. Экономика). - На обл. и тит. л.: Электронно-библиотечная система znanium.com. - Библиогр.: с. 246-268. - Прил.: с. 269-319. - ISBN 978-5-16-006874-9.

19 Ковалёв, В.В. Финансовый менеджмент в вопросах и ответах / В.В.Ковалёв, Вит.В Ковалёв М.: Проспект, 2011. - 304 с.

20 Круш, З.А. Диагностика финансовой несостоятельности в системе анализа и оценки деятельности сельскохозяйственных предприятий / З. А. Круш, Ю. В. Ткачева // Менеджмент в России и за рубежом, 2010. - N 2. - С. 69-75.

21 Кушубакова, Б.К. Механизм защиты интересов сельскохозяйственных товаропроизводителей и государства в действующих процедурах банкротства и финансового оздоровления организаций сельского хозяйства / Б. К. Кушубакова; рец. Н. Т. Рафиковой // Аудит и финансовый анализ, 2014. - № 3. - С. 367-372.

22 Лапыгин, Ю. Н. Бизнес-план: стратегии и тактика развития компании: практ. пособие / Ю. Н. Лапыгин, Д. Ю. Лапыгин .- 2-е изд., испр. - М. : Омега - Л, 2009. - 352 с.

23 Сорокина, Е.М. Анализ денежных потоков предприятия: теория и практика в условиях реформирования российской экономики. – М.: Финансы и статистика, 2011. – 176 с.

24 Станиславчик, Е.Н. Бизнес-план: Управление инвестиционными проектами / Е.Н. Станиславчик. – М.: «Ось-89», 2010. – 128 с.

25 Ресурс доступа к электронным периодическим изданиям. – Режим доступа: <http://elibrary.ru>;

26 Электронно-библиотечная система. – Режим доступа: <http://znanium.com>;

27 Электронно-библиотечная система. – Режим доступа: <http://biblioclub.ru>;

28 Министерство экономического развития РФ. – Режим доступа: <http://economy.gov.ru/minec/activity/sections/>;

29 Официальный сайт Росреестра. – Режим доступа: <https://rosreestr.ru/site/>;

- 30 Проект TACIS по содействию реструктуризации предприятий. – Режим доступа: <http://www.terf.dmt.ru/rus/>;
- 31 Официальный сайт Федеральной антимонопольной службы. – Режим доступа: <http://www.fas.gov.ru/>;
- 32 Электронный журнал «Компас промышленной реструктуризации». – Режим доступа: <http://www.compass-r.ru/index.htm>;
- 33 Электронный журнал «Корпоративные финансы». – Режим доступа: <http://www.cfin.ru/>;
- 34 Рейтинговое агентство «Эксперт РА»: подборка материала по реструктуризации. – Режим доступа: <http://www.raexpert.ru/researches/restructuring/>.

Приложение А

Сумма убытка организаций

Таблица А.1 – Число убыточных организаций занятых производством транспортных средств и оборудования

	Значение								Отклонение, в рублях			Темп роста, в процентах		
	2015 г.		2016 г.		2017 г.		2018 г.		2016 г.	2017 г.	2018 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.
	тыс.р.	%	тыс.р.	%	тыс.р.	%	тыс.р.	%	от 2015г.	от 2016г.	от 2017г.	от 2015г.	от 2016г.	от 2017г.
Всего в экономике														
Производство транспортных средств и оборудования														