

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

Е.А. Григорьева

ФИНАНСОВОЕ УПРАВЛЕНИЕ РЕСТРУКТУРИЗАЦИЕЙ КОМПАНИЙ

Учебное пособие

Рекомендовано ученым советом федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Оренбургский государственный университет» для обучающихся по образовательной программе высшего образования по направлению подготовки 38.03.01 Экономика

Оренбург
2021

УДК 336.13
ББК 65.050
Г 79

Рецензент – кандидат экономических наук, доцент Н.М. Пахновская

Григорьева, Е.А.
Г 79 Финансовое управление реструктуризацией компаний : учебное пособие / Е.А. Григорьева ; Оренбургский гос. ун-т. – Оренбург : ОГУ, 2021. – 165 с.
ISBN 978-5-7410-2549-9

Учебное пособие содержит 5 тем, включает в себя вопросы для самоконтроля и самостоятельного изучения данных тем. Приведен список рекомендуемой литературы для изучения данной дисциплины.

Учебное пособие рекомендуется для студентов экономических специальностей по дисциплине «Финансовое управление реструктуризацией компаний» в 8 семестре, предназначенных для обучающихся по образовательной программе высшего образования по направлению подготовки 38.03.01 Экономика.

УДК 336.13
ББК 65.050

ISBN 978-5-7410-2549-9

© Григорьева Е.А., 2021
© ОГУ, 2021

Содержание

Введение	5
1 Финансовое оздоровление организации как задача антикризисного управления	9
1.1 Цели и задачи финансового оздоровления организации	9
1.2 Причины возникновения финансового кризиса организации	10
1.3 Информационное обеспечение процедуры финансового оздоровления организации.....	12
1.4 Вопросы для самоконтроля	16
1.5 Тесты.....	16
2 Диагностика финансового кризиса организации	19
2.1 Методология прогнозирования банкротства.....	19
2.2 Мониторинг финансового состояния с целью выявления неплатежеспособности организации.....	29
2.3 Вопросы для самоконтроля	42
2.4 Тесты.....	43
3 Разработка программы финансового оздоровления организации	45
3.1 Технология процесса финансового оздоровления и разработка стратегии финансового оздоровления	45
3.2 Использование внутренних механизмов финансовой стабилизации организации	50
3.3 Реструктурирование организаций в процессе антикризисного управления.....	60
3.4 План финансового оздоровления организации	67
3.5 Вопросы для самоконтроля	75
3.6 Тесты.....	75
4 Государственное регулирование процессов несостоятельности организаций	78
4.1 Меры государственного регулирования финансового оздоровления организаций	78
4.2 Правовое содержание процедур банкротства организаций и физических лиц	81

4.3 Вопросы для самоконтроля	92
4.4 Тесты.....	92
5 Арбитражное управление как инструмент выхода предприятия из финансового кризиса.....	95
5.1 Цель и задачи процедуры финансового оздоровления организации.....	95
5.2 Организационно – экономические условия оздоровления несостоятельных организаций.....	97
5.3 Вопросы для самоконтроля	104
5.4 Тесты.....	105
6 Пример финансовой диагностики организации с целью выявления неплатежеспособности.....	107
7 Литература, рекомендованная для изучения	147
Приложение А Бухгалтерский баланс ООО «Оренбурггазстрой» за 2016-2018 гг.	151
Приложение Б Отчет о финансовых результатах ООО «Оренбурггазстрой» за 2016 - 2018 гг	153
Приложение В Организационная структура ООО «Оренбурггазстрой»	154
Приложение Г Вертикально-горизонтальный анализ баланса	155
Приложение Д Сравнительный анализ деятельности ООО «Оренбурггазстрой» ...	157
Приложение Е Матрица SWOT-анализа ООО «Оренбурггазстрой».....	158
Приложение Ж Поэлементный SWOT-анализ ООО «Оренбурггазстрой»	159
Приложение З Средний уровень использования производственных мощностей строительных организаций в Российской Федерации.....	160
Приложение И Структура затрат на производство строительных работ в Российской Федерации за 2006-2018 гг	161
Приложение К Факторы, ограничивающие производственную деятельность строительных организаций в Российской Федерации.....	162
Приложение Л Индекс предпринимательской уверенности в строительстве	164
Приложение М Ежеквартальные обследования в строительстве	165

Введение

Финансовое управление реструктуризацией компаний является одной из самых динамично развивающихся областей экономической науки. Учебным планом и рабочей программой дисциплины предусмотрено преподавание дисциплины «Финансовое управление реструктуризацией компаний» в 7 и 8 семестрах в форме лекционных и практических занятий. Ряд занятий предполагает самостоятельную работу обучающихся, которая должна быть направлена на более глубокое творческое осмысление материала, излагаемого на лекциях, в учебной и научной литературе, на самостоятельную критическую оценку отдельных проблем, на развитие навыков аналитической работы.

Предлагаемое пособие призвано помочь студентам получить знания в 8 семестре при изучении теоретического курса дисциплины «Финансовое управление реструктуризацией компаний», сформировать компетенции, позволяющие грамотно и эффективно принимать управленческие решения в этой области.

Цель пособия – подготовка студентов, способных анализировать данные, полученные в процессе оценки неплатежеспособности организации, анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности организаций, определять угрозу банкротства на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы, использовать полученные сведения для принятия управленческих решений. Знание теоретических положений и закономерностей финансового управления организацией, законодательной базы в этой сфере позволит эффективно выполнять обязанности, возлагаемые на экономистов организации.

Задача пособия – подготовка студентов, способных анализировать данные, полученные в процессе оценки финансового состояния организации для решения поставленных экономических задач, анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности организаций, определять экономический эффект на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы, использовать полученные сведения для принятия управленческих решений. Знание теоретических положений и закономерностей процесса реструктуриза-

ции компаний, законодательной базы в этой сфере позволит эффективно выполнять обязанности, возлагаемые на экономистов организации.

Пособие по дисциплине включает теоретический материал, вопросы для самоконтроля, и список рекомендуемой литературы. Охватывает теоретические и методологические основы управления реструктуризацией компаний и отвечает за овладение практическими умениями, зафиксированными в рабочей программе дисциплины по профессиональным компетенциям.

Информация представлена в таблице 1.

Таблица 1 – Результаты обучения по дисциплине, соответствующие заявленным для освоения компетенциям

Планируемые результаты обучения по дисциплине, характеризующие этапы формирования компетенций	Формируемые компетенции
1	2
<p>Знать: законодательно-правовую базу реорганизации предприятия</p> <p>Уметь: использовать основы правовых знаний при проведении реструктуризации предприятия и его финансового оздоровления</p> <p>Владеть: правилами ссылок на положения, отраженными в нормативных и правовых документах, при формировании программы реструктуризации предприятия</p>	ОК-6 способностью использовать основы правовых знаний в различных сферах деятельности
<p>Знать: принципы реструктуризации; основные этапы реструктуризации промышленных предприятий; технологию реструктуризации активов, пассивов и системы управления на предприятии; критерии выбора оптимального варианта реструктуризации предприятия, этапы формирования плана финансового оздоровления предприятия</p> <p>Уметь: выбирать из совокупности различных вариантов реструктуризации предприятия оптимальный; оценивать последствия реструктуризации предприятия на результаты его финансово-хозяйственной деятельности и на показатели стоимости</p> <p>Владеть: методами и приемами представления информации в программе реструктуризации и программе финансового оздоровления организации</p>	ОПК-4 способностью находить организационно-управленческие решения в профессиональной деятельности и готовностью нести за них ответственность
<p>Знать: понятия реструктуризации, реформирования, реорганизации, их соотношение; источники получения информации и финансовом состоянии хозяйствующего субъекта</p> <p>Уметь: оценивать риски, возникающие в ходе проведения реструктуризации; рассчитывать денежные потоки, связанные с процессами реструктуризации и управлять ими; выявлять внешние и внутренние факторы, способствующие проведению успешной реструктуризации; собирать и анализировать исходные данные для расчета показателей, характеризующих текущую деятельность</p>	ПК-1 способностью собирать и проанализировать исходные данные, необходимые для расчета экономических и социально-экономических показателей, характеризующих

Продолжение таблицы 1

1	2
<p>организации; строить финансовые модели реструктурируемых предприятий Владеть: навыками интерпретации значений фактических и прогнозных показателей, характеризующих деятельность реструктурируемого предприятия</p>	<p>деятельность хозяйствующих субъектов</p>
<p>Знать: методы планирования, подходы к планированию ключевых показателей деятельности предприятия; взаимосвязи между производственными финансовыми показателями деятельности предприятия; действующую нормативно-правовую базу, регулирующую осуществления процедур банкротства предприятия Уметь: выполнять необходимые для составления экономического раздела программы реструктуризации предприятия расчеты, обосновывать их и представлять результаты; рассчитывать экономические и социально-экономические показатели, позволяющие формировать программу финансового оздоровления организации Владеть: навыками разработки программ реструктуризации предприятия и их реализации; навыками оценки целесообразности проведения реструктуризации; навыками оценки эффективности реструктуризации компаний; навыками разработки программ/проектов реструктуризации, их комплексного обоснования; навыками применения при финансовом оздоровлении предприятия типовых методик и действующей нормативно-правовой базы</p>	<p>ПК-2 способностью на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы рассчитывать экономические и социально-экономические показатели, характеризующие деятельность хозяйствующих субъектов</p>
<p>Знать: права кредиторов и акционеров при проведении реструктуризации компании в различных формах Уметь: критически оценить предлагаемые варианты реструктуризации предприятия и обосновать предложения по их совершенствованию с учетом критериев социально-экономической эффективности, рисков и возможных социально-экономических последствий; обосновывать промежуточные расчеты представленные в плане финансового оздоровления организации Владеть: навыками формулирования управленческих решений в области реструктуризации предприятий и планирования последствий их принятия</p>	<p>ПК-3 способностью выполнять необходимые для составления экономических разделов планов расчеты, обосновывать их и представлять результаты работы в соответствии с принятыми в организации стандартами</p>
<p>Знать: источники внешней и внутренней информации, необходимой для разработки программы реструктуризации предприятия Уметь: осуществлять сбор и анализ данных, необходимых для разработки программы реструктуризации предприятия; понимать смысл, обобщать, систематизировать, интерпретировать и комментировать получаемую из бухгалтерской отчетности информацию, необходимую для принятия управленческих решений Владеть: методами обработки внешней и внутренней информации, для представления ее в программе реструктуризации предприятия; навыками количественного и качественного анализа информации, необходимой для проведения финансового оздоровления организации и содержащейся в финансовой отчетности организаций различных форм собственности</p>	<p>ПК-5 способностью 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</p>

Целью освоения дисциплины является формирование у будущих бакалавров современных компетенций в области финансового управления реструктуризацией компаний и принятие на ее основе эффективных управленческих решений.

Задачами изучения дисциплины являются:

- изучить сущность и особенности финансового управления реструктуризацией компаний в целях избежания банкротства;
- изучить требования проведения реструктуризации компаний;
- изучить законодательно-правовую базу реорганизации компаний;
- изучить особенности формирования источников внешней и внутренней информации;
- выявить и изучить показатели, необходимые для оценки вероятности банкротства компаний;
- особенности финансового оздоровления компаний в российских условиях.

Структура лекционного курса в 8 семестре включает пять тем, которые в определенной логической последовательности раскрывают теоретические и практические аспекты оценки потенциального банкротства компании и процесс их финансового оздоровления. Тематика семинарских занятий охватывает содержание лекционного курса с более детальным содержанием. Для контроля знаний по дисциплине приведены контрольные вопросы по каждой теме и тестовые задания. Студенту необходимо регулярно осуществлять повторение пройденного материала, проверяя свои знания, умения и навыки по контрольным вопросам. Самостоятельная работа студента, организованная таким образом будет способствовать овладению студентом профессиональных компетенций, успешному закреплению полученных знаний, развивать творческую активность будущих выпускников, способность к саморазвитию.

1 Финансовое оздоровление организации как задача антикризисного управления

1.1 Цели и задачи финансового оздоровления организации

В настоящее время система управления финансовым оздоровлением организации является частью финансового менеджмента. Практически все бизнес – процессы связаны с финансами и проходят финансовую проверку. Поэтому рассмотрение вопросов организации управления финансами корпораций связано с общей системой финансового менеджмента, который в свою очередь, является составной частью комплексной системы управления организацией.

Финансовое состояние может быть устойчивым, неустойчивым и кризисным. Способность организации своевременно производить платежи, финансировать свою деятельность свидетельствует о его хорошем финансовом состоянии. Финансовое состояние организации зависит от результатов его производственной, коммерческой и финансовой деятельности. Если производственный и финансовый планы успешно выполняются, то это положительно влияет на финансовое положение организации. И, наоборот, в результате невыполнения по производству и реализации продукции происходит повышение ее себестоимости, уменьшение выручки и суммы прибыли и как следствие – ухудшение финансового состояния организации и его платежеспособности.

Устойчивое финансовое положение в свою очередь оказывает положительное влияние на выполнение производственных планов и обеспечение нужд производства необходимыми ресурсами.

Финансовое оздоровление организации – категория микроэкономическая. Данное понятие можно определить как систему мер воздействия на социально-экономические отношения, складывающиеся на уровне организации при предупреждении кризиса, реагировании на него и изучении его последствий.

Поэтому главная цель финансового оздоровления организации – оптимизация планомерного поступления и расходования денежных средств, выполнение расчет-

ной дисциплины, достижение рациональных пропорций собственного и заемного капитала и наиболее эффективное его использование. Т.е. – обеспечить условия, при которых финансовые затруднения не могут приобретать постоянного, стабильного характера. Очевидно, что любую стратегию управления организациям, а тем более направленную на финансовое оздоровление, необходимо формировать через решение следующих задач:

- диагностика финансового состояния организации и оценка перспектив развития производственного потенциала:
- разработка бизнес-плана финансового оздоровления организации:
- оценка глубины финансового и экономического кризиса организации и эффективности мероприятий по финансовому оздоровлению;
- выбор и реализация процедур финансового оздоровления организации.

В современных рыночных условиях нормальное функционирование организации независимо от формы собственности требует от руководства тщательного, системно-комплексного подхода к анализу финансового состояния организации. А для грамотного управления финансами необходима разработка и реализация финансовой стратегии, что основывается на финансовом состоянии организации.

1.2 Причины возникновения финансового кризиса организации

Институт банкротства прошел длительный путь развития и окончательно сформирован к середине 20-го века. Появление и развитие правил о несостоятельности связаны с объективными потребностями общества. При этом каждую ступень развития общества отражают правила, определяющие общественные отношения на данном этапе. Жизнь фирмы составляют постоянно меняющиеся ситуации и сложные проблемы. Теория жизненного цикла рассматривается всеми авторами, работающими в научной сфере экономики организации. Так, жизненный цикл продукции – одна из наиболее распространенных моделей, применяемых для анализа последовательных стадий в развитии деловой активности производства какого – либо вида

продукта или изделия. Большинство отечественных и зарубежных авторов выделяют пять этапов жизненного цикла производства:

- 1) внедрение;
- 2) начальный рост;
- 3) последующий рост;
- 4) зрелость;
- 5) спад.

Практика показывает, что организация развивается по аналогичному циклу. Любой продукт (услуга) имеет определенный жизненный цикл. Своевременное зарождение очередного цикла конкурентного преимущества позволяет поддерживать финансово – хозяйственную деятельность организации.



Рисунок 1 – Факторы, влияющие на финансовое развитие организации

Если же организация неэффективна в целом, экономический кризис неизбежен и может носить затяжной характер. Если менеджмент организации не приспособлен

вается к изменениям экономических, социальных и технологических факторов, то это приводит к росту финансовых рисков, и как следствие к дополнительным косвенным и прямым издержкам.

Рассмотрим основные факторы, оказывающие сильное влияние на финансово-хозяйственную деятельность организация (рисунок 1).

Финансовое оздоровление организации можно определить как систему, имеющую четыре выраженных элемента:

- прогнозирование финансового кризиса (банкротства);
- профилактика финансового кризиса (банкротства);
- наступление финансового кризиса;
- вывод организации из финансового кризиса.

В дальнейшем рассмотрим более подробно все элементы антикризисного оздоровления организации.

1.3 Информационное обеспечение процедуры финансового оздоровления организации

Работа финансового менеджера – это всегда риск принятия решения. Риск, в первую очередь, принятия неправильного решения. Руководитель никогда не обладает 100 % необходимой для принятия решения информации. Искусство принятия правильного решения в условиях недостатка информации – это то, что отличает хорошего менеджера от рядового исполнителя.

Если руководители не располагают достаточной информацией, они вынуждены принимать неэффективные решения.

Неэффективные решения – это:

- решения, основанные на недостаточной или неконкретной информации;
- решения, основанные на недостоверной информации;
- решения, принятые слишком поздно для устранения проблемы.

Анализ в настоящее время является важной функцией управления, так как с его помощью происходит понимание сущности экономических процессов, происхо-

дящих на предприятии. При планировании, постановке целей на будущее необходимо учитывать прошлые полученные результаты, то есть провести анализ и установить ошибки, неиспользованные и упущенные возможности, резервы, для того, чтобы предотвратить их повторное появление. На многих организациях сведения, получаемые руководством для контроля и принятия решений, базируются на двух видах отчетности и формируют два вида анализа хозяйственной деятельности организации (рисунок 2).

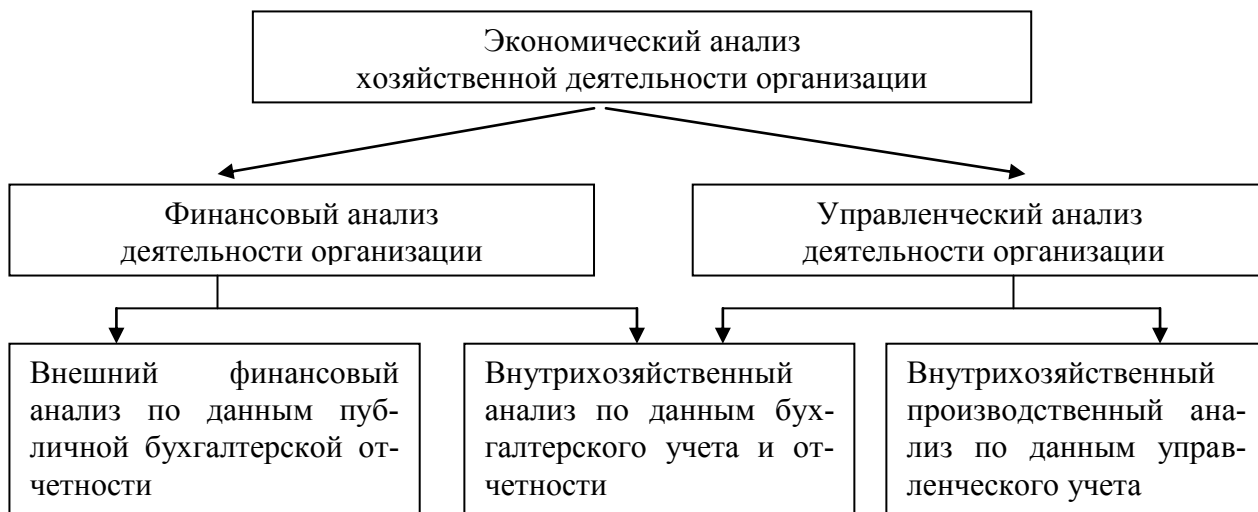


Рисунок 2 – Сведения, получаемые руководством организации для контроля и принятия решений

Первый из них основан на финансовой (бухгалтерской) отчетности, наличие которой требуется от всех организаций по закону. Несмотря на то, что бухгалтерская отчетность представляет собой единую систему взаимосвязанных финансовых показателей, ее анализ может быть проведен в соответствии с различными целями, информация представлена в таблице 2.

Бухгалтерская (финансовая отчетность) рассматривает финансово-хозяйственную деятельность организации в целом. И в условиях рыночных отношений она становится практически единственным достоверным источником финансовой информации.

Таблица 2 – Цели бухгалтерской (финансовой) отчетности

Формы бухгалтерской (финансовой) отчетности	Цель анализа
Бухгалтерский баланс	Оценка активов организации, ее обязательств и собственного капитала
Отчет о финансовых результатах	Оценка объемов реализации, величины затрат, балансовой и чистой прибыли организации
Отчет об изменениях капитала	Оценка динамики собственного капитала и прочих фондов и резервов
Отчет о движении денежных средств	Оценка притока и оттока денежных средств, в разрезе текущей, инвестиционной и финансовой деятельности организации
Приложение к бухгалтерскому балансу	Оценка динамики заемных средств, дебиторской и кредиторской задолженности, амортизируемого имущества и других активов и обязательств

Финансовая отчетность, в целях анализа и контроля за финансовым состоянием организации, обладает следующими важными свойствами:

- регулярно составляется любой самостоятельной организацией;
- составляется по общеизвестным и определенным правилам и алгоритмам;
- данные отчетности подтверждаются первичными документами по каждой хозяйственной деятельности;
- доступна внешним пользователям и является публичной информацией;
- достоверность данных может быть подтверждена независимыми экспертами – аудиторами;
- дает полное представление об имущественном и финансовом положении организации;
- с ее помощью можно получить представление о финансовой истории организации, поскольку относится к документам, подлежащим хранению в течении достаточно длительного срока.

Следовательно, финансовая отчетность организации представляет интерес для широкого круга пользователей, которых можно классифицировать в зависимости от степени заинтересованности и целей анализа отчетности (рисунок 3).

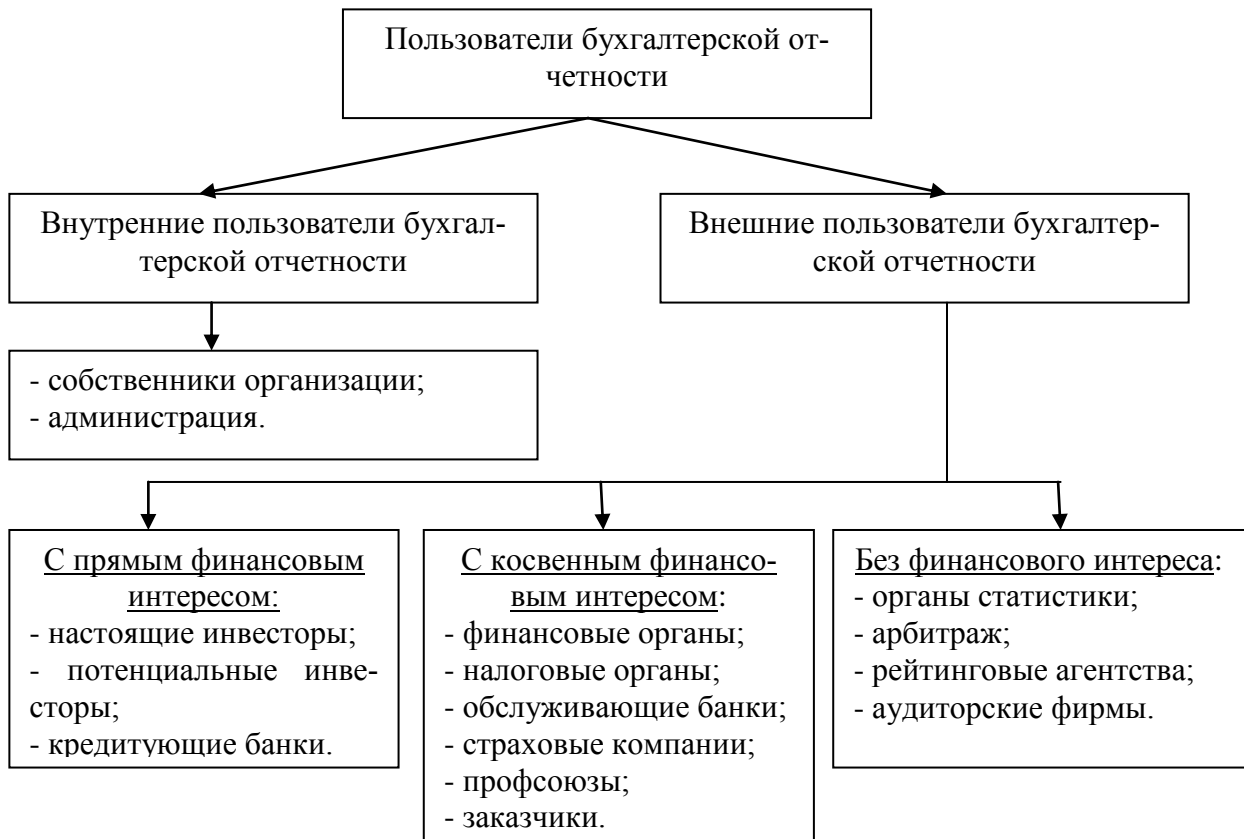


Рисунок 3 – Классификация пользователей бухгалтерской отчетности

В определенных случаях для реализации целей финансового анализа бывает недостаточно использовать лишь бухгалтерскую отчетность. Отдельные группы пользователей, например руководство и аудиторы, имеют возможность привлекать дополнительные источники (данные производственного и финансового учета). Тем не менее, чаще всего годовая и квартальная отчетность являются единственным источником внешнего финансового анализа.

Второй вид основан на внутренней отчетности организации. Этот вид отчетности не определяется законодательно, и организация обладают полной свободой в том, как вести внутреннюю отчетность.

Второй вид анализа основан на управленческой отчетности.

Управленческая отчетность в широком смысле – это действующая в организации система предоставления руководству организации структурированной информации (в виде документов: справок, отчетов, записок и т.д.) обо всех аспектах деятельности организации.

На многих российских организациях принята трехуровневая система управленческой отчетности, основными компонентами которой являются:

- сводки (также называемые книгами, журналами и т.д.) для записи всех операций организации в данной сфере деятельности или в данном подразделении;
- отчеты – краткие сведения о деятельности организации или подразделения на конкретную дату или за конкретный период;
- сводные отчеты – отчеты, подводящие итог деятельности организации в нескольких сферах за определенный период.

Управленческий анализ дает возможность детализировать и концентрировать основные направления финансового анализа бухгалтерской отчетности.

1.4 Вопросы для самоконтроля

- 1 Охарактеризуйте основные цели финансового оздоровления организации.
- 2 Раскройте экономическое содержание финансового оздоровления организации.
- 3 Охарактеризуйте основные причины возникновения финансового кризиса в организации.
- 4 Охарактеризуйте основные факторы, оказывающие сильное влияние на финансово - хозяйственную деятельность организации.
- 5 Охарактеризуйте содержание финансового анализа деятельности организации.
- 6 Раскройте содержание управленческого анализа деятельности организации.

1.5 Тесты

1. Главной целью финансового оздоровления организации является:
 - а) определение стоимости краткосрочного кредита;
 - б) погашение задолженности по заработной плате;

в) оптимизация планомерного поступления и расходования денежных средств, выполнение расчетной дисциплины, достижение рациональных пропорций собственного и заемного капитала и наиболее эффективное его использование;

г) оптимизация дивидендной политики организации и разработка плана финансового оздоровления организации.

2. Основными задачами процесса финансового оздоровления организации являются:

а) использование экономической, правовой, учетной и рыночной информации, а также знаний о политике компании;

б) погашение задолженности по заработной плате;

в) оптимизация дивидендной политики организации и разработка плана финансового оздоровления организации;

г) оценка глубины финансового и экономического кризиса организации и эффективности мероприятий по финансовому оздоровлению.

3. Если менеджмент организации не приспосабливается к изменениям экономических, социальных и технологических факторов, то это приводит:

а) к уменьшению выручки от продажи товаров (продукции, работ и услуг);

б) к увеличению страховых взносов;

в) к росту финансовых рисков, и как следствие к дополнительным косвенным и прямым издержкам;

г) к потере потенциальных инвесторов;

д) к уменьшению балансовой стоимости основных фондов.

4. К внешним факторам, влияющим на финансово-хозяйственную деятельность организации, относятся:

а) демографическое состояние страны;

б) финансовое состояние партнеров по бизнесу;

в) неэффективная структура текущих затрат;

- г) высокий уровень страховых и сезонных запасов;
- д) существенный перерасход инвестиционных ресурсов.

5. К внутренним факторам, влияющим на финансово-хозяйственную деятельность организации, относятся:

- а) демографическое состояние страны;
- б) финансовое состояние партнеров по бизнесу;
- в) неэффективная структура текущих затрат;
- г) высокий уровень страховых и сезонных запасов;
- д) уровень культуры населения и национальные традиции.

2 Диагностика финансового кризиса организации

2.1 Методология прогнозирования банкротства

Одним из направлений прогнозирования банкротства организации является экспресс-диагностика, которая завершается выводами о целесообразности или нецелесообразности более глубокого анализа финансового состояния.

Если принято решение о необходимости изучения финансового состояния организации, то проводят коэффициентный анализ. Современная экономическая наука имеет в своем арсенале большое количество разнообразных приемов и методов прогнозирования финансовых показателей. Однако для экспресс-анализа финансового состояния хозяйствующего субъекта потребность в большинстве из них отпадает. Охарактеризуем основные зарубежные и российские модели оценки несостоятельности организации.

Рассмотрим зарубежные модели оценки несостоятельности организации. Наиболее известной моделью является пятифакторная модель Альтмана.

Индекс Альтмана представляет собой функцию от некоторых показателей, характеризующих экономический потенциал организации и результаты его работы за истекший 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 статистической выборки и составило 2,99.

Таблица 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 X1 – показатель текущей ликвидности;

X2 – показатель удельного веса заемных средств в активах.

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

Далее рассмотрим модель Г.Спрингейта. Модель 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 X1 – отношение собственных оборотных средств к общей сумме активов;

X2 – отношение прибыли до уплаты налога и процентов к общей сумме активов;

X3 – отношение прибыли до налогообложения к текущим обязательствам;

X4 – отношение выручки к общей сумме активов.

Критическое значение Z для данной модели составляет 0,862.

Модель Фулмера имеет следующий вид (формула 4):

$$Z = 5,528 X1 + 0,212 X2 + 0,073 X3 + 1,270 X4 - 0,120 X5 + 2,335 X6 + 0,575 X7 + 1,083 X8 + 0,894 X9 - 6,075 \quad (4)$$

где X1 – отношение нераспределенной прибыли к общей сумме активов;

X2 – отношение оборотных средств к общей сумме активов;

X3 – отношение прибыли до налогообложения к собственному капиталу;

X4 – отношение изменения остатка денежных средств к кредиторской задолженности;

X5 – отношение заемных средств к общей сумме активов;

X6 – отношение текущих обязательств к общей сумме активов;

X7 – отношение материальных внеоборотных активов к общей сумме активов;

X8 – отношение собственных оборотных средств к кредиторской задолженности;

X9 – 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. Безусловно, в этом есть и свои минусы – гораздо легче принять решение в условиях однокритериальной, чем в условиях многокритериальной задачи. Вместе с тем любое прогнозное решение подобного рода независимо от числа критериев является субъективным, а рассчитанные значения критериев носят скорее характер информации к размышлению, чем побудительных стимулов для принятия немедленных решений волевого характера.

Далее представим систему показателей У. Бивера для оценки финансового состояния организация с целью диагностики банкротства (таблица 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 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 им 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 организаций 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, то у организации хорошие долгосрочные перспективы. Если Z меньше 0,2 – вероятность банкротства высокая.

Далее рассмотрим отечественные модели оценки неплатежеспособности организаций. Несовершенство зарубежных методик для российских условий деятельности организаций и финансовой отчетности привело к тому, что на их базе разными авторами были разработаны отечественные аналитические модели оценки неплатежеспособности организаций.

Рассмотрим 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;

К3 – коэффициент финансирования;

К4 – рентабельность активов;

К5 – рентабельность продаж.

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

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

где К1 – доля собственного капитала в формировании оборотных активов;

К2 – отношение оборотного капитала к основному;

К3 – коэффициент оборачиваемости совокупного капитала;

К4 – рентабельность активов организации;

К5 – 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). Единственным недостатком этой модели является то, что она не учитывает влияние коэффициента текущей ликвидности.

Модель Р.С. Сайфуллина и Г.Г. Кадыкова (метод рейтинговой оценки) в отличие от ранее рассмотренных, относится к российским методикам анализа вероятности банкротства.

Российские ученые Р.С. Сайфуллин и Г.Г. Кадыков предприняли попытку адаптации модели Э.Альтмана и предложили использовать для оценки финансового состояния организаций рейтинговое число. 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 5 – Формирование рейтингового числа

Показатель	Расчет показателей
К1- коэффициент обеспеченности собственными средствами	$K_1 = \frac{\text{Собственный капитал} - \text{Внеоборотные активы}}{\text{Оборотные активы}}$
К2- коэффициент текущей ликвидности	$K_2 = \frac{\text{оборотные активы}}{\text{текущие обязательства}}$
К3 – коэффициент оборачиваемости активов	$K_3 = \frac{\text{Выручка}}{\text{Среднегодовая стоимость оборотных средств}}$
К4 – коммерческая маржа (рентабельность реализации продукции)	$K_4 = \frac{\text{Прибыль от продажи}}{\text{Выручка}}$
К5 – 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 организации характеризуется как неудовлетворительное [11].

Модель Иркутской государственной экономической академии была предложена в январе-марте 1997 года в г. Иркутске.

Модель представлена следующим образом:

$$K = 8,38 * K_1 + K_2 + 0,054 * K_3 + 0,63 * K_4 \quad (10)$$

где K_1 – коэффициент эффективности использования активов организации (собственные оборотный капитал/ сумма активов);

K_2 – коэффициент рентабельности собственного капитала (чистая прибыль/ собственный капитал);

K_3 – коэффициент оборачиваемости активов (выручка от реализации/ средняя величина активов);

K_4 – норма прибыли (чистая прибыль/затраты).

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

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

Таблица 6 – Критерии вероятности банкротства

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

В модели предлагаемой Г.А. Александровым предлагается расчет следующих показателей:

- коэффициента быстрой ликвидности (Кл);
- коэффициент покрытия (Кп);
- коэффициент оборачиваемости оборотных активов (Ко);
- коэффициент финансовой независимости (Кфн);
- коэффициент обеспеченности оборотными средствами (Кос);
- коэффициент рентабельности реализованной продукции (Кр).

Далее предлагаются допустимые значения коэффициентов в соответствии с видом деятельности организации (таблица 7).

Таблица 7 – 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.

Постановлением Правительства РФ №367 утверждена система критериев для определения неудовлетворительной структуры баланса неплатежеспособных организаций (таблица 8).

Таблица 8 – 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 K1к – коэффициент текущей ликвидности на конец отчетного периода; K1н – коэффициент текущей ликвидности на начало отчетного периода; Кнорм – 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 либо расчет коэффициента восстановления платежеспособности, либо коэффициента утраты платежеспособности (рисунок 4).

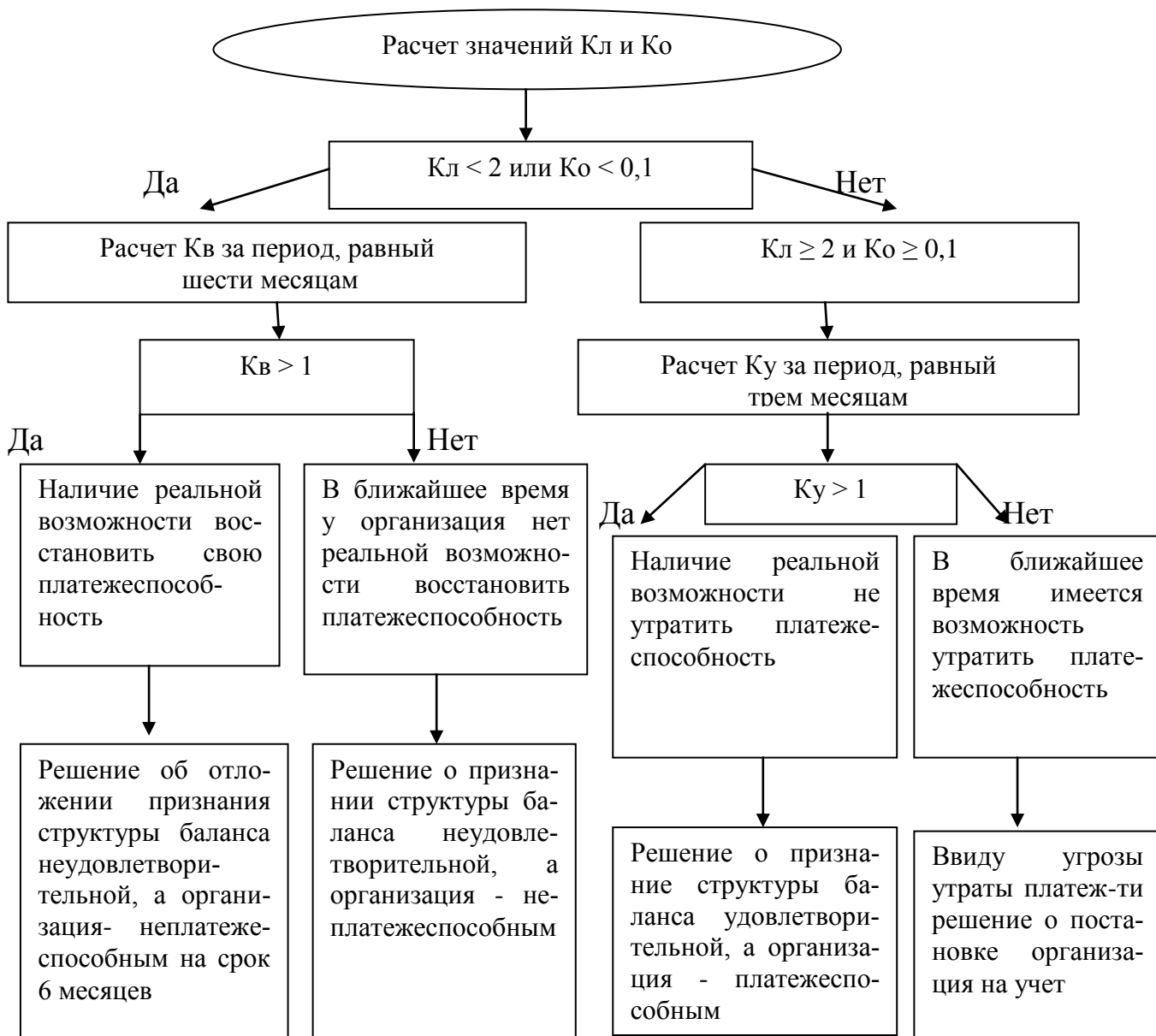


Рисунок 4 – Определение неудовлетворительной структуры баланса неплатежеспособных организаций

В итоге, в ходе анализа финансового состояния неплатежеспособной организации выявляются причины ухудшения его финансового состояния. И формируется система анализа и мониторинга финансово – хозяйственной деятельности организации.

Следует отметить, что многие рассмотренные выше модели не учитывают специфику деятельности организаций различных видов деятельности, поэтому в целях точного представления о финансовом состоянии организации необходимо про-

водить комплексный мониторинг финансово-хозяйственной деятельности организаций.

2.2 Мониторинг финансового состояния с целью выявления неплатежеспособности организации

Организация должна осуществлять непрерывную работу с целью увеличения финансовых результатов, наращивания производственных мощностей, выхода на новые рынки сбыта и как следствие повышения стоимости бизнеса. Для этого необходимо отслеживать проблемные зоны в деятельности компании и незамедлительно реагировать в случае выявления кризисных ситуаций. Комплекс диагностических процедур является очевидной стартовой фазой финансового оздоровления организации. Необходимо систематизировать все показатели финансовой диагностики организации (рисунок 5).

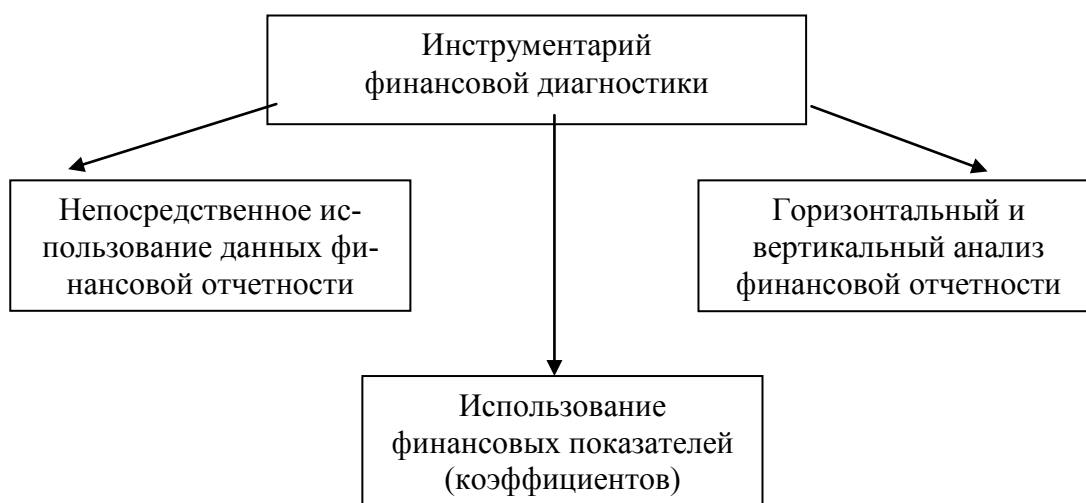


Рисунок 5 – Инструментарий финансовой диагностики

Цель горизонтального и вертикального анализа финансовой отчетности состоит в том, чтобы наглядно представить, изменение произошедшие в основных статьях баланса, отчета о финансовых результатах и отчета о денежных средствах и помочь менеджерам компании принять решение в отношении того, каким образом продолжать свою деятельность.

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 выручку (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 анализи-

руемый 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 на 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⁾.

Пример вертикального и горизонтального анализа представлен в приложении В и разделе 6.

Рассмотрим финансовые показатели, характеризующие финансово – экономическое состояние организации. Возможно упорядочение финансовых показателей по группам, характеризующим основные свойства деятельности компании. Ниже представлено более подробное разделение финансовых коэффициентов на группы, характеризующие различные особенности деятельности организация.

Основным ядром в оценке финансового состояния являются показатели:

- ликвидности;
- платежеспособности;

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

- финансовой устойчивости.

Ликвидность и платежеспособность – важные характеристики финансового состояния организации. Ликвидность – это необходимое условие платежеспособности. Термин «Платежеспособность» несколько шире, поскольку представляет собой способность организации отвечать по своим обязательствам и долгам за счет наиболее ликвидной части текущих активов – денежных средств². Платежеспособность предприятия характеризуется показателями ликвидности.

Рассмотрим основные понятия.

Ликвидность активов – это способность активов трансформироваться в денежные средства. Степень ликвидности активов определяется продолжительностью временного периода, в течение которого эта трансформация может быть осуществлена. При уменьшении периода трансформации ликвидность активов выше.

Ликвидность организации предполагает наличие у него оборотных средств в размерах теоретически достаточных для погашения краткосрочных обязательств даже с нарушением сроков погашения, предусмотренных контрактом. Чем больше степень способности исполнения обязательств по платежам, тем выше уровень ликвидности организации³.

На уровень ликвидности влияет:

- сфера деятельности организации;
- соотношение оборотных и внеоборотных активов;
- состав оборотных активов;
- величина и срочность оплаты текущих обязательств.

Этот показатель используется для оценки инвестиционной привлекательности организации. Инвестиционная привлекательность выше, если уровень платежеспособности повышается.

Ликвидность баланса организации – это уровень обеспеченности оборотных активов долгосрочными источниками формирования и является основой платежеспособности и ликвидности организации.

Анализ ликвидности баланса необходим для решения следующих задач:

² Грачев А.В. Финансовая устойчивость предприятия: анализ, оценка и управление. Учебное пособие/ Издательство «Дело и Сервис». 2004г.- 192 с.

³ Васильева Л.С., Петровская М.В. Финансовый анализ. Учебник. М.: КНОРУС, 2008. – 826 с.

- оценка достаточности средств для покрытия обязательств, сроки которых истекают в соответствующие периоды;
- определение суммы ликвидных средств и проверка их достаточности для выполнения срочных обязательств;
- оценка ликвидности и платежеспособности предприятия на основе ряда показателей.

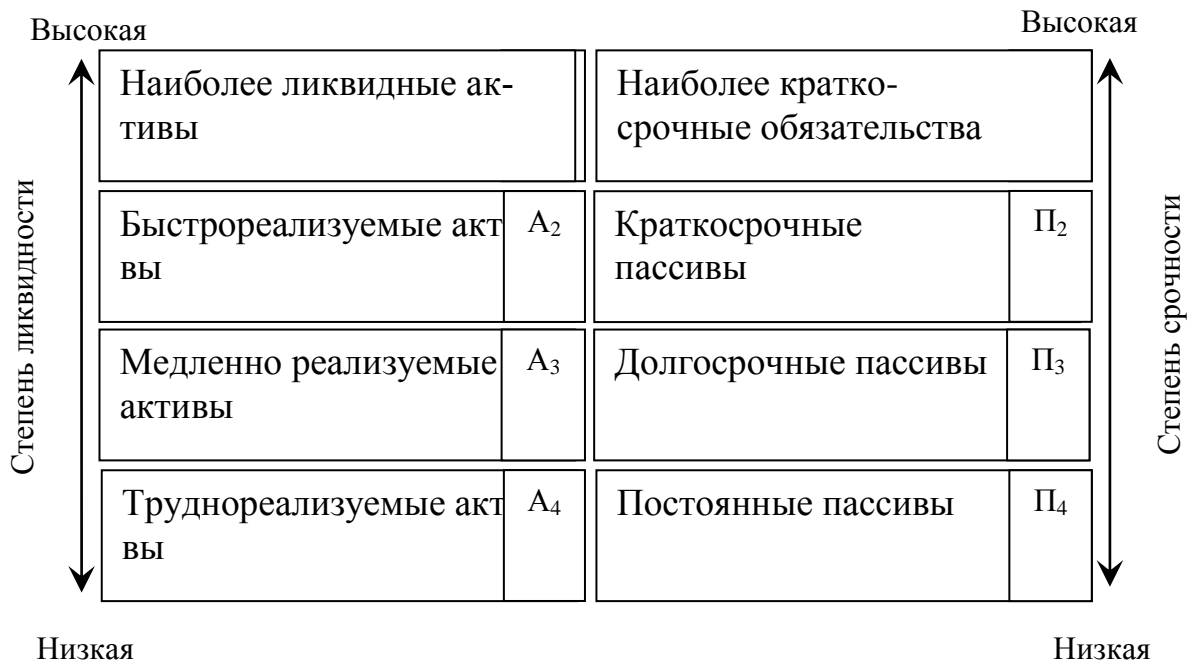


Рисунок 6 – Активы и пассивы по степени ликвидности

Активы в зависимости от скорости превращения в денежные средства разделяют на следующие группы:

A_1 - наиболее ликвидные активы. К ним относятся денежные средства предприятий и краткосрочные финансовые вложения.

A_2 - быстрореализуемые активы, включающие дебиторскую задолженность и прочие оборотные активы.

A_3 - медленно реализуемые активы. К ним относятся запасы, НДС по приобретенным ценностям, долгосрочные финансовые вложения.

A_4 - труднореализуемые активы, объединяющие основные средства, нематериальные активы, доходные вложения в материальные ценности, отложенные налого-

вые активы, результаты исследований и разработок, нематериальные и материальные поисковые активы.

Группировка пассивов происходит по степени срочности их возврата:

P_1 - наиболее краткосрочные обязательства. К ним относятся кредиторская задолженность и прочие краткосрочные обязательства.

P_2 - краткосрочные обязательства, объединяющие краткосрочные займы и кредиты, доходы будущих периодов, краткосрочные оценочные обязательства.

P_3 - долгосрочные обязательства, отражающие долгосрочные кредиты и заемные средства, отложенные налоговые обязательства, долгосрочные оценочные обязательства и прочие долгосрочные обязательства.

P_4 - постоянные обязательства, объединяющие уставный капитал, добавочный капитал (в том числе переоценка основных средств), резервный капитал, нераспределенную прибыль (непокрытый убыток).

При определении ликвидности баланса группы активов и пассивов сопоставляются между собой. Для обеспечения абсолютной ликвидности баланса необходимо соблюдение условий (11).

$$\begin{aligned} A_1 &\geq P_1; \\ A_2 &\geq P_2; \\ A_3 &\geq P_3; \\ A_4 &< P_4. \end{aligned} \tag{11}$$

Однако далеко не всегда баланс организации абсолютно ликвидный. Рассмотрим в таблице 9 другие типы ликвидности баланса.

Таблица 9 – Типы состояния ликвидности баланса организации

Абсолютная ликвидность	Нормальная ликвидность	Нарушенная ликвидность	Кризисное состояние
$A_1 > P_1$	$A_1 < P_1$	$A_1 < P_1$	$A_1 < P_1$
$A_2 > P_2$	$A_2 > P_2$	$A_2 < P_2$	$A_2 < P_2$
$A_3 > P_3$	$A_3 > P_3$	$A_3 > P_3$	$A_3 < P_3$
$A_4 < P_4$	$A_4 < P_4$	$A_4 > P_4$	$A_4 > P_4$

Выполнение четвертого неравенства свидетельствует о наличии у организации собственных оборотных средств. Если любое из неравенств имеет знак, противоположный зафиксированному в формуле (11), то ликвидность баланса отличается от абсолютной. Текущая ликвидность за анализируемый период может быть определена путем сопоставления наиболее ликвидных средств и быстро реализуемых активов с наиболее срочными и краткосрочными обязательствами.

$$A_1 + A_2 \geq \Pi_1 + \Pi_2, \quad (12)$$

где A_1 - наиболее ликвидные активы;

A_2 - быстрореализуемые активы;

Π_1 - Наиболее краткосрочные обязательства;

Π_2 - Краткосрочные пассивы.

Текущая ликвидность определяется на дату составления баланса организация.

Перспективная платежеспособность определяется на конкретную предстоящую дату путем сравнения суммы его платежных средств со срочными обязательствами организация на эту дату.

Перспективная платежеспособность характеризуется условием:

$$A_3 \geq \Pi_3, \quad (13)$$

где A_3 - медленно реализуемые активы;

Π_3 - долгосрочные пассивы.

Расчет перспективной и текущей платежеспособности представлен в таблице 10.

Таблица 10 – Формулы расчета текущей и перспективной ликвидности

Показатель	Формула расчета
Текущая ликвидность	$ТЛ=(A_1+A_2)-(Pi_1+Pi_2)$
Перспективная ликвидность	$ПЛ=A_3-P_3$

Общий показатель ликвидности характеризует ликвидность баланса организации в целом. Он показывает соотношение суммы всех ликвидных средств организации и суммы всех платежных обязательств. При этом различные группы активов и обязательств учитываются в показателе с разными весовыми коэффициентами, учитывающими сроки поступления средств и погашения обязательств: более ликвидные активы и более срочные обязательства учитываются с более высокими коэффициентами. Общий показатель ликвидности рассчитывается по формуле (14).

$$K_{ол} = \frac{A_1 + 0,5A_2 + 0,3A_3}{P_1 + 0,5P_2 + 0,3P_3}, \quad (14)$$

где $K_{ол}$ – коэффициент общей ликвидности;

A_1, A_2, A_3 – группы активов по степени ликвидности;

P_1, P_2, P_3 – группы пассивов по степени срочности⁴⁾.

Более детальным является анализ ликвидности организации при помощи финансовых коэффициентов, где используются относительные показатели.

На практике для организации нужна такая платежеспособность, которая сохраняется в течение достаточно длительного времени, а это напрямую связано с финансовой устойчивостью организации. Финансовая устойчивость – это способность предприятия выжить и сохранить потенциал для дальнейшего развития при воздействии неблагоприятных возмущающих факторов. В зависимости от рассматриваемого периода выделяют различные критерии финансовой устойчивости. С позиции краткосрочной перспективы критериями финансовой устойчивости предприятия является его платежеспособность, т.е. способность своевременно и в полном объеме провести расчеты по краткосрочным обязательствам, а финансовая независимость – уровень будущей финансовой устойчивости на долгосрочный период.

Финансовую устойчивость характеризуют показатели структуры капитала, которые имеют предназначение показать степень возможного риска банкротства пред-

приятия в связи с использованием заемных финансовых ресурсов. Действительно, если предприятие не использует заемных средств вообще, то риск банкротства предприятия равен нулю. При увеличении доли заемного капитала увеличивается риск банкротства, так растет объем обязательств предприятия. Данная группа финансовых показателей в первую очередь интересует существующих и потенциальных кредиторов компании.

Кредиторы заинтересованы в том, чтобы финансировать деятельность успешно действующей организации, развитие которого будет соответствовать ожиданиям. Наряду с этим они должны учитывать возможность негативного развития событий и возможные последствия непогашения задолженности и ликвидации компании. От успешной работы компании кредиторы не получают никаких выгод: просто своевременно происходит выплата процентов и погашение капитальной суммы долга. Поэтому они должны тщательно проанализировать риски, существующие для погашения задолженности в полном объеме, особенно если заем предоставляется на длительный срок. Часть этого анализа состоит в том, чтобы определить, насколько весомым будет требование о возмещении долга, если компания будет испытывать значительные затруднения.

Как правило, задолженность обычных кредиторов погашается после выплаты налогов, погашения задолженности по заработной плате и удовлетворения претензий кредиторов по обеспеченным займам, которые предоставлялись под конкретные активы, например, здание или оборудование. Успешное использование заемных средств способствует увеличению прибыли владельцев предприятия, поскольку им принадлежит прибыль, полученная на эти средства сверх выплаченных процентов, что ведет к увеличению собственного капитала компании.

С точки зрения ссудодателя задолженность, в виде процентных платежей и погашения основной (капитальной) сумма долга, должна быть ему выплачена и в том случае, если полученная прибыль меньше суммы причитающихся ему платежей. Владельцы компании через ее руководство должны удовлетворить претензии

⁴⁾ Ковалев, В.В. Финансовый анализ: методы и процедуры / В.В. Ковалев. - М.: Финансы и статистика, 2006. С. 302 - 316.

кредиторов, что может весьма отрицательно повлиять на собственный капитал компании.

Оценка эффективности деятельности организации представлена показателями:

- деловой активности (оборачиваемости);
- рентабельности (доходности).

Если показатели финансовой устойчивости являются важнейшими признаками наступающего банкротства, то низкие показатели эффективности (деловая активность, рентабельность) относятся к факторам, усугубляющим финансовое положение предприятия, но не предопределяющим банкротство.

Для оценки эффективности использования оборотных средств в производственную деятельность используются показатели оборачиваемости, которые характеризуют периодичность, с какой средства, вложенные в оперативную деятельность, возвращаются вновь в организацию. Показатели деловой активности в той или иной степени характеризуют скорость превращения активов в денежную форму. При прочих равных условиях увеличение показателей деловой активности свидетельствует о повышении производственно-технического потенциала и эффективности деятельности предприятия в целом.

Однако балансовая стоимость активов часто не имеет ничего общего с их реальной стоимостью, при этом такое расхождение усугубляется в условиях инфляции и при повышении стоимости таких активов. Именно такие несоответствия балансовой и реальной стоимости у большинства инвесторов вызывают желание к поглощению данной компании, чтобы реализовать заложенную в ней дополнительную стоимость.

Еще одно искажение реального положения может быть связано с разнообразием видов деятельности компании: в то время как значительная часть производственной деятельности требует вовлечения большого количества активов, другие виды деятельности (например, сфера обслуживания или оптовая торговля) требуют относительно меньшего количества активов для получения определенного объема дохода. Поэтому при анализе, по возможности, надо стремиться к разделению финансовых показателей по основным видам деятельности или видам продукции, и коэффи-

циент оборачиваемости активов наряду с другими показателями поможет определить благоприятные или неблагоприятные результаты деятельности.

Рентабельность работы организации определяется прибылью, которую оно получает. Показатели рентабельности отражают, насколько эффективно предприятие использует свои средства в целях получения прибыли. Показатели прибыльности (рентабельности) позволяют дать оценку эффективности использования менеджментом предприятия его активов. Эффективность работы менеджмента определяется соотношением чистой прибыли, определяемой различными способами, с суммой активов, использованных для получения этой прибыли. Данная группа показателей формируется в зависимости от фокуса исследования эффективности. Внешнего пользователя может интересовать эффективность использования оборотных средств, основных активов, собственного капитала и т.д. Исходя из целей анализа, формируются компоненты показателя: величина прибыли (чистая, операционная, прибыль до выплаты налога) и величина актива или капитала, которые порождают эту прибыль.

С самого начала следует отметить, что система финансовых коэффициентов - это удобный способ обобщить большое количество финансовых данных и сравнить результаты деятельности различных организаций. Однако сами по себе финансовые коэффициенты любой группы помогают финансовому менеджеру организации лишь сфокусировать внимание на слабых и сильных сторонах деятельности. Далее правильно поставить вопросы. Финансовый анализ не оканчивается только расчетом финансовых показателей. Это промежуточный этап в принятии управленческих решений.

Эффективность коэффициентного анализа определяется дальнейшими действиями руководства. Полученные результаты в результате расчетов дают возможность увидеть изменения в финансовом положении или результатах финансово-хозяйственной деятельности помогают определить структуру негативных изменений, что, в свою очередь, может указать руководству компании на угрозы и возможности, которые присущи данной организации.

Кратко перечислим основные особенности финансового анализа в том его варианте, который будет рассмотрен далее.

1) подавляющее большинство финансовых показателей носит характер относительных величин, что позволяет сравнивать организация различного масштаба деятельности;

2) при проведении финансового анализа должен присутствовать фактор сравнения:

- сравниваются показатели деятельности организации за различные промежутки времени либо;

- сравниваются показатели данной компании со средними показателями по отрасли или с показателями других компаний отрасли;

3) для проведения финансового анализа нужно иметь полное финансовое описание организации за выбранное количество периодов (обычно 3-5 лет). Если это один период, то в распоряжении аналитика должны быть данные баланса организация на начало и конец периода и отчет о прибыли за рассматриваемый период. Если количество периодов – два и больше, то количество отчетов о финансовых результатах и балансов соответственно увеличивается, но всегда количество используемых для анализа балансов должно быть на единицу больше, чем количество отчетов о финансовых результатах.

Ограниченность коэффициентного анализа вызвана тем, что:

- коэффициенты не позволяют видеть «внутреннее наполнение показателей». Например, коэффициент текущей ликвидности может соответствовать установленному значению, но в текущих активах при этом может быть велика доля неликвидных товарно-материальных запасов и > (безнадежной дебиторской задолженности);

- не всегда, а в сложившихся условиях тем более, удастся учесть влияние инфляции, искажающей финансовую отчетность;

- отсутствуют достоверные среднеотраслевые значения финансовых показателей;

- при широкой диверсификации деятельности организации сложно определить его отраслевую принадлежность и выбрать базу для сравнения;
- сложно обеспечить сопоставимость показателей различных предприятий, так как на уровень показателей оказывает влияние такой фактор как выбранный метод учета.

Далее будем последовательно давать характеристику приведенным выше финансовым коэффициентам, следуя последнему варианту их разделения на группы.

Итогом диагностики финансового состояния организации является проведение сравнительного и факторного анализа.

Сравнительный финансовый анализ базируется на сопоставлении значений отдельных групп аналогичных показателей между собой. В процессе использования этой системы анализа рассчитываются размеры абсолютных и относительных отклонений сравниваемых показателей. В финансовом менеджменте наибольшее распространение получили следующие виды сравнительного финансового анализа.

- сравнительный анализ финансовых показателей данной организации и средние по виду деятельности показатели. В процессе этого анализа выявляется степень отклонения основных результатов финансовой деятельности данной организации от среднеотраслевых с целью оценки своей конкурентной позиции по финансовым результатам хозяйствования и выявления резервов дальнейшего повышения эффективности финансовой деятельности.

- сравнительный анализ финансовых показателей данной организации и предприятий — конкурентов. В процессе этого анализа выявляются слабые стороны финансовой деятельности организации с целью разработки мероприятий по повышению его конкурентной позиции на конкретном региональном рынке.

- сравнительный анализ финансовых показателей отдельных единиц и подразделений данной организации (его «центров ответственности»). Такой анализ проводится с целью сравнительной оценки и поиска резервов повышения эффективности финансовой деятельности внутренних подразделений организации.

- сравнительный анализ отчетных и плановых (нормативных) финансовых показателей. Такой анализ составляет основу организуемого в организации монито-

ринга текущей финансовой деятельности. В процессе этого анализа выявляется степень отклонения отчетных показателей от плановых (нормативных), определяются причины этих отклонений и вносятся рекомендации по корректировке отдельных направлений финансовой деятельности организация.

- сравнение может быть динамическим (сравнение с другим периодом, фактического показателя с плановым) и статистическим (сравнение территориальное, со средней величиной и т.д.). При сравнении выявляют абсолютное и относительное отклонение.

Абсолютное отклонение – из отчетного вычитают базисное:
 $(A1 - A0) = \pm \Delta A$

Относительное отклонение: $(\Delta A / A0) * 100\%$

Определяют темпы роста и темпы прироста:

Фактический темп роста = (фактическое значение отчетного периода / фактическое значение за предыдущий период) * 100%

Фактический темп прироста = Фактический темп роста - 100 % или $(\Delta A / A0) * 100\%$.

При сравнении главное обеспечить сопоставимость показателей, поэтому многие показатели следует пересчитать, прежде чем подвергать сравнению.

2.3 Вопросы для самоконтроля

- 1 Опишите зарубежные модели оценки несостоятельности организации.
- 2 Охарактеризуйте отечественные модели оценки неплатежеспособности организаций.
- 3 Охарактеризуйте горизонтальный и вертикальный анализа финансовой отчетности.
- 4 Охарактеризуйте показатели ликвидности (баланса, организации, активов) организации.
- 5 Охарактеризуйте показатели платежеспособности.
- 6 Охарактеризуйте показатели эффективности менеджмента организации.

- 7 Охарактеризуйте показатели рентабельности (доходности).
- 8 Опишите сущность сравнительного финансового анализа.
- 9 Какие организации можно считать абсолютно платежеспособными?

2.4 Тесты

1 Величина собственного оборотного капитала организации и коэффициент текущей ликвидности соотносятся:

- а) прямо пропорционально;
- б) изменение величины одного показателя не влияет на изменение величины другого показателя;
- в) обратно пропорционально;
- г) зависимость отсутствует.

2 Коэффициент маневренности собственного капитала представляет собой отношение:

- а) заемного капитала к собственному;
- б) собственного капитала к оборотным средствам;
- в) собственных оборотных средств к собственному капиталу;
- г) заемного капитала к оборотным средствам;
- д) собственного капитала к сумме актива баланса.

3 Отношение собственных оборотных средств к общей сумме оборотных средств – это:

- а) коэффициент износа основных средств;
- б) коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами;
- в) коэффициент быстрой ликвидности;
- г) коэффициент оборачиваемости собственных оборотных средств

4 Рассчитайте коэффициент текущей ликвидности, если величина собственного оборотного капитала предприятия составляет 400 тыс. рублей, краткосрочных обязательств – 300 тыс. рублей.

- а) 2,33;
- б) 0,33;
- в) 1,33;
- г) 0,75.

5 Рассчитайте рентабельность оборотных активов предприятия, если рентабельность продаж составляет 5%, выручка от реализации – 3 млн. рублей, величина оборотных активов равна 1,5 млн. рублей.

- а) 10 %;
- б) 20 %;
- в) 5 %;
- г) 25 %.

3 Разработка программы финансового оздоровления организации

3.1 Технология процесса финансового оздоровления и разработка стратегии финансового оздоровления

Судя по практике, многие организации не только опаздывают в установлении причин своих проблем, но и не рассматривают эти проблемы взаимосвязано. Как следствие, работа по их преодолению не носит комплексного характера, затраты увеличиваются и сохраняется высокая вероятность возникновения аналогичных или же новых проблем в будущем.

Например, снижение объемов продаж может быть следствием одновременно нескольких причин:

- неконкурентное ценообразование;
- изменения в рыночном спросе;
- низкое качество продукции;
- недостатки в сбытовой политике организации;
- моральное устаревание продукции;
- низкий уровень эффективности некоторых маркетинговых мероприятий.

Часто для выправления негативной динамики продаж необходимо проведение одновременной реструктуризации по всем или по большинству из указанных выше направлений. Кроме того, негативное изменение динамики продаж, в большинстве случаев, приводит к снижению уровня доходности бизнеса и, как результат, ликвидности бизнеса организации.

В таблице 11 обозначим основные направления преобразований, влияющих на финансовое положение организации. На практике принято выделить три направления:

- улучшение финансовых результатов;
- прогнозирование и управление денежными потоками;
- управление структурой баланса организации.

Таблица 11 – Направления преобразований организации, влияющие на ее финансовое положение

Направления преобразований	Перечень действий
Улучшение финансовых результатов	- изменение номенклатуры товарной продукции (услуг) на более прибыльную;
	- изменение структуры сбыта и оптимизация «цепочки» поставщиков;
	- снижение доли постоянных статей расходов;
	- достижение лучших условий (по ценам) от поставщиков;
	- достижение лучших условий по обслуживанию существующих банковских долгов и оптимизация схем налогообложения.
Прогнозирование и управление денежными потоками	- сокращение сроков оплаты по новым договорам продаж продукции (услуг);
	- увеличение сроков оплаты поставщикам сырья, материалов и услуг;
	- оптимизация программы капитальных вложений с точки зрения срочности и размеров отдельных ее статей
	- сокращение срока оборачиваемости товарно-материальных запасов и управление оптимальным уровнем таких запасов
	- высвобождение денежных средств за счет сокращения и управления уровнем дебиторской задолженности;
- управление уровнем кредиторской задолженности в пределах, допустимых по условиям контрактов.	
Улучшение структуры баланса компании	- управление коэффициентами ликвидности;
	- списание безнадежных долгов и управление кредитными рисками;
	- списание бесполезных запасов сырья и материалов и управление их уровнем и структурой;
	- оптимизация структуры существующей кредиторской задолженности с целью возможного сокращения доли краткосрочной задолженности и улучшения условий по обеспечению имеющихся и будущих долгов;
	- управление уровнем и структурой резервов, создаваемых в разных целях.

Эффект преобразований зависит от оперативностей действий руководства компании и количества направлений, по которым эти преобразования проводятся. Отечественные авторы отмечают, что для многих наших организаций присутствует тип управления, при котором финансовые дела в организации «пущены на самотек» до тех пор, пока оно не оказывается в кризисной ситуации. И если стиль руководства не меняется, то фирма находится под постоянной угрозой банкротства. Оздоровление финансового положения организации, прежде всего предполагает целевой выбор наиболее эффективных средств, стратегии и тактики, необходимых для конкретного случая и конкретной организации. Мероприятия, направленные на финансовое оздоровление организации должны содержать этапы, которые отражены на рисунке 7.

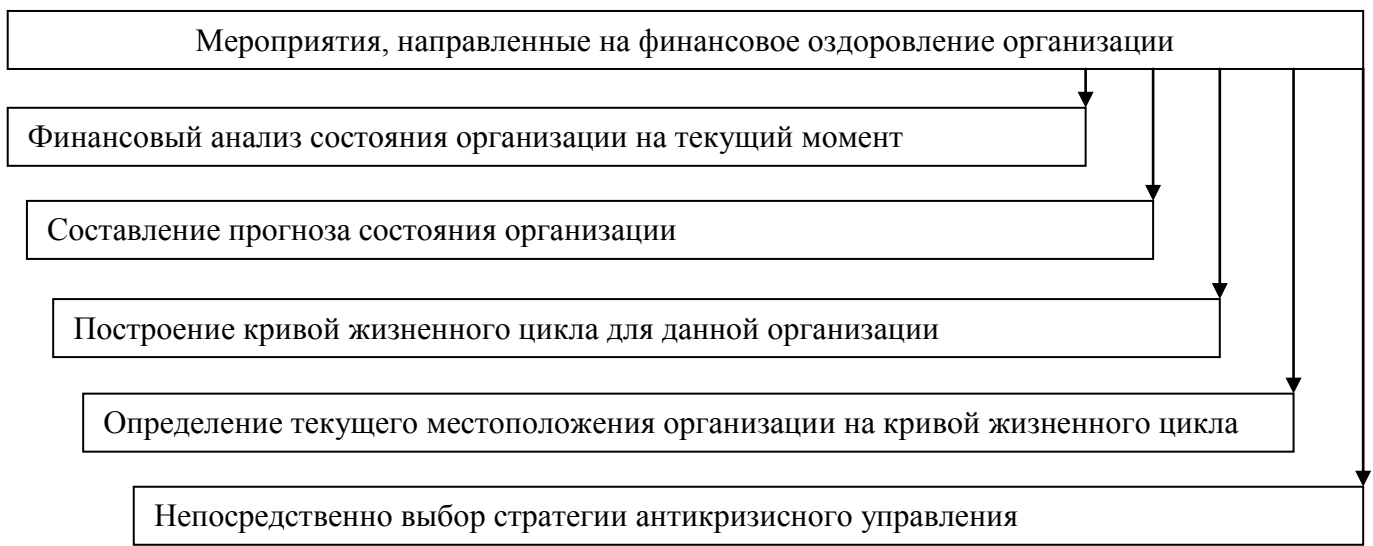


Рисунок 7 – Этапы мероприятий, направленных на финансовое оздоровление организации

Российские экономисты предлагают использовать предприятию защитную реакцию в качестве тактики в момент вхождения в кризис, а наступательную реакцию – в качестве стратегии последующих действий (рисунок 8).



Рисунок 8 – Управление кризисными ситуациями организация

Особый интерес вызывают тактические приемы выхода из кризиса, предложенные А.З. Беляловым.

Рассмотрим их более подробно в таблице 12.

Таблица 12 – Этапы решения проблем конкретной организации

Этапы решения проблем	Подэтапы	Преимущества от внедрения предложений
1	2	3
1. Перестройка структуры организации, внедрение эффективной технологии	Перестройка структуры организации, что выражается в упрощении имеющейся структуры организация и деление его на бизнес – единицы	- в случае кризиса отдельные бизнес - единицы могут объединиться для борьбы либо быстро и безболезненно разбиться на ряд отдельных предприятий, часть из которых может погибнуть, а часть останется на плаву; - при такой организации производства руководители каждой бизнес – единицы заинтересованы в развитии и процветании организация, так как их доходы напрямую зависят от их работы
	Внедрение эффективной технологии и организации производства. Необходимо объединить однородные службы различных филиалов в единые обслуживающие центры, оптимизировать перевозки и прочие расходы	
2. Ликвидации платежного кризиса	Использование предоплаты и аккредитивной формы расчетов. Многие организации перешли на расчеты с покупателями на условиях 100 процентной предоплаты. Однако для покупателей такие условия как правило не приемлемы.	- наиболее выгодным и для покупателя и для продавца является использование аккредитивной формы расчетов за товары, при таком условии оплата поставок производится банком, в котором открыт аккредитив, автоматически после получения документов об отправке товаров покупателю, а не когда эти товары дойдут до последнего и будут им приняты
	Использование услуг банков по факторинговому обслуживанию.	
3. Применение финансово – правовых рычагов стабилизации экономического положения организации	Привлечение дополнительных денежных средств путем выпуска акций.	- размещать подобные акции удобнее всего среди покупателей продукции, которые больше других заинтересованы в том, чтобы организация поставщик не разорилось и не поставило под угрозу их собственное существование
	Использование лизинговых операций.	

Продолжение таблицы 12

1	2	3
4. Снижение себестоимости продукции	<p>Правильный учет затрат, которые входят в себестоимость. Себестоимость продукции можно скорректировать используя порядок отнесения на себестоимость продукции износа основных средств и МБП.</p> <p>Сокращение материальных затрат за счет:</p> <ul style="list-style-type: none"> - поиска и покупки на рынке относительно недорогого сырья и материалов; - сокращения потерь материалов за счет недопущения их перерасхода при приемке, перевозки и хранения на складе и в рабочей зоне, а также при их непосредственном использовании; - сокращения затрат на сырье и материалы за счет их экономии на основе упрощения и облегчения конструкций, применения новых прогрессивных видов материалов, конструкций и деталей. <p>Снижение расходов на оплату труда за счет использования выплат работникам, не включаемых в себестоимость продукции (материальная помощь, вознаграждения по итогам работы за год)</p> <p>Снижение затрат на эксплуатацию машин, механизмов, станочного оборудования.</p> <p>Снижение транспортных расходов, экономия командировочных расходов.</p>	<ul style="list-style-type: none"> - выявляются факты бесхозяйственности; - анализ снижения издержек производства и позволяет устранить непроизводительные потери и убытки, рационально использовать материально – технические и трудовые ресурсы.
5. Совершенствование ценообразования на выпускаемую продукцию	-	<ul style="list-style-type: none"> - минимизируются затраты, увеличиваются финансовые результаты.
6. Оптимизация налогообложения	-	<ul style="list-style-type: none"> - сокращаются налоговые потери; - снижаются налоговые риски; - повышается прибыль компании.
7. Решение кадровых вопросов	-	<ul style="list-style-type: none"> - оптимизация штатного расписания; - повышение производительности труда.

В заключение можно отметить, что в случае финансового кризиса организации эти меры на практике действенны, однако максимального эффекта от их применения

можно добиться при внедрении их до попадания организации в зону неплатежеспособности.

3.2 Использование внутренних механизмов финансовой стабилизации организации

Основная роль системы антикризисного управления организации отводится широкому использованию внутренних механизмов финансовой стабильности. Прежде всего, это связано с тем, что успешное применение этих механизмов позволяет снизить риск банкротства организации и ускорить темпы его экономического развития. Финансовая стабилизация организация в условиях финансового оздоровления последовательно осуществляется по этапам представленным на рисунке 9.

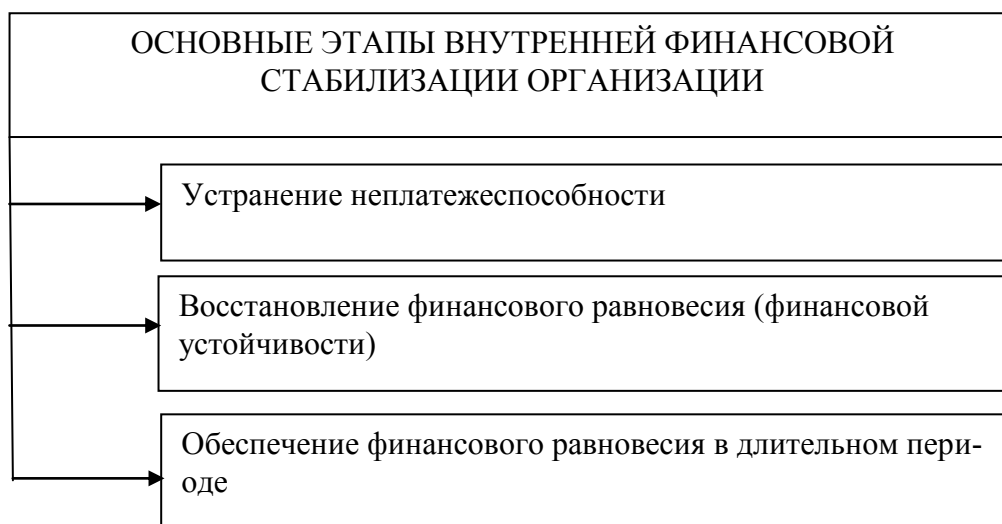


Рисунок 9 – Этапы финансовой стабилизации организация в процессе его вывода из финансового кризиса.

Остановимся более подробно на каждом этапе стабилизации организации через внутренние механизмы:

1. Внутренние механизм устранения неплатежеспособности.

Данный этап представляет собой систему мер, направленную, с одной стороны, на уменьшение размера внешних и внутренних финансовых обязательств пред-

приятии в краткосрочном периоде, с другой стороны на увеличение суммы денежных активов, которые обеспечат срочное погашение этих обязательств.

Предлагается рассчитать коэффициент чистой текущей платежеспособности, который отличается от общепринятого коэффициента текущей платежеспособности тем, что требует дополнительной корректировки элементов.

Коэффициент чистой текущей платежеспособности определяется по следующей формуле 15:

$$КЧТЛ = \frac{ОА - ОАн}{КО - КОво} \quad (15)$$

где КЧТЛ - коэффициент чистой текущей платежеспособности;

ОА – сумма всех оборотных активов организации;

ОАн – сумма неликвидных (в краткосрочном периоде) оборотных активов организации;

КО – сумма всех краткосрочных обязательств организации;

КОво – сумма внутренних краткосрочных обязательств организации по расчетам, погашение которых может быть отложено до завершения его финансового оздоровления.

По результатам расчетов можно сформулировать следующие направления механизма устранения неплатежеспособности организации (рисунок 10):

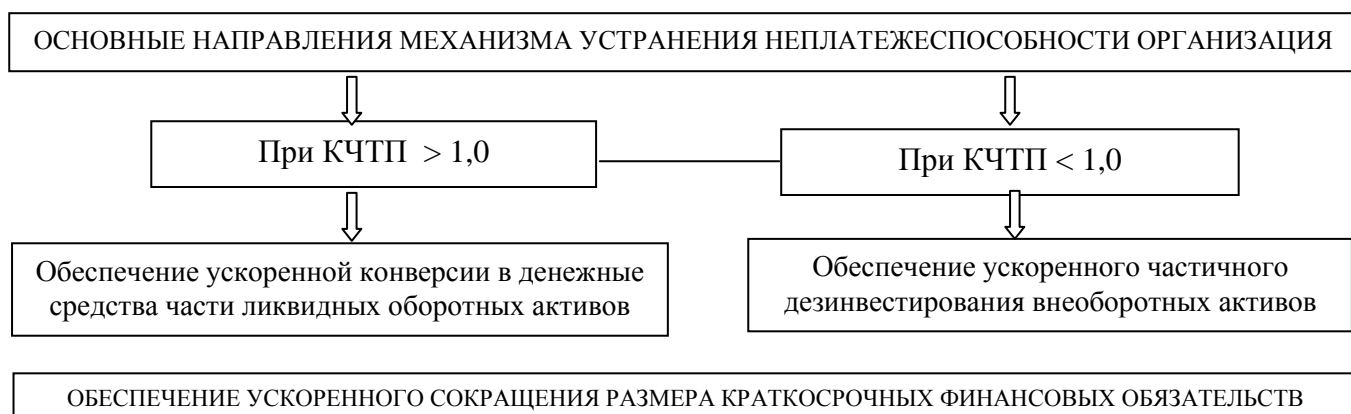


Рисунок 10 – Основные направления внутреннего механизма устранения неплатежеспособности организация

Ускорение конверсии в денежные средства части ликвидных оборотных активов обеспечивает рост положительного денежного потока в краткосрочном периоде возможно достичь за счет следующих мероприятий:

- ликвидация портфеля краткосрочных финансовых инвестиций;
- ускорение инкассации текущей дебиторской задолженности;
- снижение периода предоставления покупателям коммерческого (товарного) кредита;
- при осуществлении наличного расчета за реализуемую продукцию увеличения размера ценовой скидки;
- снижение размера товарно – материальных ценностей, относящихся к страховым запасам.

Ускоренное частичное дезинвестирование внеоборотных активов также обеспечивает рост положительного денежного потока в краткосрочном периоде достигается за счет следующих мероприятий:

- реализация высоколиквидной части долгосрочных финансовых инструментов инвестиционного портфеля организации;
- проведения операций возвратного лизинга, когда ранее приобретенные в собственность основные средства продаются лизингодателю с оформлением договора финансового лизинга;
- ускоренной продажи незадействованного в процессе производства оборудования по ценам спроса на соответствующем рынке;
- ранее намечаемое к приобретению оборудование - арендовать.

Ускоренное сокращение размера краткосрочных обязательств обеспечивает снижение объема отрицательного денежного потока в краткосрочном периоде достигается за счет следующих основных мероприятий:

- выдача векселей по выборочным видам краткосрочной задолженности, требующей погашения в краткосрочном периоде;
- увеличение периода предоставляемого поставщикам коммерческого (товарного) кредита;

- по отдельным формам внутренних текущих обязательств по расчетам с организациями, отсрочка расчетов.

Если текущая неплатежеспособность организации устранена (объем поступления денежных средств превысил объем неотложных краткосрочных обязательств), то цель этого этапа финансовой стабилизации достигнута.

2. Внутренний механизм восстановления финансовой устойчивости.

Данный этап представляет собой систему мер, направленных на достижение финансового равновесия организации в предстоящем периоде. Для достижения финансового равновесия предлагается следующая модель (формула 16)

$$\text{ЧП} + \text{АО} + \Delta \text{АК} + \Delta \text{СФРп} = \Delta \text{Иск} + \text{ДФ} + \text{УНРп} + \text{СП} + \Delta \text{К} + \Delta \text{РФ} \quad (16)$$

где ЧП – чистая прибыль организации;

АО – сумма амортизационных отчислений;

$\Delta \text{АК}$ – сумма прироста акционерного или паевого капитала при дополнительной эмиссии акций или увеличении размеров паевых взносов в уставной капитал;

$\Delta \text{СФРп}$ – прирост собственных финансовых ресурсов за счет прочих источников;

$\Delta \text{Иск}$ – прирост объема инвестиций, финансируемых за счет собственных источников;

ДФ – сумма дивидендного фонда;

УНРп – объем участия наемных работников в прибыли (выплат за счет прибыли);

СП – объем социальных и других внешних программ организации, финансируемых за счет прибыли;

$\Delta \text{К}$ – разница между объемом предусматриваемого к выплате в текущем периоде основного долга и объемом возможного к получению кредита в том же периоде;

$\Delta \text{РФ}$ – прирост суммы страхового (резервного) фонда организации.

Левая часть, приведенной выше формулы, содержит все источники формирования собственных финансовых ресурсов организация, а правая – все направления использования этих ресурсов. В упрощенном виде модель финансового равновесия организация можно представить в следующем виде:

$$СФР_{ог} = СФР_{оп} \quad (17)$$

где $СФР_{ог}$ – возможный объем генерирования собственных финансовых ресурсов организация;

$СФР_{оп}$ – необходимый объем потребления собственных финансовых ресурсов организация.

Модель финансового равновесия также можно представить графически (рисунок 11).

Необходимый уровень потребления собственных финансовых ресурсов в процессе развития организация	Возможный уровень генерирования собственных финансовых ресурсов		
	Низкий	Средний	Высокий
Низкий	A1	A2	A3
Средний	A4	A5	A6
Высокий	A7	A8	A9

Зона повышения финансовой устойчивости

Зона снижения финансовой устойчивости

Рисунок 11 – Варианты моделей финансового равновесия организация в долгосрочном периоде

Впервые рассмотренные на рисунке модели финансового равновесия были предложены французскими исследователями Ж. Франшоном и И. Романэ. Линия финансового равновесия организация пересекает поля A1, A5 и A9. Эти поля авторы назвали «полями финансового равновесия», поскольку в них отражается необходимый объем потребления собственных финансовых средств, т.е. средств инвестируе-

мых в прирост оборотных и внеоборотных активов и расходуемых в процессе непроизводственного использования прибыли. Для предприятий не сталкивающихся с угрозой банкротства, такая модель развития представляется наиболее эффективной и оптимальной.

Однако в условиях кризиса восстановление финансовой устойчивости возможно только при нахождении организация в полях А2, А3 и А6. Наиболее высокие темпы восстановления будут в поле А3. Эта модель антикризисного финансового управления организациями базируется на неравенстве $СФР_{ог} > СФР_{оп}$. Если рассмотреть поля А4, А7 А8, то продолжительное нахождение в них способствует дальнейшему развитию кризиса, особенно в поле А7, так как произойдет дальнейшее возрастание удельного веса заемного капитала, что приведет к снижению финансовой устойчивости.

Следовательно, какие бы меры не принимались в процессе финансового оздоровления организации, все они должны быть направлены на обеспечение неравенства $СФР_{ог} > СФР_{оп}$. Цель этого этапа финансовой стабилизации можно считать достигнутой, если организация вышло на рубеж финансового равновесия.

3. Внутренний механизм обеспечения финансовой стабилизации в длительном периоде.

Этот этап представляет собой систему мер, направленную на поддержание достигнутого финансового равновесия организация. Рекомендуется применять модель устойчивого роста, которая имеет различные математические варианты. Наиболее простой вариант модели устойчивости роста организация можно представить в следующем виде:

$$\Delta OP = \frac{ЧП * ККЧП * A * КОа}{OP * СК} \quad (18)$$

где ΔOP – возможный темп прироста объема реализации продукции (не нарушающий финансовое равновесие организация), выраженный десятичной дробью;

ЧП – сумма чистой прибыли организация;

ККЧП – коэффициент капитализации чистой прибыли, выраженные десятичной дробью;

А – стоимость активов организация;

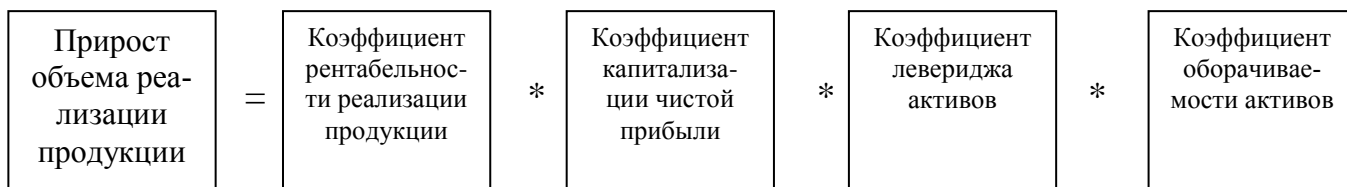
КОа – коэффициент оборачиваемости активов, в размах;

ОР – объем реализации продукции;

СК – сумма собственного капитала организация.

Используя факторное разложение формулы, переведем ее в следующий вид:

$$\Delta ОР = \frac{ЧП}{ОР} * ККЧП * \frac{А}{СК} * КОа \quad (19)$$



Из представленной модели можно увидеть, что возможный темп прироста объема реализации продукции, который не нарушает финансовое равновесие организация, составляет произведение 4-х коэффициентов, которые были достигнуты на предшествующем этапе финансового оздоровления организация:

- 1) коэффициент рентабельности реализации продукции;
- 2) коэффициент капитализации чистой прибыли;
- 3) коэффициент левеиджа активов (финансового рычага);
- 4) коэффициент оборачиваемости активов.

Вариативность управленческих решений, направленных на финансовое оздоровление организации, рассмотрим на конкретном примере, приведенном в таблице 13.

Как видно из таблицы 13, наиболее оптимальным вариантом для сохранения финансового равновесия является либо базовый вариант, либо первый вариант развития событий.

Таблица 13 – Возможные варианты управленческих решений, обеспечивающих различный темп прироста объема реализации продукции на основе модели устойчивого роста

Показатели	Базовый (неизменный вариант)	Варианты изменения финансовой стратегии организации			
		1. Изменение дивидендной политики	2. Изменение политики участия наемных работников в прибыли	3. Изменение структуры капитала (коэффициента левериджа активов)	4. Изменение структуры активов (коэффициента оборачиваемости активов)
1. ИСХОДНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ РАСЧЕТА					
1- Сумма чистой прибыли, млн.р.	60	60	60	60	60
2 - Сумма дивидендных выплат, млн.р.	20	15	20	20	20
3 - Объем участия наемных работников в прибыли, тыс. чел	10	10	15	10	10
4 - Сумма капитализируемой прибыли, млн.р.	30	35	25	30	30
5 - Объем реализации продукции, млн.р.	1000	1000	1000	1000	1000
6 - Стоимость активов, млн.р.	500	500	500	500	560
7 - в том числе внеоборотных, млн.р.	300	300	300	300	360
8 - Сумма собственного капитала, млн.р.	250	250	250	300	280
9 - Сумма заемного капитала, млн.р.	250	250	250	200	280
2. РАСЧЕТНЫЕ КОЭФФИЦИЕНТЫ МОДЕЛИ					
Коэффициент рентабельности реализации продукции (1/5)	0,06	0,06	0,06	0,06	0,06
Коэффициент капитализации чистой прибыли (4/1)	0,50	0,58	0,42	0,50	0,50
Коэффициент левериджа активов (6/8)	2,00	2,00	2,00	1,67	2,00
Коэффициент оборачиваемости активов (5/6)	2,00	2,00	2,00	2,00	1,79
3. РЕЗУЛЬТАТЫ РАСЧЕТА ОПТИМАЛЬНЫХ ТЕМПОВ ПРИРОСТА ОБЪЕМА РЕАЛИЗАЦИИ ПРОДУКЦИИ В ПРЕДСТОЯЩЕМ ПЕРИОДЕ					
Темп прироста, выраженный десятичной дробью	0,120	0,139	0,101	0,102	0,107
Темп прироста, в процентах	12	13,9	10,1	10,2	10,7
Коэффициент эластичности темпа прироста продукции от коэффициента рентабельности реализации (темп прироста, выраженный десятичной дробью/ коэффициент рентабельности реализации продукции)	2,0	2,3	1,7	1,7	1,8

Рассмотрим комплексное применение данной модели, результаты расчетов представлены ниже. Исходные данные:

- сумма всех оборотных активов организации составила 1 388 450 рублей;
- сумма неликвидных оборотных активов организации составила 31 000 рублей;
- разница между суммы всех краткосрочных обязательств организации и суммы внутренних краткосрочных обязательств организации по расчетам, погашение которых может быть отложено до завершения его финансового оздоровления 1 133 151 рублей;
- безнадежная дебиторская задолженность 1 000 рублей;
- неликвидные запасы товарно-материальных ценностей составили 30 000 рублей.

Расчеты по начисленным дивидендам и процентам, подлежащим выплате равны нулю, поскольку не были начислены. Расчеты с дочерними организациями (филиалами) также равны нулю (филиалов нет).

На первом этапе рассчитаем коэффициент чистой текущей ликвидности. Результаты расчетов представлены в формуле 20.

$$KЧТП = \frac{OA - OA_{\text{н}}}{KФO - KФO_{\text{н}}} = \frac{1\,388\,450 - 31}{1\,133\,151} = 1,225 \quad (20)$$

Значение данного показателя больше 1. Это свидетельствует об обеспечении ускоренной конверсии в денежные средства части ликвидных оборотных активов организации.

Для дальнейшего построения модели необходима следующая информация.

Чистая прибыль организации составила 52 473 600 рублей, доходы от сдачи имущества в аренду 47 000 рублей, прирост объема инвестиций за счет собственных средств 47 000 рублей, дивиденды за три последних года акционерам не выплачивались, также нет сверхнормативных выбросов, которые могли бы оплачиваться за счет прибыли. Определим возможный темп прироста объема продукции: $\Delta OP =$

$\frac{34842 \cdot 3,58 + 1452 \cdot 435 + 1,126}{1104484 + 316 \cdot 901} = 0,5828$. Далее в таблице 14 рассчитаем вариативность управленческих решений.

Таблица 14 – Вариативность управленческих решений, обеспечивающих финансовое равновесие организации на основе использования модели устойчивого роста

Показатели	Базовый (неизменный вариант)	Варианты изменения финансовой стратегии организации	
		1. Выполнение плана хозяйственной деятельности	2. Повышение капитализации чистой прибыли
1. ИСХОДНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ РАСЧЕТА			
1) Сумма чистой прибыли, млн.р.	85	85	90
2) Нераспределённая прибыль, млн.р.	352	352	360
3) Объем реализации продукции, млн.р.	1406	2000	1406
4) Стоимость активов, млн.р.	1361	1400	1361
5) Сумма собственного капитала, млн.р.	402	402	402
6) Сумма заемного капитала, млн.р.	959	959	959
2. РАСЧЕТНЫЕ КОЭФФИЦИЕНТЫ МОДЕЛИ			
Коэффициент рентабельности реализации продукции (1/3)	0,06	0,04	0,06
Коэффициент капитализации чистой прибыли (2/1)	4,14	4,14	4,00
Коэффициент левериджа активов (4/5)	3,39	3,48	3,39
Коэффициент оборачиваемости активов (3/4)	1,03	1,43	1,03
3. РЕЗУЛЬТАТЫ РАСЧЕТА ОПТИМАЛЬНЫХ УСТОЙЧИВЫХ ТЕМПОВ РОСТА В ПРЕДСТОЯЩЕМ ПЕРИОДЕ			
Темп прироста, выраженный десятичной дробью	0,876	0,876	0,896
Темп прироста, в процентах	87,562	87,562	89,552
Коэффициент эластичности темпа прироста продукции от коэффициента рентабельности реализации	14,484	20,603	13,990

Как видно из таблицы 14, наиболее оптимальным вариантом для сохранения финансового равновесия является либо базовый вариант. Следуя первому варианту развития событий, объем реализации продукции увеличится до 2000 млн. рублей, коэффициент рентабельности реализации продукции сократится на 0,02 против зна-

чения базового варианта развития событий – 0,06. Коэффициент капитализации чистой прибыли и коэффициент левиреджа активов сохранится на прежнем уровне, коэффициент оборачиваемости активов увеличится до 1,43, что необходимо для рассматриваемой организации, поскольку в долгосрочной перспективе следует ускорить оборачиваемость оборотных средств.

Таким образом, при реализации искомого управленческого решения предприятие сохранит достигнутое финансовое равновесие и увеличит коэффициент эластичности темпа прироста продукции от коэффициента рентабельности реализации до 20,603.

Следовательно, цель этого этапа финансовой стабилизации можно считать достигнутой, если в результате ускорения темпов устойчивого роста организация обеспечивается соответствующий рост его рыночной стоимости в долгосрочной перспективе. Рассмотренные методы антикризисного управления свидетельствуют о широком диапазоне возможностей финансовой стабилизации организация за счет использования ее внутренних механизмов.

3.3 Реструктурирование организаций в процессе антикризисного управления

В качестве инструмента в процессе финансового оздоровления организация может использоваться наиболее радикальный способ преобразований организаций – реструктурирование. Иногда под реструктурированием понимают лишь специфические преобразования на уровне организация.

Однако, реструктурирование организация – это фундаментальные, комплексные изменения, в основе которых лежит трансформация структуры бизнеса и образа функционирования организация, охватывающие практически все аспекты его деятельности, конечной целью которых является преодоление кризисных явлений, повышение эффективности работы и конкурентоспособности, увеличение прибыльности.

Необходимость реструктурирования большинства отечественных предприятий вызвана кардинальным изменением условий хозяйствования, переходом от командно – административных методов функционирования к новым рыночным методам организации экономической деятельности. .

Основными целями реструктуризации организация являются:

- достижение определенных экономических и социальных целей (например, финансовое оздоровление организация);
- изменение распределения собственности и контроля над деятельностью организация;
- привлечение инвестиции в производство;
- увеличение стоимости организация;
- разрешение конфликтов между участниками организация;
- разрешение конфликтов между отдельными подразделениями организация, а также между филиалами и центральным аппаратом.

Основные возможные направления стратегического реструктурирования представлены на рисунке 12.

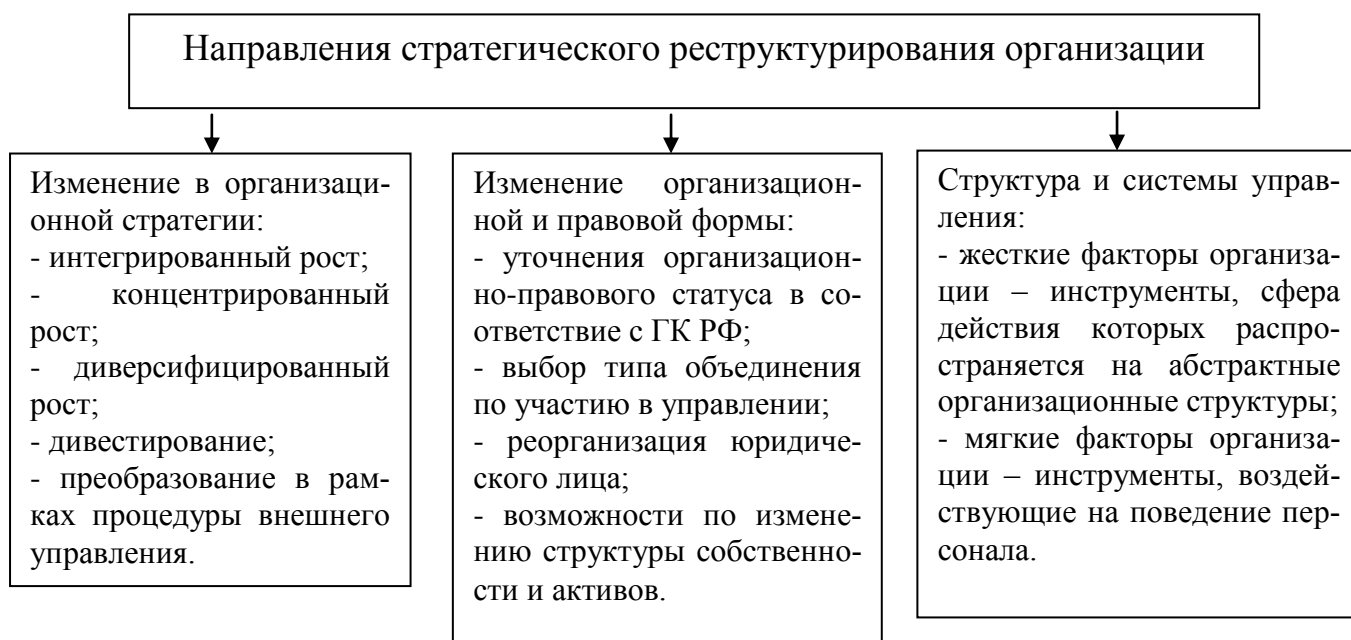


Рисунок 12 – Основные направления стратегического реструктурирования организации

Интегрированный рост (расширение путем добавления новых структур внутри отрасли) включает вертикальную интеграцию (прямая – приобретение организаций продавцов; обратная – приобретение организаций поставщиков). Горизонтальная интеграция заключается в усиление контроля либо приобретения компаний конкурентов.

Далее рассмотрим концентрированный рост, который заключается в изменение продукта или рынка в рамках основного вида деятельности организации, в частности: захват рынка; развитие рынка, то есть поиск новых рынков для старого продукта; развитие продукта, то есть реализация нового продукта на традиционном рынке.

Следующим направлением является диверсифицированный рост, который включает в себя как изменение продукта, так и рынка или вида деятельности. Составляющими данного направления являются: централизованная диверсификация – это новые производства, которые совпадают с основным профилем; горизонтальная диверсификация – это новая непрофильная продукция для традиционных рынков; конгломеративная диверсификация – это абсолютно новые непрофильные производства для новых рынков.

Еще одним направлением является дивести́рование, которая заключается в реализация части организации или компании в целом. Возможны различные формы:

- полная ликвидация;
- частичное сокращение и распродажа части организация;
- передача части акций вновь образуемой компании (реструктурирование «вверх» – создание материнской компании для нескольких независимых ранее фирм, каждая из которых передает часть собственности новой; реструктурирование «вниз» - выделение независимого дочернего организация из действующей компании; горизонтальной реструктурировании – выделение сестринских компаний путем создания фирм, специализирующихся в определенных сферах деятельности);
- продажа части акций (акции дочерней компании с удерживанием большинства голосов).

В первом направлении выделяют преобразование в рамках процедуры внешнего управления (ФЗ «О несостоятельности (банкротстве»). Основными направлениями являются: репрофилирование производства, закрытие нерентабельных производств, продажа части имущества, продажа организация (бизнеса).

Второе направление стратегического реструктурирования организации включает изменение организационной и правовой формы. В частности уточнение организационно – правового статуса в соответствии с ГК РФ (хозяйственные товарищества (полное коммандитное товарищество), общества, производственные кооперативы, государственные и муниципальные унитарные организация. Также необходимо учесть процесс выбора типа объединения по степени участия в управлении. Сюда можно отнести такие формы как: концерн, синдикат, картель, холдинг, финансово – промышленная группа, ассоциация, стратегический альянс, союз.

Далее необходимо рассмотреть реорганизацию юридического лица, которая может осуществляться в форме: слияния, присоединения, разделения, выделения и преобразования. Следует также учитывать возможности по изменению структуры собственности и активов, которые реализуются через: акционирования и приватизации государственной собственности, создание совместных компаний, создание филиалов и представительств и предоставление в аренду части имущества.

И последнее направление структурирование компания проявляется в изменение структуры и системы управления. Реализация представлена на рисунке 13.

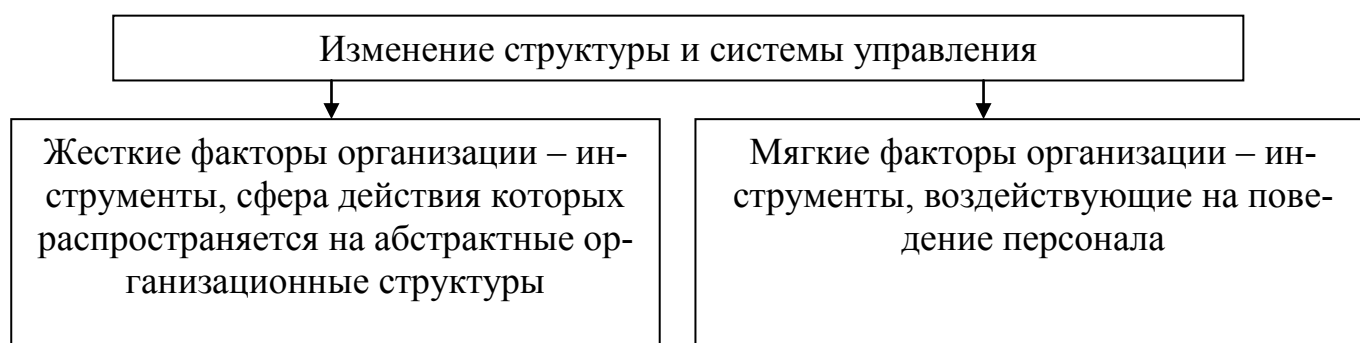


Рисунок 13 – Направления изменения структуры и системы управления в целях стратегического реструктурирования организации

Жесткие факторы организации включают в себя: расчленение основной задачи организация на части с соответствующей привязкой производственных единиц, разработку общей организграммы (выстраивание одно– или многолинейной структуры; изменение количества иерархических уровней; изменение соотношения централизации; изменение численности персонала); определение координационных средств (изменение в системе планирования; изменение в системе финансового контроля; применение структурных интеграционных элементов; изменение с системе стимулирования труда и служебного продвижения; преобразование коммуникационной и информационной технологии); интегрированные организационные концепции (концепция центров прибыли; управление координацией; оптимизация процессов).

Второе направление изменение структуры и системы управления включает мягкие факторы организации. Прежде всего это развитие персонала, которое отражает повышение профессиональной квалификации и повышение общей квалификации. Далее следует отметить формирование организации отношений доверия. Прежде всего сюда относится отказ от принципов тейлоризма, изменение представлений о человеке, также стимулирование внутрифирменных и предпринимательских отношений. И последнее что необходимо отметить - интегрированные организационные концепции. В первую очередь необходимо отнести к этому направлению развитие фирменной культуры.

Особо выделим варианты организационно – правовых изменений. Подчеркнём такие формы реструктуризации предприятий как слияние, присоединение, разделение, выделение преобразование. Данные формы закреплены в ст. 57-60 ГК РФ.

Однако, прежде чем принять решение о реструктурировании организации, необходимо определить этапы и приоритетность мероприятий:

1 этап. Анализ причин кризиса организация и оценка возможности реструктурирования. Анализ среды организация является первоочередным процессом в процедуре разработки плана мероприятий по реструктурированию. Целесообразно проводить исследование по двум направлениям:

- анализ ситуации внутри организации;

- анализ внешней среды с выделением основных причин кризиса.

Направления анализа внутренней среды организации представлены на рисунке

14.

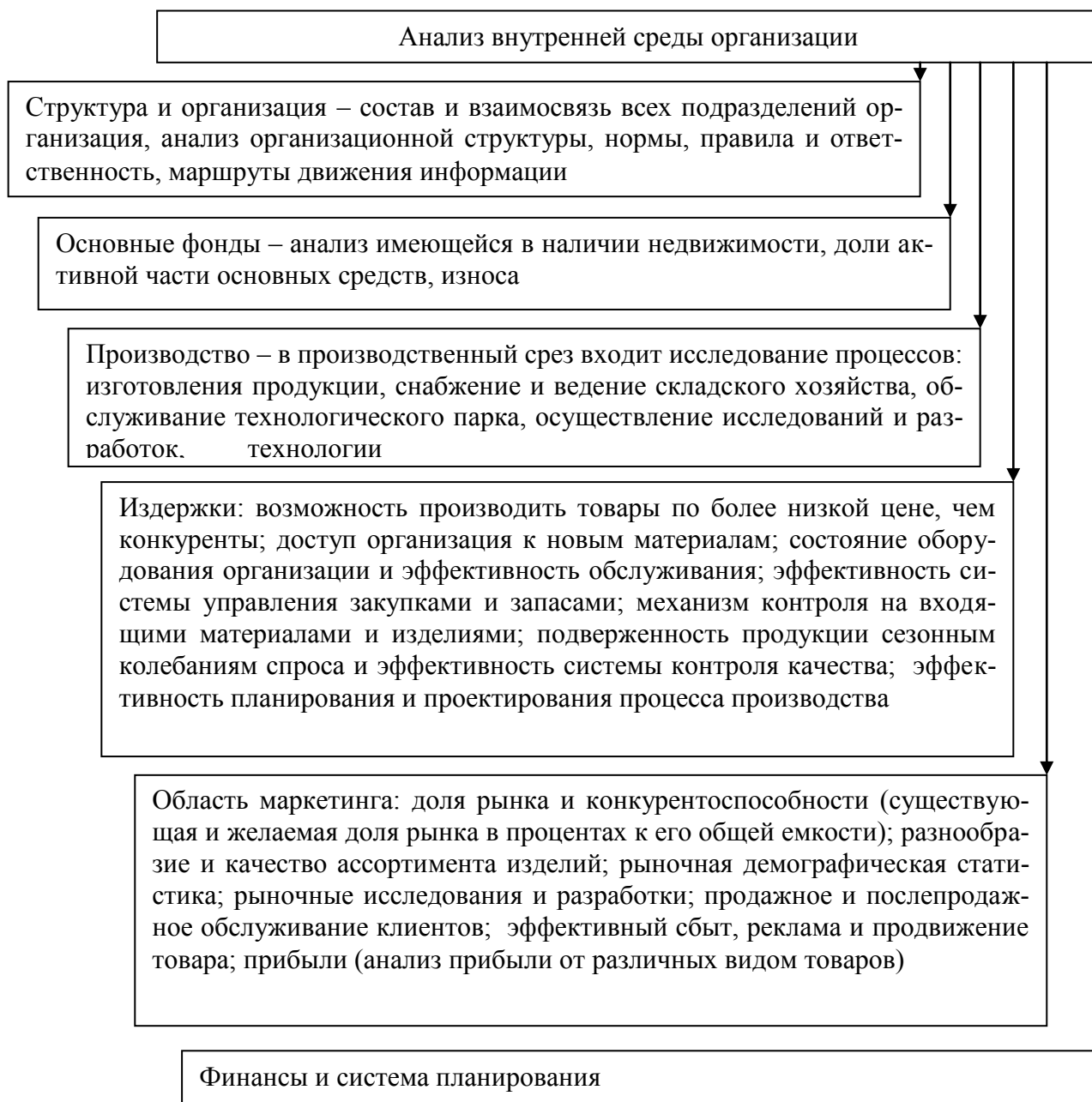


Рисунок 14 – Направления анализа внутренней среды организации в целях разработки плана мероприятий по реструктурированию

Анализ внешних условий функционирования организаций представлен в таблице 15. Все внешние причины кризиса можно подразделить на два направления: анализ макроусловий и микроусловий.

Таблица 15 – Причины кризиса организации

Внешние причины кризиса организация	Условия окружения организация
Макроусловия	Экономические условия. Анализ темпов экономического роста, величины валового национального продукта, уровня и темпа инфляции, уровень безработицы, нормы налогообложения, уровень образования рабочей силы и т.д.
	Политические условия и правовое регулирование. Изучение законов и нормативных актов, соглашения по тарифам и торговле с другими странами, стабильность правительства и т.д.
	Социальные условия. Анализируются отношение людей к работе и качеству жизни, изменение общественных ценностей и образа жизни, демографическая структура общества, рост населения, уровень безработицы и т.д.
	Технологические условия. Анализ возможностей, которые появляются в связи с развитием науки и техники для производства продукции, модернизации технологии производства.
Микроусловия	Основные экономические показатели, характеризующие отрасль. Размеры рынка, темпы роста рынка и стадии жизненного цикла, число и размер конкурентов, количество покупателей и их возможности, имеют ли компании возможность экономии на масштабах производства, транспортировке, маркетинге, или проведенных рекламных мероприятий, использование производственных мощностей, доходность отрасли в целом.
	Анализ конкурентов. Выявление конкурентов, оценка их экономических возможностей, прогноз их последующей стратегии развития, выявление их слабых и сильных сторон.
	Положение поставщиков. Анализ потенциальных поставщиков и условия их работы, стоимость поставляемого товара, гарантия качества, время работы, выполнение условий поставок.
	Анализ рынка рабочей силы.
	Положение покупателей. Анализ их географического местоположения, демографических характеристик (возраст, образование, сфера деятельности), отношения покупателя к продукту.
	Анализ и определение отраслевых ключевых факторов успеха.
	Анализ внешних опасностей и возможностей.

2 этап. Определение целей и концепции преобразования.

Данный этап осуществляется параллельно с 1 этапом и включает следующие направления:

- 1) разработка стратегического видения и миссии;
- 2) установление целей организации (переводит стратегическое видение компании в конкретные задачи, связанные с производством и результатами деятельности организации).

3 этап. Определение вариантов структурной перестройки. Выбор организационной стратегии.

Определение вариантов и выбор организационной стратегии осуществляется на основе проведенного анализа и оценки влияния внешних и внутренних факторов, выявленных ключевых проблем и возможностей.

4 этап. Координация структурных параметров.

Основными структурными параметрами принято выделять:

- стратегические хозяйственные области (виды) бизнеса;
- организационно – правовая форма организации;
- общая организация бизнеса.

5 этап. Планирование и реализация новых структур.

Задачи 5 этапа:

- установление приоритетности среди административных задач;
- формирование организационного механизма реализации процессов преобразования организации;
- создание системы жесткого контроля;
- отбор грамотных и талантливых специалистов на ключевые посты;
- четкое определение круга полномочий для руководства каждым подразделением;
- создание позитивного настроения и готовность к конструктивным действиям среди сотрудников организации[4].

3.4 План финансового оздоровления организации

Законом «О несостоятельности (банкротстве)» от 26.10.2002 г. № 127-ФЗ была введена в российскую практику новая процедура банкротства – финансовое оздоровление. Она призвана предоставить организации дополнительную возможность выхода из кризисной ситуации. Основным регулирующим документом при осуществлении данной процедуры является план финансового оздоровления, который определяет стратегию и основные финансово-экономические, технические и управ-

ленческие мероприятия по реформированию должника с обязательным расчетом графика погашения задолженности.

Как было сказано ранее, руководству компании следует в процессе финансово-хозяйственной деятельности оперативно реагировать и предпринимать меры, направленные на улучшение финансового состояния организации. Следовательно, необходимо при возникновении кризисных ситуаций формировать текущий план финансового оздоровления. Внутренний план финансового оздоровления (бизнес – план) может состоять из разделов, представленных в таблице 16.

Таблица 16 – Примерные разделы плана финансового оздоровления организации

Разделы плана финансового оздоровления	Краткое описание разделов
Исполнительское резюме	краткое содержание основных идей плана
Описание организации – общая характеристика	общие данные об организации
Описание бизнеса организации и состояние рынка выпускаемой продукции	диагностика состояния имущественного потенциала, кадровых ресурсов, положения на рынке и т.д.
Анализ финансового состояния организации, эффективности деятельности и причины необходимости его оздоровления	диагностика финансового состояния организации, основные показатели структуры его баланса, отчета о финансовых результатах
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	краткое описание технологического процесса изготовления продукции или оказания услуги
Финансовый план	заключительный этап плана финансового оздоровления

Следует обратить внимание на то, что составлению планов предшествует анализ финансово-хозяйственной деятельности организации. Анализ проводится финансовым отделом, планово-экономическим отделом и т.д..

Сначала формируется заключение о финансовом состоянии организации, а затем составляется план, где прописаны направления выхода из кризисной ситуации. Если говорить о финансовом оздоровлении как процедуре банкротства, то в этом случае должник пытается убедить собрание кредиторов в своей состоятельности и потенциальной платежеспособности, получая тем самым возможность сохранить собственный бизнес. Арбитражный управляющий обязан обладать таким уровнем компетенции и практическим опытом, которые позволят ему не хуже собственника организации проанализировать текущее состояние должника и выявить возможности для восстановления платежеспособности. Однако существует вероятность того, что резервы для восстановления платежеспособности должника не будут обнаружены, в результате чего возможен необоснованный выбор последующей процедуры банкротства (открытие в отношении должника конкурсного производства при реальной возможности реструктуризации бизнеса). Отсюда следует, что процедура финансового оздоровления в некоторых случаях может предотвратить продажу имущества организации, имеющего резервы для восстановления платежеспособности.

Можно определить перечень возможных мер по восстановлению платежеспособности организации при внутреннем финансовом оздоровлении. Возможно предположить, что план восстановления платежеспособности организации может содержать в себе неограниченный перечень мероприятий, не противоречащих действующему законодательству.

Проблема неплатежей обусловила включение в бизнес-план трех дополнительных разделов:

- обеспечение достаточности денежных средств (кредиты, уменьшение дебиторской задолженностью);
- процедуры экономии текущих затрат (коммунальные услуги, аренда помещений, экономия зарплаты);
- реструктуризация кредиторской задолженности.

Разработка эффективной стратегии финансового оздоровления и, соответственно, обоснованного ее плана, требует от менеджеров организации не только

наличия знаний и опыта в той сфере экономики, в которой осуществляет деятельность неплатежеспособная организация, но и деловой хватки, интуиции, умения предвидеть, просчитать и оптимизировать все возможные факторы, которые могут вызвать неблагоприятный исход дела. Необходимо сформировать проработанный план финансового оздоровления, имеющий низкую степень неопределенности и рисков, чтобы реализация этого документа существенно снизила опасность потери средств организации.

Для утверждения плана финансового оздоровления, как и для любого бизнес-плана, необходимы дополнительные исследования для того, чтобы определить его обоснованность, уровень неопределенности и риска, иными словами, может потребоваться экспертиза. Организации и физические лица, которым может быть поручено ее проведение, должны соответствовать следующим требованиям:

- обладать необходимым уровнем знаний в той сфере предпринимательства, в которой действует неплатежеспособная организация;

- иметь теоретические знания по разработке и опыт практической реализации бизнес-планов (внутрифирменных, инвестиционных, финансового оздоровления, внешнего управления и др.);

- быть независимым в отношении рассматриваемого плана финансового оздоровления;

- иметь свободный доступ ко всей имеющейся у разработчиков плана информации об организации.

Целью экспертизы плана финансового оздоровления будет заключение о реальности его исполнения, возможности восстановления платежеспособности организации, а также о вероятности наступления неблагоприятных событий (рисков). Заключение о проведенной экспертизе должно помочь всем заинтересованным лицам принять решение относительно предлагаемой стратегии и комплекса мероприятий по выводу организации из кризиса. Основными подходами к экспертизе плана финансового оздоровления могут быть:

- исследование экономической эффективности плана;

- определение реальной возможности восстановления платежеспособности с помощью выбранной стратегии и соблюдения графика погашения задолженности;

- исследование уровня рисков плана и влияния их на исполнение графика погашения задолженности и восстановление платежеспособности должника.

Для определения экономической эффективности плана финансового оздоровления можно обратить внимание на общеизвестные критерии эффективности, используемые при оценке инвестиционного проекта:

- чистая текущая (дисконтированная) стоимость (NPV) – определяет сумму текущих эффектов от реализации мероприятий плана, приведенную к начальному интервалу планирования.

Чистая текущая (дисконтированная) стоимость определяется по формуле 21:

$$NPV = \frac{CF_1}{(1+k)^1} + \frac{CF_2}{(1+k)^2} + \dots + \frac{CF_n}{(1+k)^n} - I_0 = \sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+k)^t} - I_0 \quad (21)$$

где CF_t – общее сальдо денежного потока за период t ;

n – суммарная продолжительность жизненного цикла проекта;

I_0 – сумма первоначальных вложений (инвестиций);

k – ставка дисконтирования.

При принятии решений о проекте необходимо учитывать следующие правила: положительное значение NPV показывает, что денежные поступления превышают сумму вложенных средств, обеспечивают получение прибыли выше требуемого уровня доходности. Отрицательное значение NPV показывает, что проект не обеспечивает получение ожидаемого уровня доходности.

Таким образом, если текущая (дисконтированная) стоимость NPV положительна, то это будет означать, что в результате реализации данного проекта рыночная стоимость организации возрастет и, следовательно, его реализация улучшит финансовое положение, то есть проект может считаться приемлемым.

Коэффициент внутренней нормы прибыли (IRR) – определяет предельную доходность проекта, т.е. ставку дисконтирования k , при которой текущая (дисконтированная) стоимость NPV равна 0 (формула 22).

$$\sum_{t=0}^n \frac{CF_t}{(1 + IRR)^t} = 0 \quad (22)$$

Если $IRR > k$, реализация плана финансового оздоровления обеспечит требуемую норму доходности (k). В этом случае проект считается эффективным. При $IRR < k$, реализация проекта не обеспечит требуемую норму доходности, поэтому проект в данном случае признается неэффективным.

Период окупаемости проекта (DPP) – срок, который понадобится для возмещения суммы расходов на реализацию запланированных мероприятий. Срок окупаемости наступает в момент, когда сальдо дисконтированных денежных потоков нарастающим итогом становится положительным.

Точка безубыточности – уровень объема продаж на протяжении расчетного периода времени, при котором выручка от реализации совпадает с издержками производства:

$$ТБ = \text{Постоянные затраты} / \text{Маржинальная прибыль на единицу продукции} \quad (23)$$

Запас финансовой прочности – показатель, отражающий превышение фактического объема продаж над безубыточным и показывающий зависимость прибыльности деятельности организация от колебаний спроса на продукцию:

$$ЗФП = \text{Выручка от реализации} - \text{Порог рентабельности} \quad (24)$$

Если планируемый общий объем реализации продукции ниже или равен рассчитанной точке безубыточности, это говорит о невозможности получения положительного финансового результата от основной производственной деятельности.

Производство выбранных видов продукции неэффективно либо вследствие слишком большой доли условно-постоянных затрат в себестоимости (в основном, накладных расходов), либо по причине неэффективной стратегии продвижения продукции на рынок.

План финансового оздоровления можно считать эффективным и обоснованным, если общий запас финансовой прочности не ниже 30 – 40% от объема продаж. Близость запаса финансовой прочности к «0» свидетельствует о неустойчивости плана финансового оздоровления от изменений объема продаж и может повлечь признание его необоснованным.

Необходимо также уделить внимание плану движения денежных средств. Под оптимальным денежным потоком понимается его достаточность, эффективность формирования и использования, сбалансированность положительного и отрицательного потока по объему и по времени. Анализ плана денежных потоков может проводиться по организации в целом, в разрезе основных планируемых видов его хозяйственной деятельности, по отдельным структурным подразделениям, центрам ответственности (по возможности).

Критерием проверки финансовой реализуемости плана является наличие у организации денежных средств в моменты, когда оно должно произвести какие-либо денежные расходы. Положительного платежного баланса здесь явно не достаточно, организация должно иметь возможность рассчитываться по требованиям, предъявленным кредиторами, в сроки, установленные графиком погашения задолженности. При оценке рисков плана финансового оздоровления можно использовать такие общеизвестные подходы, как:

- анализ чувствительности (определяет степень влияния изменения различных факторов на ключевые показатели эффективности плана финансового оздоровления);
- метод сценариев.

Отсутствие в России общедоступной информационной базы о результатах практической реализации планов финансового оздоровления не позволяет экспертам достоверно оценить риск проекта формализованными методами. Поэтому возмож-

ным способом решения этой задачи является оценка риска с применением экспертных оценок. Этот способ предполагает привлечение к оценке риска нескольких независимых экспертов, в чьи задачи будет входить определение вероятности наступления неблагоприятного события на основании личных знаний, опыта и интуиции. При сопоставлении с результатами анализа чувствительности экспертная оценка риска позволит определить вероятность успешной реализации плана финансового оздоровления.

Результатом экспертизы должно стать заключение:

- необоснованности плана финансового оздоровления;
- обоснованности плана финансового оздоровления, но с высокой степенью риска;
- обоснованности плана финансового оздоровления.

Если план финансового оздоровления признан необоснованным, его реализация невозможно в существующих условиях или его реализация не приведет к восстановлению платежеспособности (а возможно и не усугубит кризисное его состояние организации), такие планы не рекомендуются к утверждению и последующей реализации.

При признании плана финансового оздоровления обоснованным и действенным, но с высокой степенью риска (может привести к восстановлению платежеспособности организация, однако высока вероятность возникновения неблагоприятных ситуаций и последствий, которые могут привести к срыву его успешной реализации), данные планы рекомендуются к реализации только после разработки мероприятий по снижению степени рисков.

План финансового оздоровления, признанный обоснованным, вероятнее всего, приведет к восстановлению платежеспособности организации.

Следует отметить, что результаты экспертизы плана финансового оздоровления напрямую зависят от компетентности привлекаемых к ней экспертов. Проведение экспертизы может оказать помощь в принятии обоснованных решений относительно предлагаемого к реализации плана финансового оздоровления всем заинтере-

ресованным лицам. Тем самым возможна минимизация рисков срыва погашения задолженности, а значит, и потери капитала [3].

Рассмотрим более подробно вопросы разработки в следующей теме.

3.5 Вопросы для самоконтроля

1 Охарактеризуйте направление преобразований организации направленные на улучшение финансовых результатов.

2 Охарактеризуйте направление преобразований организации направленные на прогнозирование и управление денежными потоками.

3 Охарактеризуйте направление преобразований организации направленные на улучшение структуры баланса компании.

4 Охарактеризуйте тактики и стратегии финансового оздоровления организации.

5 Опишите этапы внутренней финансовой стабилизации организации.

6 Раскройте содержание плана финансового оздоровления организации.

3.6 Тесты

1. К улучшению финансовых результатов приводят:

а) управление уровнем кредиторской задолженности в пределах, допустимых по условиям контрактов;

б) изменения сбытовой политики и оптимизации «цепочки» поставок;

в) снижение доли постоянных статей расходов;

г) списание бесполезных запасов сырья и материалов и управление их уровнем и структурой;

д) управление уровнем и структурой резервов, создаваемых в разных целях.

2. К эффективному управлению денежными потоками приводят:

а) управление уровнем кредиторской задолженности в пределах, допустимых по условиям контрактов;

б) списание безнадежных долгов и управление кредитными рисками;

в) высвобождение денежных средств за счет сокращения и управления уровнем дебиторской задолженности;

г) списание бесполезных запасов сырья и материалов и управление их уровнем и структурой;

д) управление уровнем и структурой резервов, создаваемых в разных целях.

3. К улучшению структуры баланса организации приводят:

а) управление уровнем кредиторской задолженности в пределах, допустимых по условиям контрактов;

б) изменения сбытовой политики и оптимизации «цепочки» поставок;

в) снижение доли постоянных статей расходов;

г) списание бесполезных запасов сырья и материалов и управление их уровнем и структурой;

д) управление уровнем и структурой резервов, создаваемых в разных целях.

4. Российские экономисты предлагают использовать организации:

а) оперативную реакцию в качестве тактики в момент вхождения в кризис, а защитную реакцию – в качестве стратегии последующих действий;

б) наступательную реакцию в качестве тактики в момент вхождения в кризис, а защитную реакцию – в качестве стратегии последующих действий;

в) защитную реакцию в качестве тактики в момент вхождения в кризис, а наступательную реакцию – в качестве стратегии последующих действий;

г) наступательную реакцию в качестве тактики в момент вхождения в кризис, а оперативную реакцию – в качестве стратегии последующих действий.

5. К оперативным мероприятиям по выходу из кризиса организации можно отнести:

- а) техническое перевооружение и совершенствование управленческой работы;
- б) выявление резервов;
- в) повышение доходов, в том числе финансовой поддержки, маркетинговых исследований;
- г) анализ и оценка состояния организации и его потенциала;
- д) кадровые изменения.

4 Государственное регулирование процессов несостоятельности организаций

4.1 Меры государственного регулирования финансового оздоровления организаций

Для выявления характерных особенностей кризиса отечественных организаций, прежде всего, необходимо рассмотреть понятие несостоятельности (банкротства) организации. Несостоятельность (банкротство) – признанная арбитражным судом неспособность должника в полном объёме удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей.

В настоящее время основная задача института банкротства связана с сохранением организации. Значит государство и общество заинтересованы не в ликвидации организации – должника, а в восстановлении его платежеспособности посредством специальных оздоровительных процедур, предусмотренных законодательством о несостоятельности (банкротстве). Направления государственного регулирования представлены на рисунке 15.

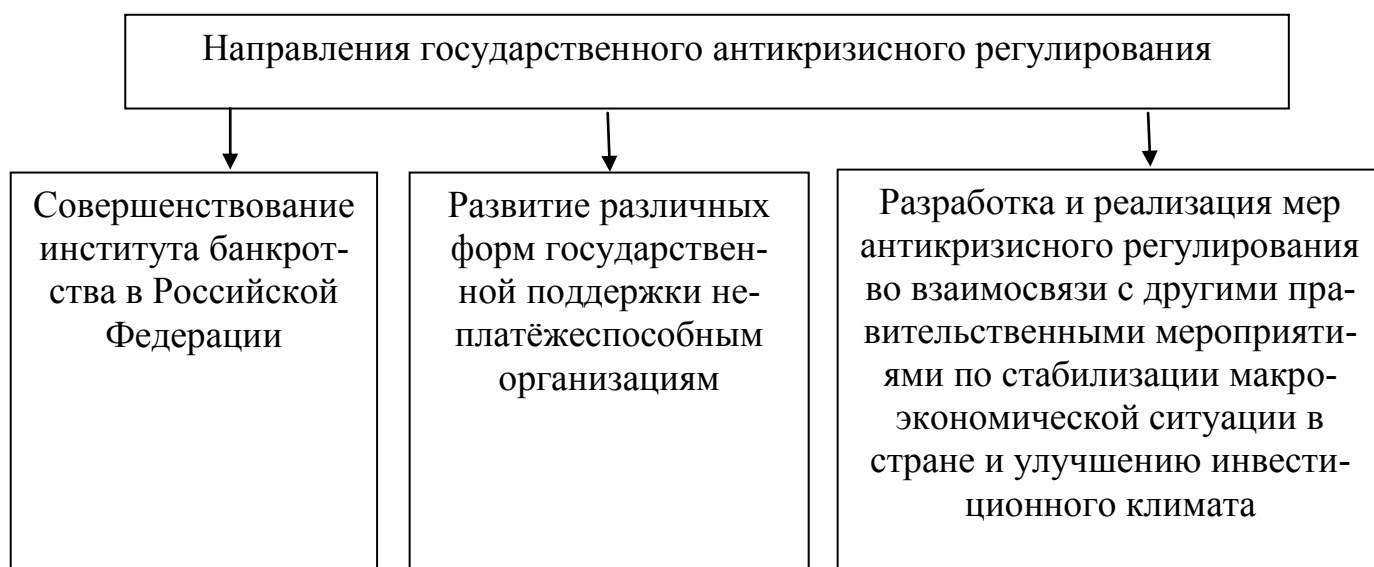


Рисунок 15 – Основные направления государственного антикризисного регулирования являются:

Для РФ реальны следующие способы финансовой помощи со стороны федеральных органов власти, субъектов РФ, органов местного самоуправления:

- предоставление государственных и муниципальных гарантий как способ обеспечения обязательств организации-должника (ст. 115 БК РФ);
- размещение государственного или муниципального заказа (ст. 72 БК РФ), позволяющего загрузить производство в период временного простоя;
- предоставление бюджетных инвестиций (ст. 80 БК РФ), которые и влекут возникновение права государственной или муниципальной собственности на часть акций в уставном капитале коммерческой организации-должника, но могут оказать существенную помощь в выходе из кризиса. Использование указанных мер во многом зависит от инициативы организации - должника. Незнание своих возможностей не позволяет должнику своевременно предоставить все необходимые документы и получить государственную поддержку. Сложнее обстоит дело в отношении градообразующих организаций (участие федеральных органов, органов власти субъектов РФ и муниципальных образований возможно только после возбуждения дела о банкротстве).

Государство в процессе банкротства организации участвует в лице уполномоченных органов при наступлении условий, прописанных в таблице 17.

Таблица 17 – Степень участия государства в процессе банкротства организации

Условия участия государства в процессе банкротства	Рычаги воздействия	Уполномоченный орган
1	2	3
При заявлении требований об уплате обязательных платежей и требований РФ по денежным обязательствам (аналогично органы власти субъектов РФ, органы местного самоуправления по денежным требованиям субъектов РФ и муниципальных образований)	Государственное регулирование осуществляется опосредованно, путем нормативных предписаний о порядке заявления требований, порядке подачи заявления в суд о признании должника банкротом, порядке голосования на собрании кредиторов и т.д., т.е. путем установления правил о порядке осуществления деятельности в качестве кредитора должника.	От имени государства выступает Федеральная налоговая служба РФ (уполномоченный орган) как кредитор по обязательным платежам и требованиям РФ по денежным обязательствам и ее территориальные органы.

Продолжение таблицы 17

1	2	3
В процессе контроля за деятельностью саморегулируемых организаций арбитражных управляющих	Осуществляется непосредственный государственный контроль над процессом деятельности саморегулируемых организаций арбитражных управляющих (СРО)	Функции государственного контроля выполняет Минюст России (регулирующий орган)
В процессе участия в деле о банкротстве отдельных категорий должников	Комплексное государственное регулирование, которое выражается и в участии государственных органов в деле о банкротстве, и в контроле за деятельностью должника и арбитражного управляющего, и в оказании мер государственной поддержки организациям-должникам	Круг государственных органов зависит от принадлежности должника к той или иной группе организаций (стратегические предприятия, субъекты естественных монополий, градообразующие, финансовые организации)

Необходимо отметить, что Федеральная налоговая служба России при решении вопроса о подаче заявления в суд о признании должника банкротом может отложить подачу такого заявления, что свидетельствует о предоставлении должнику со стороны государства возможности исправить положение. Отложение может произойти не только в случае обжалования требований по взысканию обязательных платежей и действий должностных лиц, но и в случаях:

- если имеются факты, объективно свидетельствующие о возможности восстановления платежеспособности должника в течение 2 месяцев;
- если должником, собственником имущества должника или третьим лицом (например, федеральным органом исполнительной власти) приняты или принимаются меры, в результате которых могут быть в течение 2 месяцев устранены основания для подачи в арбитражный суд заявления о признании должника банкротом;
- на балансе должника имеется ликвидное имущество (в том числе права требования и ценные бумаги), денежные средства от реализации которого могут быть получены в течение 2 месяцев с момента принятия решения в сумме, достаточной для погашения всей имеющейся задолженности по обязательным платежам и денежным обязательствам перед РФ, при условии письменного обязательства должника реализовать указанное имущество (либо взыскать дебиторскую задолженность) и направить вырученные средства на погашение задолженности перед РФ.

При осуществлении прав кредитора уполномоченный орган обязан также ориентироваться на мнение органов исполнительной власти субъекта РФ и местного самоуправления, что является положительным моментом в решении судьбы должника с учетом местных условий.

4.2 Правовое содержание процедур банкротства организаций и физических лиц

Законодательство о несостоятельности (банкротстве) представляет собой достаточно сложный комплекс правовых норм, которые содержатся в целом ряде нормативных актов:

- Гражданский кодекс РФ [Электронные ресурс] www.garant.ru;
- Налоговый кодекс РФ [Электронные ресурс] www.garant.ru;
- Арбитражный процессуальный кодекс РФ [Электронные ресурс] www.garant.ru;
- Уголовный кодекс РФ [Электронные ресурс] www.garant.ru;
- Федеральный закон «О несостоятельности (банкротстве) от 26 октября 2002 г. № 127-ФЗ [Электронные ресурс] www.garant.ru;
- Федеральный закон «О несостоятельности (банкротстве) кредитных организаций» [Электронные ресурс] www.garant.ru.

Юридическое лицо считается неспособным удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам или исполнить обязанность по уплате обязательных платежей, если соответствующие обязательства или обязанность не исполнены им в течении трех месяцев с даты, когда они должны были быть исполнены (ст.3 ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)»).

Гражданин считается неспособным удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам или исполнить обязанность по уплате обязательных платежей, если соответствующие обязательства или обязанность не выполнены им в течении трех месяцев с даты, когда они должны были быть исполнены, и если сумма его обязательств превышает стоимость принадлежащего ему имущества.

В соответствии с ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)» процесс банкротства состоит из ряда сменяющих друг друга процедур, которые представлены на рисунке 16.

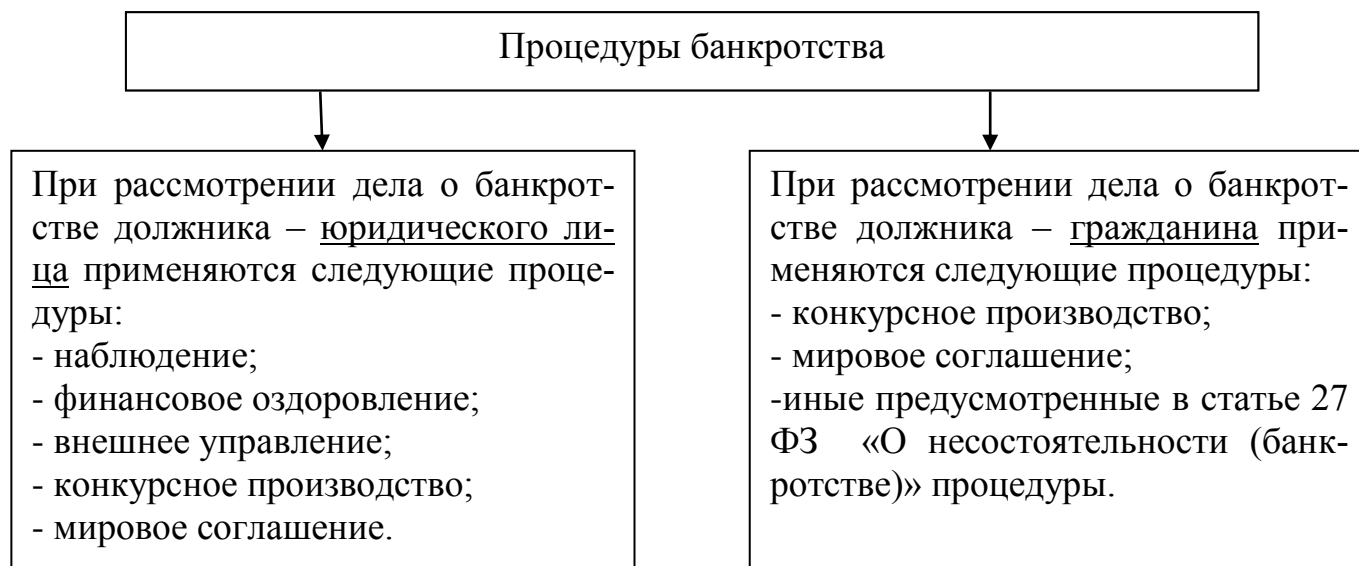


Рисунок 16 – Процедуры процесса банкротства в соответствии с ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)»

Согласно ст.3 данного Закона о несостоятельности к признакам банкротства относят следующие: юридическое лицо считается неспособным удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей, если соответствующие обязательства и (или) обязанность не исполнены им в течение трех месяцев с даты, когда они должны были быть исполнены.

Таким образом, современное понятие «несостоятельности (банкротства)» можно охарактеризовать следующими признаками:

- 1) неспособность должника удовлетворить в полном объеме требования кредиторов по денежным обязательствам, т.е. неспособность рассчитаться по долгам со всеми кредиторами;
- 2) неспособность должника уплатить обязательные платежи - налоги, сборы и иные обязательные взносы в бюджет соответствующего уровня и во внебюджетные

фонды в порядке и на условиях, которые определяются законодательством Российской Федерации;

3) состояние неплатежеспособности должника трансформируется в несостоятельность (банкротство) только после того как арбитражный суд констатирует наличие признаков неплатежеспособности должника, являющихся достаточным основанием для применения к нему процедур, предусмотренных Законом.

В соответствии с п.2 ст. 4 Закона, для определения наличия признаков банкротства должника учитываются:

- размер денежных обязательств, в том числе размер задолженности за переданные товары, выполненные работы и оказанные услуги, суммы займа с учетом процентов, подлежащих уплате должником, размер задолженности, возникшей вследствие неосновательного обогащения, и размер задолженности, возникшей вследствие причинения вреда имуществу кредиторов, за исключением обязательств перед гражданами, перед которыми должник несет ответственность за причинение вреда жизни или здоровью, обязательств по выплате выходных пособий и оплате труда лиц, работающих по трудовому договору, обязательств по выплате вознаграждения по авторским договорам, а также обязательств перед учредителями (участниками) должника, вытекающих из такого участия;

- размер обязательных платежей без учета установленных законодательством РФ штрафов (пеней) и иных финансовых санкций.

При этом важно подчеркнуть, что подлежащие применению за неисполнение или ненадлежащее исполнение обязательства неустойки (штрафы, пени), проценты за просрочку платежа, убытки, подлежащие возмещению за неисполнение обязательства, а также иные имущественные и (или) финансовые санкции, в том числе за неисполнение обязанности по уплате обязательных платежей, не учитываются при определении наличия признаков банкротства должника.

Процедура признания банкротом должника – юридического лица включает следующие этапы.

Следует отметить, что не любая организация, которая испытывает финансовые трудности может считаться банкротом. Основным признаком банкротства в соот-

ветствии с законодательством, является долг в размере более 300 000 рублей, срок расчета по которому наступил более 3 месяцев назад. Признать компанию банкротом может только арбитражный суд. Обратиться в суд смогут: - кредиторы, ФНС РФ, сама компания-должник.

Судебная процедура признания должника банкротом начинается с рассмотрения заявления.

Такое заявление могут подать как кредиторы, так и сама компания, которая таким образом в добровольном порядке объявляет себя банкротом. В соответствии со ст.7 ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)», правом на обращение в арбитражный суд с заявлением о признании должника банкротом обладают должник, конкурсный кредитор, уполномоченные органы по истечении тридцати дней с даты направления (предъявления к исполнению) исполнительного документа в службу судебных приставов и его копии должнику. После принятия заявления о признании должника банкротом арбитражный суд рассматривает обоснованность такого заявления.

Если дело возбуждено по заявлению должника, то заявление рассматривается 1 месяц со дня возбуждения. 2 месяца со дня возбуждения изучается дело, возбужденное по заявлению кредитора.

Рассмотрим более подробно особенности реализации процедур банкротства для юридических лиц. Информация представлена в таблице 18.

Таблица 18 – Процедуры, применяемые в деле о банкротстве

Процедура банкротства	Характеристика процедуры	Ответственное лицо	Сроки процедуры банкротства
1	2	3	4
Наблюдение	Процедура, применяемая в деле о банкротстве к должнику в целях обеспечения сохранности его имущества, проведения анализа финансового состояния должника, составления реестра требований кредиторов и проведения первого собрания кредиторов	Арбитражным судом назначается временный управляющий – арбитражный управляющий, утвержденный арбитражным судом для проведения наблюдения.	Срок наблюдения не может превышать семь месяцев с даты принятия заявления.

Продолжение таблицы 18

1	2	3	4
<p>Финансовое оздоровление организации</p>	<p>Процедура призвана спасти организацию от ликвидации. Финансовое оздоровление – процедура, применяемая в деле о банкротстве к должнику в целях восстановления его платежеспособности и погашения задолженности. В связи с этим разрабатывается специальный график погашения долгов, который утверждается арбитражным судом.</p>	<p>Арбитражным судом назначается административный управляющий. На этой стадии управляющий не имеет права принимать решения, приводящие к увеличению долга организации. Он обязан согласовывать свои действия с собранием кредиторов.</p>	<p>Этап может растянуться на срок до 2 лет</p>
<p>Внешнее управление</p>	<p>Процедура, применяемая в деле о банкротстве к должнику в целях восстановления его платежеспособности. Во время осуществления внешнего управления должнику не начисляются штрафы или пени по его долгам.</p>	<p>Одновременно с введением внешнего управления арбитражным судом утверждается внешний управляющий. В статье 101 пункте 6 Федерального закона «О несостоятельности (банкротстве)» указано, что внешний управляющий не вправе распоряжаться депонированным имуществом должника, являющегося депонентом по договору условного депонирования.</p>	<p>Внешний управляющий заступает на должность на срок, не превышающий 12 месяцев.</p>
<p>Конкурсное производство</p>	<p>Процедура начинается, если арбитражный судья решит, что шансы на восстановление платежеспособности компании в ходе реабилитационных процедур отсутствуют либо эти процедуры на практике не доказали своей эффективности. Конкурсное производство – процедура, применяемая в деле о банкротстве к должнику, признанному банкротом, в целях соразмерного удовлетворения требований кредиторов по погашению накопленных долгов. В качестве дополнительных задач этого этапа можно выделить нацеленность на ликвидацию организации, поиск и аккумуляцию в конкурсную массу всего имущества должника.</p>	<p>При принятии решения о признании должника банкротом и об открытии конкурсного производства арбитражный суд утверждает конкурсного управляющего</p>	<p>Срок конкурсного производства до 18 месяцев</p>

Продолжение таблицы 18

1	2	3	4
Мировое соглашение	Процедура, применяемая в деле о банкротстве на любой стадии его рассмотрения в целях прекращения производства по делу о банкротстве путем достижения соглашения между должником кредиторами.	Зависит от процедуры банкротства	Сроки не ограничены

Как видно и вышесказанного, банкротство долгий и сложный процесс, требующий высокой квалификации управляющих.

Существует также упрощенная процедура банкротства организаций, которая начинается с ликвидации юридического лица. После внесения соответствующих записей в УГРЮЛ производится официальная публикация о ликвидации организации в печати. Через два месяца со дня публикации оформляется промежуточный ликвидационный баланс компании. Далее необходимо уведомить кредиторов о наличии признаков несостоятельности, а также обратиться в арбитражный суд с иском о признании организации банкротом.

Суд рассматривает обоснованность заявления на основании предоставленных документов. Если доказательства достаточно весомые, признает должника банкротом и введет процедуру конкурсного производства сроком на шесть месяцев. При упрощенной процедуре банкротства наблюдение, финансовое оздоровление и внешнее управление не применяются. Такая процедура банкротства имеет заметные преимущества. К ним можно отнести:

- продолжение деятельности организации до момента ликвидации юридического лица;
- защита имущества организации от кредиторов.

Однако при этом руководство организации должно быть готово защитить себя от обвинений в преднамеренном или фиктивном банкротстве. Также следует отметить, что пакет необходимых документов велик и оформить его без ошибок достаточно сложно и требует определенного профессионализма.

С недавнего времени процедура банкротства стала возможной не только для организаций и предпринимателей, но и для обычных граждан. Неоднозначность процедуры вызывает споры. С одной стороны, это возможность избавиться от долгового бремени, с другой стороны, – перспектива потерять имущество и накопления.

Рассмотрим подробнее нюансы и этапы процедуры банкротства физических лиц. Банкротство физических лиц подразумевает признание арбитражным судом неспособности гражданина исполнять финансовые обязательства и вести расчеты с кредиторами.

Начать процедуру вправе любой гражданин, чей долг перед официальными организациями превысил 500 тысяч рублей. Просрочка должна достигнуть 3-х месяцев. Инициаторами могут также выступить кредиторы или уполномоченный орган (Федеральная налоговая служба). При этом пункты 1 и 2 статьи 213.4 Федерального закона от 26 октября 2002 г. № 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)» (далее — Закон № 127-ФЗ) четко разделяют случаи, когда гражданин обязан подавать заявление и когда он имеет право сделать это добровольно. Обязательной является ситуация, когда должник имеет долг перед несколькими кредиторами и понимает, что, даже погасив часть, не сможет выплатить оставшуюся сумму. Обратиться в суд он обязан не позднее чем через 30 дней после наступления ситуации, удовлетворяющей условиям банкротства.

У данной процедуры есть плюсы и минусы. Очевидные минусы статуса финансовой несостоятельности заключаются в последствиях банкротства физического лица. Прежде всего, нужно быть готовым к тому, что процедура не бесплатна. Размер расходов многим может показаться существенным (но об этом — позже). Во-вторых, на время ведения дела гражданина лишают права:

- проводить сделки по покупке и продаже имущества, передаче его в залог, выдаче поручительств. Если человека признают банкротом, он полностью прекращает распоряжаться имуществом, составляющим конкурсную массу;
- выезжать за границу (по усмотрению суда);
- распоряжаться деньгами на банковских счетах. Гражданин обязан передать финансовому управляющему все банковские карты.

Человек, признанный банкротом, в течение последующих 5-ти лет обязан сообщать об этом факте банку при обращении за получением кредита или займа. На 3 года его лишают права занимать любые должности в органах управления юридическим лицом и как-либо участвовать в этом процессе.

Минусы банкротства физических лиц могут показаться существенными. Однако многие добровольно идут на процедуру ради основной цели. С признанием человека банкротом прекращается:

- удовлетворение требований кредиторов по денежным обязательствам, по уплате обязательных платежей (за исключением налогов, сборов, штрафов). Требования к гражданину можно предъявлять только в рамках дела о банкротстве;

- начисление неустоек и процентов по обязательствам;

- действие исполнительных документов по имущественным взысканиям.

Гражданин, которого признали банкротом, не должен исполнять требования кредиторов, которые остались неудовлетворенными после реализации его имущества.

Процедуру банкротства в нашей стране регулирует Закон № 127-ФЗ, который с 1 октября 2015 года (после вступления в силу отдельных положений Федерального закона от 29 июня 2015 года № 154-ФЗ) легитимизовал процедуру банкротства физических лиц. Помимо этого, обозначенная редакция закрепила возможность проведения реструктуризации долга, что позволило восстанавливать платежеспособность должника и гасить долги по утвержденному плану. На время процедуры реструктуризации приостанавливается начисление пеней, штрафов и других санкций.

В законе, кроме всего прочего, обозначены право должника обратиться в арбитражный суд с заявлением о банкротстве и его обязанность сделать это при наступлении определенных обстоятельств.

Новая редакция Закона № 127-ФЗ также четко определила этапы и порядок банкротства физических лиц. Быстро стать банкротом не получится. От подачи заявления до вынесения определения суда проходит от 15-ти дней до 3-х месяцев. Реструктуризация долгов занимает 4 месяца. До полугода потребуется на реализацию имущества. Таким образом, минимальный срок банкротства физического лица —

это 9 месяцев при условии, что суд сразу вынесет решение о продаже имущества без реструктуризации долгов. Определенное время потребуется и для того, чтобы подготовиться к процедуре.

1. Сбор документов. Он достаточно обширен. Это сведения о статусе, долгах, сделках, имуществе и т.д. Какие конкретно документы нужны для подтверждения банкротства физических лиц, мы расскажем чуть позже. Отметим только, что Закон № 127-ФЗ определяет лишь перечень обязательных для всех случаев документов, не детализируя список для каждой возможной ситуации. Суду, как и всем кредиторам, предоставляются исключительно копии документов. Задача гражданина — подтвердить несостоятельность и убедить суд в наличии обстоятельств, которые препятствуют погашению долга. Если представленные в суде документы подтверждают минимальный доход претендента на банкротство, но при этом в собственности у гражданина имеются коттеджи, квартиры и яхты, это, скорее всего, вызовет у суда подозрение в попытке фиктивного банкротства. Это чревато административной или уголовной ответственностью.

2. Оформление заявления. Заявление подается в арбитражный суд по месту жительства. Однако, прежде чем это сделать, необходимо оформить документ. Для этого потребуется систематизировать данные по долговым обязательствам и предпринять ряд шагов:

- сформировать перечень кредиторов;
- подсчитать итоговую сумму долга;
- учесть текущие судебные процессы;
- составить опись имущества;
- составить описание банковских счетов;
- выбрать саморегулируемую организацию арбитражных управляющих (СРО АУ), которая направит финансового управляющего. Участие управляющего – обязательное условие при оформлении банкротства физических лиц.

Заявление о банкротстве физического лица заполняют по установленной форме.

Подача заявления. Закон предусматривает три способа подачи заявления о банкротстве физического лица: лично, почтой или онлайн.

3. Реализация решения суда. Решить вопрос о несостоятельности гражданина можно тремя способами:

- реструктуризация долга;
- реализация имущества банкрота;
- мировое соглашение.

Реструктуризация – это изменение условий обслуживания долга (ставки и сроков). Претендовать на эту форму могут граждане с регулярным доходом, которые не имеют судимости за экономические преступления и не были прежде банкротами. По реструктурированным долгам не начисляют проценты, не вводятся прочие финансовые санкции, отменяются требования по обеспечению долга.

При реализации имущества всю конкурсную массу описывает финансовый управляющий. Он же проводит оценку, определяет сроки (вместе с кредиторами) и направляет в суд документы по реализации. Не подлежит продаже единственное жилье должника, его личные вещи и предметы первой необходимости.

Мировое соглашение заключают до того, как человека признают банкротом. При достижении соглашения прекращается процесс реструктуризации, останавливаются действия финансового управляющего, предоставляется отсрочка требований по погашению долгов. Если мировое соглашение нарушено, к процессу подключаются судебные органы.

4. Признание банкротства. Подразумевает, что государство и кредиторы признали гражданина неплатежеспособным и прекратили преследование с требованием погасить долг после того, как все меры для максимального удовлетворения требований выполнены. В этом и есть суть банкротства физических лиц. С признанием банкротом наступают все перечисленные выше последствия.

Наиболее ответственно к процедуре подтверждения несостоятельности следует относиться лицам, которые являются учредителями или руководителями юридических лиц. Помимо того, что руководитель, признанный банкротом, лишается должности минимум на 3 года, его компания несет серьезные репутационные поте-

ри. Чтобы их предотвратить, организации имеет смысл досрочно лишить претендента на банкротство полномочий директора. Наилучший способ – расторгнуть трудовой договор по инициативе работника еще до вынесения судом решения. Если расторжение произойдет по инициативе участников компании уже после решения суда, кредиторы смогут потребовать выплатить несостоятельному директору компенсацию в виде трехмесячного заработка.

Банкротство учредителя – процедура еще более трудоемкая, сопряженная с неприятными для компании последствиями. Доля акционера-банкрота будет выставлена на продажу. Неопределенность ее судьбы влечет за собой неудобство для других акционеров. Для финансового управляющего – это дополнительные хлопоты по продаже, что, несомненно, увеличит стоимость его услуг. Наиболее рациональным решением будет заблаговременно вывести гражданина из числа учредителей ООО. Его доля перейдет к организации, которая продолжит штатно функционировать.

Каждая схема имеет риски. Их минимизация возможна при качественном исполнении и грамотном юридическом сопровождении процесса банкротства. Ошибки чреваты крупными денежными потерями, в том числе и для компании, которой руководит потенциальный банкрот. Для физических лиц цена банкротства во многом зависит от вознаграждения финансового управляющего, который едва ли согласится работать за минимальную ставку, особенно если речь идет о несостоятельности крупного руководителя или акционера.

Если у должника нет денежных средств на оплату процедуры, она будет прекращена. Законодательно этот вопрос не регулируется, однако ситуация описана в постановлении пленума Верховного суда.

Принимая решение о начале процедуры банкротства, следует взвесить все за и против. Например, при невозможности погашения ипотечного кредита признанная судом несостоятельность может обернуться потерей недвижимости. Учесть все нюансы без знания механизмов банкротства и соответствующего опыта невозможно, поэтому лучшим решением будет развернутая консультация юриста по вопросам банкротства физических лиц и последующее юридическое сопровождение процесса.

4.3 Вопросы для самоконтроля

- 1 Дайте определение понятию «несостоятельность» (банкротство) организации.
- 2 Перечислите основные направления государственного антикризисного регулирования.
- 3 Выявите степень государственного влияния на развитие института банкротства в современных условиях.
- 4 Охарактеризуйте нормативно – правовую базу банкротства предприятий в РФ.
- 5 Охарактеризуйте процедуру банкротства - наблюдение.
- 6 Охарактеризуйте процедуру банкротства – финансовое оздоровление.
- 7 Охарактеризуйте процедуру банкротства – внешнее управление.
- 8 Охарактеризуйте процедуру банкротства – конкурсное производство.
- 9 Охарактеризуйте процедуру банкротства – мировое соглашение.

4.4 Тесты

1. Несостоятельность (банкротство) – признанная арбитражным судом:
 - а) диагностика причин отклонения прибыли от желаемого (бюджетного, прошлого периода;
 - б) неспособность должника в полном объеме удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей;
 - в) нерациональная структура имущества и не привлекательность организации для инвесторов;
 - г) неспособность должника в полном объеме удовлетворять требования налоговых органов по уплате налогов.

2. Основными направлениями государственного антикризисного регулирования являются:

а) диагностика причин отклонения прибыли от желаемого (бюджетного, прошлого периода);

б) оценка достаточности денежных средств организации и потребности в дополнительных финансовых ресурсах;

в) оценка рациональности структуры имущества и привлекательности организации для инвесторов;

г) развитие различных форм государственной поддержки неплатёжеспособным организациям;

д) совершенствование института банкротства в РФ.

3. Вид анализа, предназначенный для решения приоритетной финансовой проблемы компании – это:

а) финансовый анализ;

б) экспресс – анализ;

в) комплексный финансовый анализ;

г) ориентированный финансовый анализ.

4. В настоящее время к нормативно – правовой базе банкротства предприятий в РФ относятся следующие документы:

а) Гражданский кодекс РФ, Уголовный кодекс РФ, ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)», Федеральный закон «О несостоятельности (банкротстве) кредитных организаций»;

б) Гражданский кодекс РФ, Земельный кодекс РФ, Уголовный кодекс РФ;

в) Гражданский кодекс РФ, Налоговый кодекс РФ;

г) Уголовный кодекс РФ, Федеральный закон «О несостоятельности (банкротстве) кредитных организаций».

5. В соответствии с Федеральным законом №127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)», процесс банкротства состоит из ряда сменяющих друг друга процедур:

а) наблюдение, финансовое оздоровление, внешнее управление, конкурсное производство, мировое соглашение;

б) наблюдение, финансовое оздоровление, внешнее управление;

в) внешнее управление, конкурсное производство, мировое соглашение;

г) наблюдение, финансовое оздоровление, внешнее управление, слияние, присоединение.

5 Арбитражное управление как инструмент выхода предприятия из финансового кризиса

5.1 Цель и задачи процедуры финансового оздоровления организации

Со времени вступления России на путь реформирования экономики в стране создан институт банкротства организаций, который, как известно, является неотъемлемым элементом рыночной экономики. В стране постоянно совершенствуются законодательная база процесса банкротства, механизмы банкротства, готовятся специалисты по арбитражному управлению.

В настоящее время основная доля дел по банкротству, рассматриваемых арбитражными судами, заканчивается, к сожалению, конкурсным производством, т.е. продажей имущества и ликвидацией компаний.

В РФ По данным Федеральной службы по финансовому оздоровлению и банкротству (ФСФО) 7,3 % арбитражных дел по банкротству связано с введением внешнего управления, что не отвечает ни требованиям реструктуризации промышленности России, ни задачам оздоровления конкретных компаний, имеющих немаловажное значение для государства в целом.

Для осуществления данной деятельности необходимо получить лицензию. ФСФО России выдает лицензии трех категорий:

– лицензия первой категории дает право на осуществление деятельности в качестве арбитражного управляющего или заместителя арбитражного управляющего при проведении процедур банкротства, предусмотренных Федеральным законом «О несостоятельности (банкротстве)», в отношении отсутствующих должников, граждан, индивидуальных предпринимателей, малых предприятий, признанных таковыми в соответствии с законодательством Российской Федерации.

– лицензия второй категории дает право на осуществление деятельности в качестве арбитражного управляющего или заместителя арбитражного управляющего при проведении процедур банкротства, предусмотренных Федеральным законом «О несостоятельности (банкротстве)», в отношении граждан, индивидуальных пред-

принимателей, организаций, за исключением тех из них, которые отнесены в установленном порядке к категории крупных и экономически или социально значимых.

– лицензия третьей категории дает право на осуществление деятельности в качестве арбитражного управляющего или заместителя арбитражного управляющего при проведении процедур банкротства, предусмотренных Федеральным законом «О несостоятельности (банкротстве)», в отношении граждан, индивидуальных предпринимателей и организаций .

Рассмотрим один из наиболее важных аспектов этой проблемы, а именно роль арбитражного управления и арбитражного управляющего в процессе реформирования предприятий с учетом современных требований. Реформирование организаций – сложная проблема, которая включает целый комплекс задач (организационных, экономических, финансовых и т. п.). Реформирование – это существенное изменение стратегии, реорганизация и создание эффективной системы управления, активное развитие персонала. Реформирование часто подразумевает изменение структуры организации и создаваемой им продукции.

В соответствии с ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)» (далее ФЗ) под финансовым оздоровлением организация понимается процедура, применяемая в деле о банкротстве к должнику в целях восстановления его платежеспособности и погашения задолженности в соответствии с графиком погашения задолженности (ст.2). Финансовое оздоровление вводится арбитражным судом на основании решения собрания кредиторов и одновременно утверждает административного управляющего (ст.80).

В распоряжении управляющего имеется достаточно средств для решения этой проблемы. Федеральным законом «О несостоятельности (банкротстве)» (далее – Закон) определены такие меры финансового оздоровления неплатёжеспособного организация, как репрофилирование производства, закрытие нерентабельных участков по производству продукции, которая не находит потребителей на рынке, и т. п. Закон не содержит исчерпывающего перечня мероприятий, направленных на восстановление платежеспособности должника. Следовательно, для этих целей могут быть использованы любые дозволенные действующим законодательством сделки

или мероприятия. Однако, как было сказано ранее, данная процедура занимает минимальный процент и как правило не реализуется на практике. Это связано прежде всего с нехваткой арбитражных управляющих, способных в полной мере обеспечить финансовое оздоровление неплатежеспособных компаний.

5.2 Организационно – экономические условия оздоровления несостоятельных организаций

Как было рассмотрено ранее главным субъектом процесса финансового оздоровления является административный управляющий – арбитражный управляющий, утвержденный арбитражным судом для проведения финансового оздоровления в соответствии с настоящим законом.

Административный управляющий утверждается арбитражным судом в порядке, предусмотренном статьей 83 ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)» и действует с даты его утверждения арбитражным судом до прекращения финансового оздоровления либо до его отстранения или освобождения арбитражным судом. Обязанности арбитражного управляющего (ст.83 ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)»):

- вести реестр требований кредиторов;
- созывать собрания кредиторов;
- рассматривать отчеты о ходе выполнения графика погашения задолженности и плана финансового оздоровления, представленные должником, и предоставлять собранию кредиторов заключения о ходе выполнения графика погашения задолженности и плана финансового оздоровления;
- осуществлять контроль за своевременным исполнением должников требований кредиторов и контроль за ходом выполнения плана финансового оздоровления.

В 3 разделе была рассмотрена структура плана финансового оздоровления в целях вывода организации из кризисной ситуации руководством компании. Далее рассмотрим структуру и особенности формирования плана финансового оздоровле-

ния в целях реализации процедуры банкротства – финансового оздоровления организации.

В законе предусмотрен жесткий контроль со стороны арбитражного суда и собрания кредиторов за ходом реализации плана финансового оздоровления, поэтому риски собственников, учредителей и менеджеров организация-должника, а также лиц, предоставивших обеспечение, связанные со срывом исполнения графика погашения задолженности, существенно возрастают. В связи с этим лицо, ходатайствующее о введении этой процедуры, должно уделить большое внимание разработке данного документа, его обоснованности и возможности погашения требований кредиторов согласно графику.

В ходе наблюдения должник (на основании решения своих учредителей) либо третьи лица вправе обратиться к первому собранию кредиторов или, в некоторых случаях, к арбитражному суду с ходатайством о введении процедуры финансового оздоровления.

Финансовое оздоровление является способом защиты должника от банкротства, обусловленного его временной неплатежеспособностью, и дающим ему шанс сохранить основную деятельность. 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.

План финансового оздоровления организация разрабатывается в случае отсутствия обеспечения исполнения должником обязательств в соответствии с графиком погашения задолженности и должен содержать обоснование возможности удовлетворения требований кредиторов в соответствии с графиком погашения задолженности. Он предусматривает источники получения средств для погашения задолженности и проведение мероприятий, направленных на получение средств.

Как было сказано выше, к плану финансового оздоровления, согласно законодательству, обязательно прилагается график погашения задолженности. К плану внешнего управления также прилагался график, однако это происходило не всегда по причине отсутствия соответствующей нормы в законе. Само по себе наличие

утвержденного кредиторами графика погашения задолженности более дисциплинирует лиц, реализующих тот или иной рассматриваемый нами вид плана. Однако законодатель сделал обязательным для процедуры финансового оздоровления обеспечение исполнения должником обязательств в соответствии с графиком погашения задолженности.

Типовая структура и методические рекомендации по составлению плана финансового оздоровления организации впервые были утверждены распоряжением Федерального управления по делам несостоятельности (банкротстве) № 98-р от 5 декабря 1994г. На данный момент требования к плану финансового оздоровления содержатся в следующих нормативно – правовых актах:

- Федеральный закон от 26 октября 2002 года № 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)» (с изменениями и дополнениями);

- Приказ министерства промышленности и торговли РФ от 21 декабря 2011 года № 201 «Об утверждении формы отчетов о целевом использовании субсидии с целью предупреждения банкротства стратегической организации оборонно-промышленного комплекса и реализации мероприятий предусмотренных программой финансового оздоровления (планом внешнего управления) указанной организации»;

- Приказ Минюста РФ от 14 августа 2003 года № 195 «Об утверждении типовых форм отчетов (заключений) арбитражного управляющего»;

- Приказ Министерства промышленности и энергетики РФ и Минэкономразвития РФ от 25 апреля 2007 года № 57/134 «Об утверждении методических рекомендаций по составлению плана (программы) финансового оздоровления»

- Указания Банка России от 11 ноября 2005 года № 126-И «О порядке регулирования отношений связанных с осуществлением мер по предупреждению несостоятельности (банкротства) кредитных организаций» (с изменениями и дополнениями);

- Указания Банка России от 30 декабря 2014 года № 35522-У «О требованиях к плану оздоровления финансового положения страховой организации»;

- Письмо банка России от 13 апреля 2015 года № 06-53/32-91 «О порядке представления плана оздоровления финансового положения страховой организации»;

- Письмо ЦБР от 2 февраля 1999 года № 45-Т «Разъяснения по вопросам банковского санирования».

Согласно Типовой структуре Программы финансового оздоровления неплатежеспособной организации, утвержденной приказом Минэкономразвития РФ № 211 и ФСФО РФ № 295 от 28.08.2001 г., планы внешнего управления и финансового оздоровления содержит разделы, представленные в таблице 19.

Таблица 19 – Структура плана финансового оздоровления, как процедуры банкротства

Раздел плана финансового оздоровления	Детальное описание раздела
1	2
1 Общая характеристика организация	1.1 Полное и сокращенное наименование организация, код ОКПО. 1.2 Дата регистрации организация, номер регистрационного свидетельства, наименование органа, зарегистрировавшего организация. 1.3 Почтовый и юридический адрес организация. 1.4 Вид деятельности. 1.5 Организационно – правовая форма организация. 1.6 Форма собственности, доля государства в капитале. 1.7 Банковские реквизиты. 1.8 Адрес налоговых органов, контролирующих организация. 1.9 Ф.И.О., телефоны, факсы администрации организация. 1.10 Характеристика менеджеров, отвечающих за результаты работы (возраст, образование, квалификация, предыдущие три должности и места работы, срок работы в каждой должности, срок работы на предприятии)
2 Краткое описание реализации плана	2.1 Срок реализации плана. 2.2 Сумма необходимых финансовых средств. 2.3 Срок погашения государственной финансовой помощи. 2.4 Финансовые результаты реализации плана (чистая текущая стоимость, внутренняя норма рентабельности, срок окупаемости).
3 Анализ финансового состояния организация	3.1 Характеристика учетной политики организация. 3.2 Сводная таблица финансовых показателей организация, анализ, выводы.
4 Мероприятия по восстановлению платежеспособности и поддержанию эффективной хозяйственной	4.1 Перечень мероприятий, анализ, выводы

Продолжение таблицы 19

1	2
деятельности организации	
5 Рынок и конкуренция	<p>5.1 Описание отрасли и перспективы ее развития (с указанием основных групп потребителей).</p> <p>5.2 Рынки на которых ориентирован бизнес.</p> <p>5.2.1 Отличительные характеристики основных рынков и их сегментов.</p> <p>5.2.2 Размеры основных рынков.</p> <p>5.2.3 Проникновение на рынок.</p> <p>5.2.4 Ориентиры для цен и балансовой прибыли.</p> <p>5.2.5 Средства коммуникации.</p> <p>5.2.6 Цикл покупок потенциальных потребителей.</p> <p>5.2.7 Важнейшие тенденции и ожидаемые изменения на основных рынках.</p> <p>5.2.8 Второстепенные рынки и их основные характеристики.</p> <p>5.3 Конкуренция.</p> <p>5.3.1 Характеристика предприятий по их участию на товарном рынке.</p> <p>5.3.2 Анализ, выводы.</p> <p>5.4 Законодательные ограничения.</p>
6 Деятельность в сфере маркетинга организация	<p>6.1 Стратегия маркетинга.</p> <p>6.1.1 Стратегия проникновения на рынок.</p> <p>6.1.2 Стратегия роста</p> <p>6.1.3 Каналы распределения</p> <p>6.1.4 Коммуникации</p> <p>6.2 Стратегия осуществления продаж</p> <p>6.2.1 Характеристика и анализ каналов сбыта.</p> <p>6.2.2 Объем сбыта продукции по каждому каналу.</p> <p>6.3 Продукты и услуги.</p> <p>6.3.1 Подробное описание продукта (услуги).</p> <p>6.3.2 Жизненный цикл продукта.</p> <p>6.3.3 Исследование и разработки.</p>
7 План производства	<p>7.1 Производственная программа организация.</p> <p>7.2 Планируемый объем продаж.</p> <p>7.3 Потребность в основных фондах.</p> <p>7.4 Расчет потребности в ресурсах на производственную программу.</p> <p>7.5 Расчет потребности в персонале и заработной плате.</p> <p>7.6 Смета расходов и калькуляция себестоимости (сводная).</p> <p>7.7 Потребность в дополнительных инвестициях.</p>
8 Финансовый план	<p>8.1 Прогноз финансовых результатов</p> <p>8.2 Потребность в дополнительных инвестициях и</p>
	<p>формирование источников финансирования.</p> <p>8.3 Модель дисконтированных денежных потоков.</p> <p>8.4 Расчет коэффициента внутренней нормы прибыли (IRR).</p> <p>8.5 Определение дисконтного срока окупаемости.</p> <p>8.6 График погашения кредиторской задолженности, процентов и штрафов.</p> <p>8.7 Расчет точки безубыточности и порога рентабельности.</p> <p>8.8 Агрегированная форма прогнозного баланса.</p> <p>8.9 Расчет коэффициентов текущей ликвидности и обеспеченности</p>

Продолжение таблицы 19

1	2
	собственными оборотными средствами на основе агрегированной формы баланса.

Кроме того, в качестве предмета обеспечения не может выступать имущество, принадлежащее должнику, т.е. собственнику необходимо искать обеспечение у третьих лиц. Значит, в случае неисполнения должником графика погашения задолженности огромный риск принимают на себя лица, предоставившие ему обеспечение. Так, «при неисполнении налогоплательщиком налоговой обязанности по уплате налога, обеспеченной поручительством, поручитель и налогоплательщик несут солидарную ответственность. Принудительное взыскание налога и причитающихся пеней с поручителя производится налоговым органом в судебном порядке». Прежде чем согласиться на поручительство либо предоставить в залог свое имущество или имущественные права, залогодатель не может не уделить внимание степени проработанности плана финансового оздоровления, реальности восстановления платежеспособности указанными в плане мероприятиями, обоснованности графика погашения задолженности.

Немалые риски при введении процедуры финансового оздоровления несут, помимо собственников и лиц, предоставивших обеспечение, кредиторы. Неэффективность выбранной стратегии либо срыв графика погашения задолженности могут ухудшить и без того кризисную ситуацию на предприятии, что понижает шансы кредиторов вернуть свои средства.

За ходом реализации плана финансового оздоровления и погашением задолженности согласно графику установлен жесткий контроль со стороны кредиторов и арбитражного суда. Так, внести изменения в график погашения задолженности, сроки которого тесно связаны со способами реализации предлагаемых мероприятий, возможно только в случае принятия соответствующего решения собранием кредиторов, а нарушение сроков удовлетворения требований кредиторов (на период более чем 15 дней) является основанием для досрочного прекращения финансового оздо-

рождения. Эти положения нового закона «О несостоятельности (банкротстве)» также обязывают участников процедуры серьезно подойти к разработке плана финансового оздоровления.

Рассмотрим более подробно этапы погашения задолженности. На первом этапе лицо, уполномоченное на это учредителями должника, подписывает график погашения задолженности. На втором этапе собственник имущества с даты утверждения графика погашения задолженности арбитражным судом обязан погасить задолженность должника перед кредиторами в установленные графиком сроки.

График погашения задолженности предусматривает погашение всех требований кредиторов, включенных в реестр требований кредиторов, не позднее чем за месяц до даты окончания срока финансового оздоровления, а также погашения требований кредиторов первой и второй очереди не позднее чем через шесть месяцев с даты введения финансового оздоровления (ст.84 ФЗ). Очередность погашения задолженности прописана в ст.64 ГК РФ.

Не позднее чем за месяц до истечения установленного срока финансового оздоровления должник обязан предоставить административному управляющему отчет о результатах проведения финансового оздоровления. К отчету должника прилагаются:

- баланс должника на последнюю отчетную дату;
- отчет о финансовых результатах должника;
- документы, подтверждающие погашение требований кредиторов.

Административный управляющий рассматривает отчет должника о результатах проведения финансового оздоровления и составляет заключение о выполнении графика погашения задолженности, об удовлетворении требований кредиторов и о выполнении плана финансового оздоровления, которое не позднее чем через десять дней с даты получения отчета должника о результатах поведения финансового оздоровления направляется кредиторам.

В случае, если требования кредиторов, включенные в реестр требований кредиторов, не удовлетворены на дату рассмотрения отчета должника или указанный отчет не представлен административному управляющему в срок (не позднее чем за

месяц до истечения установленного срока финансового оздоровления), административный управляющий созывает собрание кредиторов, которое полномочно принять одно из решений:

- об обращении с ходатайством в арбитражный суд о введении внешнего управления;

- об обращении с ходатайством в арбитражный суд о признании должника банкротом и об открытии конкурсного производства.

Далее арбитражный суд назначает дату заседания, где рассматриваются результаты финансового оздоровления и жалобы кредиторов на действия должника и административного управляющего.

По итогам рассмотрения результатов финансового оздоровления принимается один из судебных актов:

- определение о прекращении производства по делу о банкротстве в случае, если непогашенная задолженность отсутствует и жалобы кредиторов признаны необоснованными;

- определение о введении внешнего управления в случае наличия возможности восстановить платежеспособность должника;

- решение о признании должника банкротом и об открытии конкурсного производства в случае отсутствия оснований для введения внешнего управления и при наличии признаков банкротства (ст.88).

Однако совокупный срок финансового оздоровления и внешнего управления не может превышать два года.

В случае, если с даты введения финансового оздоровления до даты рассмотрения арбитражным судом вопроса внешнего управления прошло более чем восемнадцать месяцев, арбитражный суд не может вынести определение о введении внешнего управления (ст.92).

5.3 Вопросы для самоконтроля

1 Опишите современную практику банкротства в РФ.

2 Выявите основные проблемы сдерживающие процесс финансового оздоровления организаций.

3 Охарактеризуйте функции административного управляющего.

4 Опишите типовую структуру плана финансового оздоровления организации.

5 Опишите отчет должника о результатах проведения финансового оздоровления организации.

6 Перечислите основные судебные акты, которые формируются по итогам рассмотрения результатов финансового оздоровления организации.

5.4 Тесты

1. За ходом реализации плана финансового оздоровления и погашением задолженности согласно графику установлен жесткий контроль со стороны:

- а) кредиторов и налоговых органов;
- б) кредиторов и собственников;
- в) кредиторов и арбитражного суда;
- г) собственников и арбитражного суда.

2. Основными подходами к экспертизе плана финансового оздоровления могут быть:

а) определение реальной возможности восстановления платежеспособности с помощью выбранной стратегии и соблюдения графика погашения задолженности;

б) исследование уровня рисков плана и влияния их на исполнение графика погашения задолженности и восстановление платежеспособности должника;

в) исследование управленческих и коммерческих расходов;

г) исследование структуры капитала;

д) исследование инвестиционных возможностей организации.

3. К обязанностям административного управляющего относят:

- а) ведение реестра требований кредиторов;
- б) контроль за своевременным исполнением должников требований кредиторов и контроль за ходом выполнения плана финансового оздоровления;
- в) продажа имущества;
- г) ликвидация организации;
- д) проведения анализа финансового состояния должника.

4. План финансового оздоровления организации предусматривает:

- а) план продажи имущества организации;
- б) действия руководства организации, которые должны непрерывно меняться соответственно меняющимся внешним условиям;
- в) источники получения средств для погашения всех задолженностей и мероприятий направленных на получение средств;
- г) источники получения средств для погашения задолженностей по налогам.

5. План производства включает:

- а) производственную программу организации, планируемый объем продаж, потребность в основных фондах, смету расходов и калькуляцию себестоимости;
- б) операционный анализ, прогноз финансовых результатов, расчет коэффициентов текущей ликвидности и обеспеченности собственными оборотными средствами на основе агрегированной формы баланса;
- в) производственную программу организации, планируемый объем продаж, расчет коэффициентов текущей ликвидности и обеспеченности собственными оборотными средствами на основе агрегированной формы баланса;
- г) расчет коэффициентов текущей ликвидности и обеспеченности собственными оборотными средствами на основе агрегированной формы баланса, потребность в основных фондах, смету расходов и калькуляцию себестоимости.

6 Пример финансовой диагностики организации с целью выявления неплатежеспособности

Проведем анализ финансового состояния ООО «Оренбурггазстрой» с целью оценки удовлетворительности структуры баланса, возможности отнесения рассматриваемой организации к категории банкротов, а также возможности восстановления платежеспособности за определенный период. Исходная информация представлена в приложение А (бухгалтерский баланс организации) и Б (отчет о финансовых результатах организации). Для оценки финансового состояния организации воспользуемся методами:

- вертикального и горизонтального анализа;
- сравнительного анализа;
- коэффициентного анализа;
- экспресс-оценки несостоятельности организации.

Строительство как элемент экономической системы играет важную роль в развитие экономике любого государства. Оказывает значительное влияние и на другие сектора экономики. Особенности функционирования таких компаний требуют от руководства профессионализм не только в использовании современных технологий, но и грамотный подход к принятию соответствующих управленческих решений.

ООО «Оренбурггазстрой» – строительная организация. Определим, какое место она занимает в экономике государства и региона и оценим степень риска банкротства.

Для полного анализа деятельности ООО «Оренбурггазстрой» и для выявления сильных и слабых сторон организации целесообразно провести SWOT-анализ. Результаты анализа представлены в приложениях Е и Ж.

Далее необходимо провести финансовую диагностику деятельности организации. Существует множество методик отечественных и зарубежных авторов по оценке вероятного банкротства организации.

Самая адаптированная к внешней среде является методика Иркутской Государственной академии. Поэтому для анализа вероятности банкротства ООО «Оренбурггазстрой» использование этой методики является оптимально и легко реализуемо.

В связи с тем, что внешняя и внутренняя среда функционирования российских компаний динамично изменяется, достижению более высокой точности результатов прогнозирования банкротства будет способствовать постоянная корректировка факторов и значений коэффициентов их весового влияния, анализ получаемых результатов в соответствии с реально складывающимися экономическими условиями текущего периода.

Поэтому необходимо проводить постоянный мониторинг финансового состояния всех организаций (обанкротившихся, неплатежеспособных и нормально функционирующих). Только на основе собранных и правильно проанализированных статистических данных можно построить планы финансового оздоровления организаций, адекватные российским условиям. Именно это позволят дать достоверные и объективные результаты [16].

Целесообразно рассчитать значение оценки для каждого года анализируемого периода отдельно, т.к. необходимо проследить динамику полученных значений, чтобы отразить полную картину о системе внутреннего контроля в организации.

Рассчитаем необходимые показатели за анализируемый период по данным бухгалтерской отчетности. Рассчитанные показатели и значение оценки представлены в таблице 20.

Таблица 20 – Показатели, для расчета оценки вероятности банкротства

Показатель	2016 г.	2017 г.	2018 г.
X1	-0,018	-0,004	-0,004
X2	-0,311	4,49	0,027
X3	0,006	0,043	0,074
X4	0,01	0,024	0,0063
R	-0,455	4,47	0,001445

Полученное значение оценки в 2016 г. минус 0,455, что меньше нуля, вероятность банкротства организации максимальная и составляет от 90 до 100 %. Так в 2016 г. ООО «Оренбурггазстрой» обладало самой высокой вероятностью банкротства, о чем свидетельствуют также непокрытый убыток организации.

Полученное значение 2017 г. отражает минимальную вероятность банкротства, т.к. не только не попадает в диапазон, но и значительно превышает его.

Значение 2018 г. попадает в диапазон от 0 до 0,18, поэтому вероятность банкротства высокая и составляет от 60 % до 80 %. Однако полученное значение чрезмерно мало и практически совпадает с нижней границей, из чего можно сделать вывод, что вероятность банкротства практически максимальная и необходимо тщательно отслеживать ее изменения.

Рассчитав необходимые показатели можно отметить, что в анализируемом периоде организация обладала самой минимальной вероятностью банкротства в 2017 г., практически выйдя из зоны риска. Однако в 2018 г. полученное значение вошло в необходимый диапазон, оценка настолько незначительна, что сложно делать вывод о действительно эффективной работе предприятия.

Достаточно шаткое положение организации указывают на неэффективность принятия и исполнения управленческих решений, что является следствием отсутствия контроля в организации. Необходимо повышать финансовые результаты и собственный капитал организации, иначе существует высокая вероятность, что ООО «Оренбурггазстрой» не сможет преодолеть сложившийся кризис.

Для того, чтобы предотвратить трудности, необходимо систематически проводить мониторинг деятельности организации, в том числе и анализ вероятности банкротства. Данные для расчета вероятности банкротства рационально рассчитывать ежемесячно, т.к. данные для расчетов формируются в конце каждого месяца. Ежемесячный анализ даст возможность своевременно реагировать на изменения оценки и предотвращать высокую вероятность банкротства. Проведение анализа ежемесячно, является оптимальным вариантом, т.к. проведение анализа чаще не позволит отразить полную картину функционирования предприятия. Поэтому проведение анализа ежемесячно целесообразно.

Однако не одна из существующих методик по экспресс – диагностики банкротства компаний не позволяет в полной мере выявить проблемы. Также следует учесть, что не все экспресс-модели оценки неплатежеспособности отражают реальное финансово-экономическое состояние организации. Комплексный вывод можно сделать, только проанализировав деятельность организации различными методами анализа.

На первом этапе комплексного анализа деятельности ООО «Оренбурггазстрой» составим организационно-экономическую характеристику. В организации представлен линейный тип организационной структуры, которая представлена в приложении В. Линейная организационная структура характеризуется тем, что во главе находится единый руководитель, наделенный всеми полномочиями и осуществляющий единоличное руководство подчиненными ему работниками и сосредоточивающий в своих руках все функции управления.

Преимуществом являются: простой контроль, четкое разграничение ответственности и компетенции, простые иерархичные коммуникации.

Недостатки: высокие профессиональные требования к руководителю, ярко выраженный авторитарный стиль руководства, большая нагрузка руководителя.

Исполнительным органом общества является директор. Функционирование механизма управления обеспечивают: Технический отдел, Бухгалтерия, Производственно-технический отдел (ПТО), Строительный отдел, Административно- хозяйственный отдел.

На первом этапе рассмотрим основные показатели деятельности ООО «Оренбурггазстрой», которые представлены в таблице 21.

В ходе проведенного анализа были выявлены следующие результаты. Объем продаж предприятия за исследуемый период увеличивался, в 2017 году составил 459194 тысяч рублей. Прибыль от продаж увеличилась к 2017 году до 10882 тысяч рублей. Себестоимость реализованной продукции растёт в течении всего исследуемого периода с 209127 тысяч рублей до 445209 тысяч рублей. Численность промышленно-производственного персонала уменьшилась с 96 до 20 человек.

Таблица 21 – Экономические показатели деятельности ООО «Оренбурггазстрой»

Показатели	2016 г.	2017 г.	2018 г.	Отклонение (+,-)		Темп роста, в %	
				2017 от 2016 гг.	2018 от 2017 гг.	2017 от 2016 гг.	2018 от 2017 гг.
Объем продаж продукции (работ и услуг) в фактических ценах (без НДС и акцизов, тыс. р.	258360	459194	113223	+200834	-345971	177,73	24,66
Прибыль от продаж, тыс. р.	4486	13985	1055	+9499	-12930	311,75	7,54
Себестоимость реализованной продукции, тыс. р.	253874	445209	106340	-208665	-338869	175,37	23,89
Среднесписочная численность промышленно-производственного персонала (ППП), человек	96	42	20	-54	-22	43,75	47,62
Фонд оплаты труда ППП, тыс. р.	21574	10833	5123	10741	-5710	50,21	47,29
Основные средства, тыс. р.	6668	7298	5896	+630	-1402	109,31	80,79
Оборотные средства, тыс. р.	753711	324724	90003	-428987	-234721	43,08	27,72
Материальные затраты, тыс. р.	1783	1116	1224	-667	+108	62,59	109,68
Производительность труда, тыс. р.	1739,68	5382,5	18367,8	3642,8	12985,3	3,094	3,412
Затраты на 1 рубль товарной продукции, р.	0,96	1,02	1,03	0,06	0,01	1,06	1,01
Фондоотдача, р.	23,49	44,1	112,88	20,60	68,78	-	-
Материалоотдача, р.	98,12	156,78	216,7	58,65	59,93	-	-
Оборачиваемость оборотных средств, количество оборотов	0,636	0,328	1,415	-0,308	1,088	0,515	4,321
Рентабельность продукции, в %	-0,052	0,010	0,024	0,062	0,014	-	-

Также, за исследуемый период наблюдается увеличение фондоотдачи на 23 000 рублей и 113 000 рублей соответственно. Следовательно, увеличение фондоотдачи за рассматриваемый период - положительный фактор, который показывает

увеличение количества выпущенной продукции (работ, услуг) на 1 рубль производственных основных фондов, что характеризуется в увеличении доли активной части - машин и оборудования, снижением простоев, отсутствием излишков непроизводительного или устаревшего оборудования.

Производительность труда, за рассматриваемый период возрастает, что может быть связано с увеличением выручки от продаж и небольшими изменениями в среднесписочной численности промышленно-производственного персонала.

Материалоотдача в 2017 году по отношению к 2016 году увеличилась, и в 2018 году по отношению к 2017 году. Отмечается положительная динамика, что связано с увеличением выпуска продукции в целом.

Оборачиваемость оборотных средств в 2017 году уменьшилась на 0,30 оборотов, но к 2018 г. возросла до 1,42, что говорит об эффективности их использования и большей потребности.

Что касается рентабельности продукции, то наблюдается её рост и в 2017 и в 2018 году. Что может быть связано с внедрением новых технологий, уменьшением затрат, на единицу выпускаемого изделия.

Таким образом, можно сделать, что предприятие функционирует относительно эффективно, но для того чтобы сделать полноценный вывод необходимо провести анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия.

Для установления результативности контрольной функции финансового менеджмента в организации и выявления проблем необходимо провести анализ финансового состояния предприятия ООО «Оренбурггазстрой», состоящий из трех направлений:

- анализ активов и пассивов организации;
- анализ финансовых результатов деятельности;
- анализ коэффициентов, характеризующих финансово-хозяйственную деятельность организации.

Анализа активов и пассивов организации проводится по двум направлениям:

- горизонтальный – сравнительный анализ финансовых данных за ряд периодов (таблица 22, 23);

- вертикальный – техника анализ финансовой отчетности, при которой изучается соотношение выбранного показателя с другими однородными показателями в рамках одного отчетного периода (таблица 24,25).

Таблица 22 – Горизонтальный анализ актива баланса ООО «Оренбурггазстрой» за 2016-2018 гг.

В тысячах рублей

Наименование статей	2010 г.	2011 г.	2012 г.	Отклонение, тыс. р.		Темп роста, в процентах	
				2011 от 2010 гг.	2012 от 2011 гг.	2011 от 2010 гг.	2012 от 2011 гг.
1. Внеоборотные активы, тыс. р., в т.ч.	5859	4068	2912	-1791	-1156	69,43	71,58
Основные средства	5848	4058	2875	-1790	-1183	69,39	70,85
Доходные вложения в материальные ценности	-	-	-	-	-	-	-
Отложенные налоговые активы	11	11	37	0	26	100	336,36
Прочие внеоборотные активы	-	-	-	-	-	-	-
2. Оборотные активы, тыс. р., в т.ч.	753711	324724	90003	-428987	-234721	43,08	27,72
Запасы	61436	23581	1695	-37855	-21886	38,38	7,19
Дебиторская задолженность	658707	292130	78317	-366577	-213813	44,35	26,81
Денежные средства	9425	8805	9904	-620	1099	93,42	112,48
Прочие оборотные активы	24142	202	82	-23940	-120	0,84	40,59
Валюта баланса	759569	328792	92915	-430777	-235877	43,29	28,26

Согласно исходным данным внеоборотные активы имеют отрицательную динамику, так в 2017 г. произошло уменьшение на 30,57 % в сравнении с 2016 г., а в 2018 г. снизились еще на 28,42 %. Стоимость основных средств также в течение анализируемого периода времени уменьшалась: в 2017 г. снизилась на 30,61 %, в 2018 г. на 29,15 %.

Оборотные активы в течение анализируемого периода также уменьшались. Так, в 2017 г. снизились на 56,92 %, в 2018 г. на 72,28 %. Запасы уменьшились в 2017 г. на 61,62 %, в 2018 г. 92,81 %. Дебиторская задолженность также показала отрицательную динамику: в 2017 г. снизилась на 55,65 %, в 2018 г. на 73,19 %. Денежные средства в 2017 г. уменьшились на 6,58 %, зато в 2018 г. увеличились на 12,48 %. Прочие оборотные активы показали отрицательную динамику: в 2017 г. активы снизились на 23940 тыс. р., в 2018 г. на 120 тыс. р. от уровня 2017 г.

Таблица 23 – Горизонтальный анализ пассива баланса ООО «Оренбурггазстрой» за 2016-2018 гг.

В тысячах рублей

Наименование статей	2016 г.	2017 г.	2018 г.	Отклонение, тыс. р.		Темп роста, в процентах	
				2017 от 2016 гг.	2018 от 2017 гг.	2017 от 2016 гг.	2018 от 2017гг.
1. Капитал и резервы, тыс. р., в т.ч.	(8455)	2426	2493	10881	67	128,69	102,76
Уставный капитал	2000	2000	2000	0	0	100	100
Резервный капитал-	-	-	-	-	-	-	-
Нераспределенная прибыль	(10455)	426	493	10881	67	100,04	115,73
2. Долгосрочные обязательства, тыс. р., в т.ч.	0	457	79	457	-378	100	17,29
Отложенные налоговые обязательства	0	457	79	100	-378	100	17,29
Кредиторская задолженность	737904	325909	90343	-411995	-235566	44,17	27,72
Заемные средства	13326	0	0	-13326	0	0	0
Прочие обязательства	16794	0	0	-16764	0	0	0
Валюта баланса	759569	328792	92915	-430777	-235877	43,29	28,26

Из таблицы 23 видно капитал и резервы показывает положительную динамику. В 2017 г. произошло увеличение на 28,69 %, в 2018 г. на 2,76 %.

Максимальное значение зафиксировано в 2018 г. и составляет 2493 тысяч рублей. Этому способствует увеличение нераспределенной прибыли в 2017 г. на 0,04 %, в 2018 г. на 15,73 %. Долгосрочные обязательства в 2017 г. увеличились на 100 %, в сравнении с 2016 г. Однако в 2018 г. произошло уменьшение на 82,71 %. Кратко-

срочные обязательства в анализируемом периоде показали отрицательную динамику. В 2017 г. произошло снижение на 57,57 %, в 2018 г. на 72,28 %. Кредиторская задолженность также снижалась в 2017 г. на 55,83 %, в 2018 г. на 72,28 %. Прочие обязательства в 2016 г. составили 16794 тыс. р., но в 2017 и 2018 гг. отсутствовали. Заемные средства в 2016 г. составили 13326 тыс. р., а в 2017 г. и 2018 г. отсутствовали. Максимальное значение долгосрочных обязательств наблюдалось в 2017 г. Краткосрочные обязательства показали наивысший результат в 2016 г., т.к. в их состав входили заемные средства и прочие обязательства.

Таблица 24 – Вертикальный анализ актива баланса ООО «Оренбурггазстрой» за 2010-2012 гг.

В тысячах рублей

Наименование статей	2016 г.		2017 г.		2018 г.		Отклонение	
	Сумма, тыс. р.	В % к итогу	Сумма, тыс. р.	В % к итогу	Сумма, тыс. р.	В % к итогу	2017 от 2016 гг.	2018 от 2017 гг.
1. Внеоборотные активы – всего	5859	100	4068	100	2912	100	100	100
Основные средства	5848	99,81	4058	99,73	2875	98,73	0,01	-1,07
Отложенные налоговые активы	11	0,19	11	0,27	37	1,27	0,08	1
Прочие внеоборотные активы	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Оборотные активы – всего	753711	100	324724	100	90003	100	100	100
Запасы	61436	8,15	23581	7,26	1695	1,88	-0,89	-5,38
Дебиторская задолж-ть	658707	87,4	292130	89,96	78317	87,02	2,56	-2,94
Денежные средства	9425	1,25	8805	2,71	9904	11	1,46	8,29
Прочие оборотные активы	24142	3,2	202	0,06	82	0,09	-3,14	0,03

Из данных таблицы 24 видно, что в анализируемом периоде большую долю во внеоборотных активах занимают основные средства. Так в 2016 г. доля составила 99,81 %, в 2017 г. 99,8 %, в 2018 г. 98,73 %. Однако в 2017 г. доля основных средств была максимально велика, в последующих годах наблюдалось снижение. Отложен-

ные налоговые обязательства показали положительную динамику. Анализируя оборотные активы необходимо отметить, что наибольшую долю занимает дебиторская задолженность: в 2016 г. 87,4 %, в 2017 г. 89,96 %, в 2018 г. 87,02 %. В 2017 г. была максимальна в процентах к итогу. Доля запасов с каждым годом уменьшалась в 2016 г. 8,15 %, в 2017 г. 7,26 %, в 2018 г. 1,88 %. Денежные средства занимают большую долю в 2018 г. 11 %, в 2016 и 2017 гг. их доля была невелика, 1,25 % и 2,71 % соответственно.

Таблица 25 – Вертикальный анализ пассива баланса ООО «Оренбурггазстрой»

Наименование статей	2016 г.		2017 г.		2018 г.		Отклонение	
	Сумма, тыс. р.	В % к итогу	Сумма, тыс. р.	В % к итогу	Сумма, тыс. р.	В % к итогу	2017 от 2016 гг.	2018 от 2017 гг.
1. Капитал и резервы, в т. ч.	-8455	100	2426	100	2493	100	100	100
Уставный капитал	2000	23,65	2000	82,44	2000	80,22	58,79	-2,22
Нераспределенная прибыль	-10455	123,65	426	17,56	493	19,78	-106,09	-2,22
2. Долг. обязательства	0	0	457	100	79	100	100	100
3. Кратк. обязательства в т. ч.	768024	100	325909	100	90343	100	100	100
Кредиторская задолженность	737904	96,08	325909	100	90343	100	3,92	100
Заемные средства	13326	1,74	0	0	0	0	-1,74	0

Из таблицы 25 видно, что в 2016 г. капитал и резервы показывает отрицательный результат, в связи с огромным отрицательным значением нераспределенной прибыли 123,65 %. В 2017 г. доля нераспределенной прибыли значительно уменьшается и составляет 17,56 %, в то время как уставный капитал составляет 82,44 %. В 2018 г. доля уставного капитала сокращается до 80,22 %, доля нераспределенной прибыли увеличивается на 2,22 % и составляет 19,78 %. Долгосрочные обязательства показывают положительную динамику и составляют в 2017 г. 457 тыс. р., однако в 2018 г. происходит снижение до 79 тыс. р. В составе краткосрочных обяза-

тельств в 2016 г. большую долю занимает кредиторская задолженность 96,08 %, заемные средства 1,74 %.

В 2017 и 2018 гг. кредиторская задолженность составляет 100 %, т.к. отсутствуют заемные средства. Таким образом, проведенный вертикально-горизонтальный анализ ОАО «Оренбурггазстрой» показал характерное для сектора строительных организаций преобладание оборотных активов в структуре баланса.

Исследуемая организации большую часть своей деятельности финансирует за счет заемных средств, что, в свою очередь, говорит о плохой финансовой устойчивости организации.

Пример сводной таблицы вертикального и горизонтального анализа представлен в приложении Г. Рекомендуется информацию по данному методу анализа представлять не только в табличной форме, но и в наглядно, в виде рисунков 17-21.

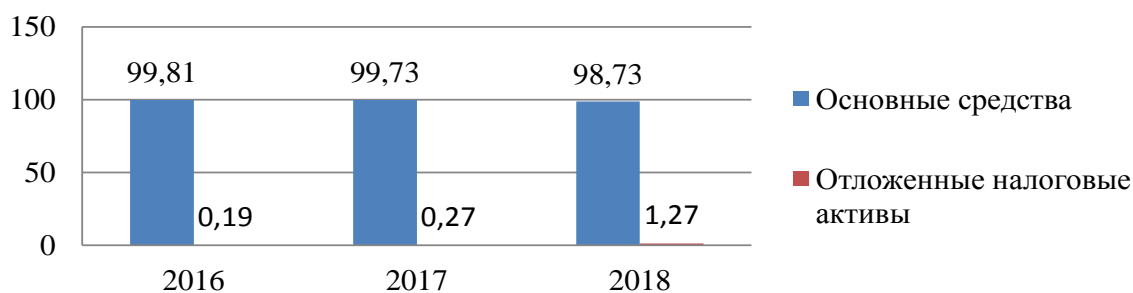


Рисунок 17 – Структура внеоборотных активов за 2016-2018 гг., в процентах

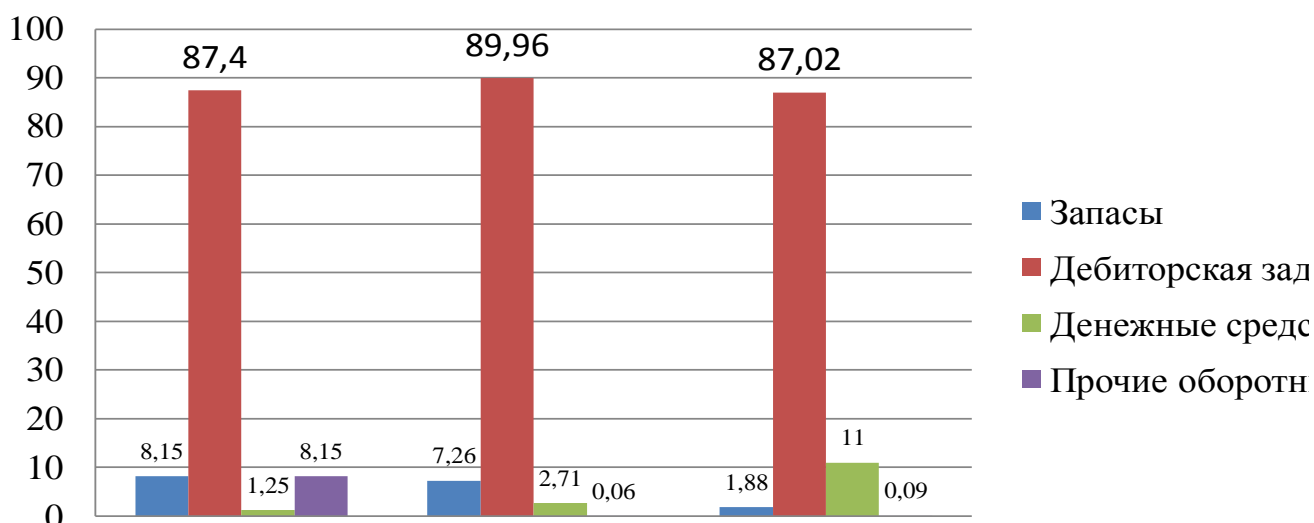


Рисунок 18 – Структура оборотных активов за 2016 -2018 гг., в процентах

Как видно из рисунков 17 и 18 в структуре внеоборотных активов преобладают основные средства и в структуре оборотных активов дебиторская задолженность и запасы. Это связано со спецификой строительной деятельности.

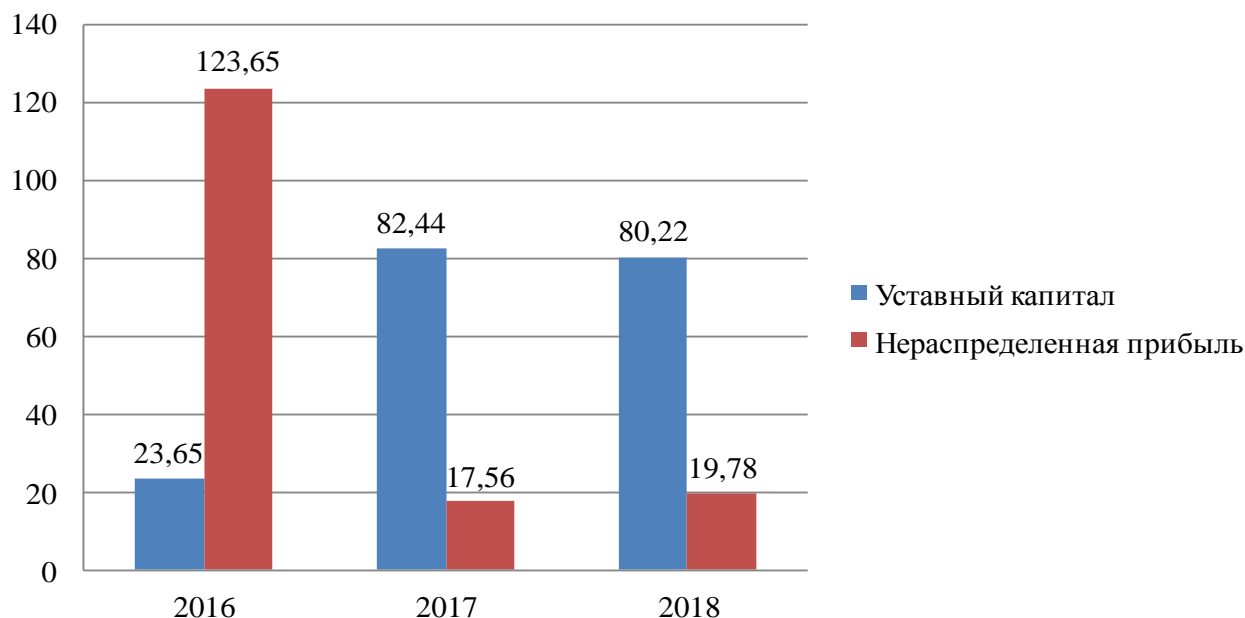


Рисунок 19 – Структура капитала и резервов за 2016-2018 гг., в процентах

В связи с тем, что в 2016 году нераспределенная прибыль была со знаком минус доля уставного капитала составила 123 процента. Далее общая сумма долей нераспределённой прибыли и уставного капитала составляла по 100 процентов в 2017 и 2018 годах.

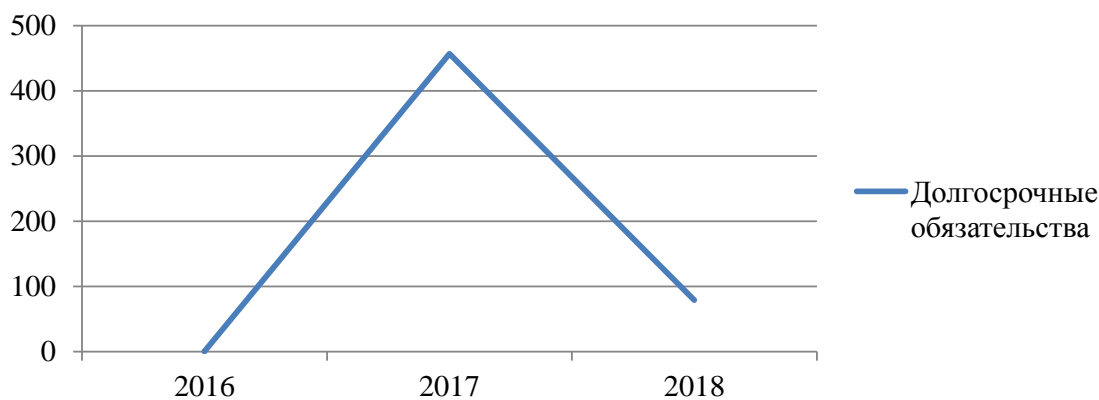


Рисунок 20 – Динамика долгосрочных обязательств за 2016-2018 гг., тыс. р.

Как видно из рисунка 20 в 2017 году произошел резкий рост долгосрочной задолженности, такая динамика связана с увеличением отложенных налоговых обязательств.

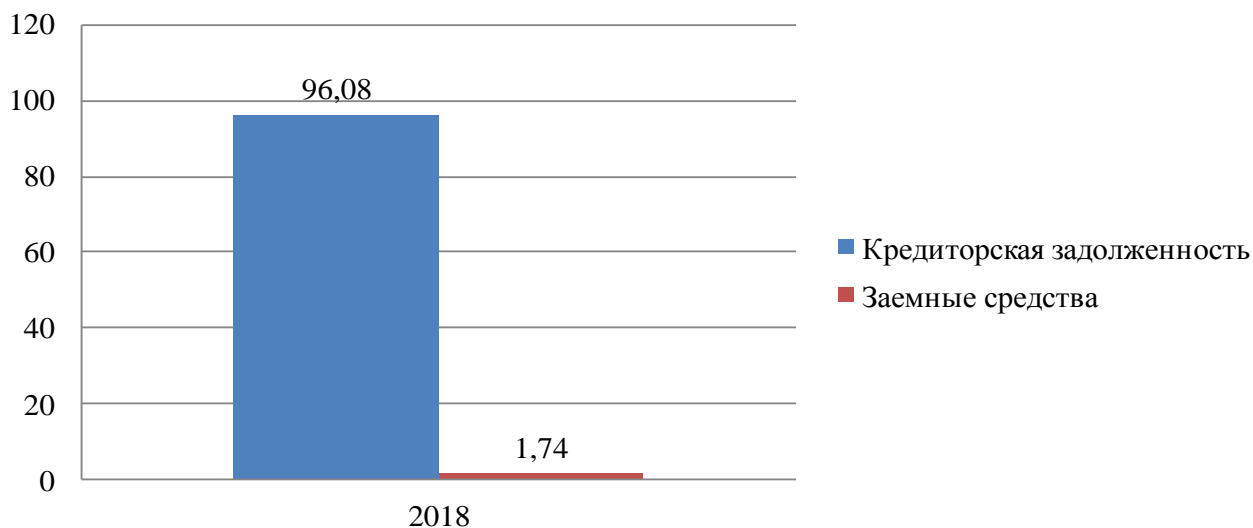


Рисунок 21 – Структура краткосрочных обязательств в 2018 г., в процентах

На следующем этапе анализа проведем сравнительный и коэффициентный анализ.

Основополагающим анализом, позволяющим в полной мере выявить слабые стороны финансово-хозяйственной деятельности любой организации является коэффициентный анализ. Финансовое состояние организации главный показатель слаженной работы, как показателей деятельности организации, так и сотрудников в целом. Именно анализ финансового состояния характеризует эффективность функционирования предприятия и является основополагающим для проведения финансового мониторинга на предприятии.

Также для осуществления оценки финансового мониторинга банкротства организации имеет смысл производить расчет вероятности банкротства по модели Иркутской государственной академии.

Для анализа и оценки уровня и динамики показателей финансовых результатов деятельности ООО «Оренбурггазстрой» за период с 2016 по 2017 гг. составляется таблица 26, в которой используются данные «Отчета о финансовых результатах».

Таблица 26 – Анализ уровня и показателей финансовых результатов деятельности предприятия

Наименование показателя	2016 г.	2017 г.	2018 г.	Темп роста, в процентах	
				2017 от 2016 гг.	2018 от 2017 гг.
1. Выручка от реализации продукции без НДС и акцизов, тыс.р.	258360	459194	113223	177,73	24,66
2. Затраты на производство реализованной продукции, тыс. р.	253874	445209	106340	175,37	23,89
3. Прибыль от реализации продукции, тыс. р.	4486	13985	6883	311,75	49,22
4. Результат от прочей реализации, тыс. р.	202	55512	52241	27481,19	94,11
5. Балансовая прибыль, тыс. р.	2863	13622	854	475,79	6,27
6. Чистая прибыль, остающаяся в распоряжении предприятия, тыс. р.	2632	10882	67	413,45	0,62

Данные таблицы 26 показывают, что в 2017 г. по сравнению с 2016 г. предприятие увеличило выручку на 77,73 %, что является положительным показателем, т.к. одним из основных финансовых результатов является именно выручка. Однако в 2018 г. выручка предприятия снизилась на 75,34 %, что отрицательно сказывается на деятельности предприятия.

Себестоимость продукции в 2017 г. по сравнению с 2016 г. также возросла на 75,37 %, что вызвано увеличением объемов производства. В 2018 г. себестоимость снизилась на 76,11 %, о чем свидетельствует снижение объемов производства в 2018 г. в сравнении с 2017 г.

Прибыль от реализации продукции показывало аналогичную динамику выручке и себестоимости, т.е. в 2017 г. произошло резкое увеличение на 211,75 %, а в 2018 г. резкое уменьшение на 50,78 %. Результат от прочей реализации показал рекордное увеличение в 2017 г. в сравнении с 2016 г. на 27381,19 %. В 2018 г. произошло незначительное уменьшение этого показателя на 5,89 %. Балансовая прибыль в 2017 г. также увеличилась в сравнении с 2016 г. на 375,79 %, но уже в 2018 г. резко снизилась на 93,73 %. Чистая прибыль в 2017 г. показало максимальный результат и составила 10882 тыс. р., что на 313,45 % больше чем в 2016 г. Но в 2018 г. произошло резкое снижение показателя на 99,38 %, что является отрицательным показате-

лем, т.к. чистая прибыль организации является необходимым и достаточным условием эффективной деятельности предприятия. Причиной резких изменений многих показателей финансового состояния в 2017 г. состоит в наличии в данном году крупномасштабного заказа на выполнение больших объемов работ на Новоуренгойском Газохимическом комплексе. Тем самым обуславливая в 2017 г. высокий уровень выручки и других финансовых показателей.

Одной из важнейших задач анализа финансового состояния является исследование показателей финансовой устойчивости организации. Для данного блока анализа имеет решающее значение вопрос о том, какие показатели отражают сущность устойчивости финансового состояния. Представим анализ финансовой устойчивости предприятия в таблице 27.

Таблица 27 – Анализ финансовой устойчивости ООО «Оренбурггазстрой»

Показатели	2016 год	2017 год	2018 год	Изменение (+,-)	
				2017-2016 гг.	2018-2007 гг.
1 Капитал и резервы, тыс. р	(8455)	2426	2493	+10881	+67
2 Резервы предстоящих расходов, тыс. р	-	-	-	-	-
3 Доходы будущих периодов, тыс. р	-	-	-	-	-
4 Собственный капитал, тыс. р (стр.1+стр.2.+стр.3)	(8455)	2426	2493	+10881	+67
5 Краткосрочные обязательства, тыс. р	768024	325909	90343	-442115	-235566
6 Внеоборотные активы, тыс. р	5859	4068	2912	-1791	-1156
7 Долгосрочные обязательства, тыс. р	0	457	79	+457	--378
8 Перманентный капитал, тыс. р (стр.4+стр.7)	(8455)	2883	2572	+11338	-311
9 Валюта баланса, тыс. р	759569	328792	92915	-430777	-235877
10 Коэффициент финансовой независимости (стр.4/ стр.9)	-0,01	0,007	0,027	+0,017	0,023
11 Коэффициент финансовой устойчивости (стр.8/ стр.9)	-0,01	0,009	0,028	+0,019	+0,019
12 Коэффициент финансирования (стр. 4/ стр.5)	-0,01	0,007	0,028	+0,017	+0,021
13 Коэффициент инвестирования (стр.4/ стр.6)	-1,44	0,6	0,86	+2,04	+0,26

Коэффициент финансовой независимости в 2016 г. отрицательный, это свидетельствует о том, что компания испытывает финансовые затруднения. В 2017 г. и 2018 г. этот показатель повышается и составляет 0,007 и 0,027 соответственно. Однако необходимо обратить внимание на низкое значение показателей и принимать соответствующие меры.

Низкое значение этого коэффициента финансовой устойчивости может свидетельствовать о невозможности привлечения долгосрочных кредитов и займов, а слишком высокое либо о возможности предоставления надежных залогов, либо о сильной зависимости от сторонних инвесторов. Рост этого показателя в динамике свидетельствует о повышении уровня финансовой устойчивости предприятия. Нормальное рекомендуемое значение коэффициента финансовой устойчивости - более 1, т.е. собственный капитал компании должен быть больше привлеченного капитала, а желательное значение - более 2. Минимальное ограничение - более 0,7, иными словами на каждый рубль заемных средств должно приходиться не менее 0,7 р. Организации необходимо тщательно следить за уровнем этого коэффициента, т.к. в 2016 г. показатель был отрицательный, а в последующие годы ниже норм.

В результате анализа коэффициента финансирования отмечается отрицательная динамика. Нерациональное соотношение средств, участвующих в финансировании деятельности предприятия, складывается в пользу заемных средств. Собственных средств недопустимо мало.

Считается, что если величина коэффициента финансирования меньше 1 (т.е. большая часть имущества сформирована за счет заемных средств), то это может свидетельствовать о значительном финансовом риске.

Необходимо проанализировать структуру заемных источников финансирования: краткосрочные заемные источники финансирования надо уменьшить за счет соответствующего увеличения собственного капитала или долгосрочных обязательств, которые по своей сути могут быть приравнены к собственному капиталу. Коэффициент инвестирования показывает положительную динамику, но чрезмерно мал, что свидетельствует об отсутствии инвестиционной политики на предприятии и вложении средств в его развитие.

Одним из важнейших критериев оценки финансового состояния организации является ее платежеспособность, т.к. именно этот показатель отражает способность предприятия своевременно и в полном объеме погашать свои обязательства. Задача анализа ликвидности баланса возникает в связи с необходимостью давать оценку кредитоспособности организации, т.е. её способности своевременно и в полной мере рассчитываться по своим обязательствам.

Представим расчеты платежеспособности организации в таблице 28.

Таблица 28 – Анализ ликвидности ООО «Оренбурггазстрой»

Показатели	2016 г.	2017 г.	2018 г.	Изменение (+;-)	
				2017-2016 гг.	2018-2017гг.
Оборотные активы, в т.ч	753711	328792	92915	-424919	-235841
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям, тыс. р	-	6	6	+6	0
Дебиторская задолженность, тыс. р	658707	292130	78317	-366577	-213813
Краткосрочная дебиторская задолженность, тыс. р	-	-	-	-	-
Долгосрочная дебиторская задолженность, тыс. р	658707	292130	78317	-366577	-213813
Финансовые вложения , тыс. р	-	-	-	-	-
Денежные средства и денежные эквиваленты, тыс. р	9425	8805	9904	-620	1099
Прочие оборотные активы, тыс. р	24142	202	82	-23940	-120
Краткосрочные обязательства, в т.ч:	768024	325909	90343	-442115	-235566
Заемные средства	13326	-	-	-13326	-
Кредиторская задолженность	737904	325909	90343	-411995	-23556
Доходы будущих периодов	-	-	-	-	-
Оценочные обязательства	-	-	-	-	-
Прочие обязательства	16764	-	-	-16764	-
Коэффициент текущей ликвидности	0,98	1,01	1,03	-0,01	0,5
Коэффициент быстрой (срочной) ликвидности	0,9	0,94	1,01	0,04	0,07
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,01	0,027	0,11	0,017	0,083

Коэффициент текущей ликвидности позволяет установить, в какой кратности текущие активы покрывают краткосрочные обязательства. В период с 2016 по 2018 года организация располагала некоторым малым объемом свободных ресурсов, формируемых за счет собственных источников, поскольку значение коэффициента менее 1.

Коэффициент быстрой ликвидности показывает, какая часть краткосрочных обязательств может быть погашена немедленно за счет средств на различных счетах, а также поступлений по счетам. В анализируемом периоде наблюдается снижение этого показателя, что нежелательно, поскольку ликвидности может оказаться недостаточно, тем более большую долю составляет дебиторская задолженность, часть которой трудно своевременно взыскать.

Коэффициент абсолютной ликвидности показывает, какая доля краткосрочных долговых обязательств может быть покрыта за счет денежных средств и их эквивалентов в виде рыночных ценных бумаг и депозитов, т.е. практически абсолютно ликвидными активами.

Учитывая имеющую место в российской практике неоднородность структуры краткосрочной задолженности и сроков ее погашения, указанное нормативное значение следует считать явно недостаточным. Поэтому для многих отечественных компаний нормативное значение коэффициента абсолютной ликвидности от 0,2 до 0,5. Для анализируемой организации характерны значения этого показателя 0,001 - 0,11.

Для проведения анализа ликвидности баланса активы группируются по степени убывания ликвидности, пассивы – по степени срочности оплаты (погашения). Расчеты представлены в таблице 29.

Для обеспечения абсолютной ликвидности баланса необходимо соблюдение условий:

- 1) $A1 \geq П1$;
- 2) $A2 \geq П2$;
- 3) $A3 \geq П3$;
- 4) $A4 < П4$.

Таблица 29 – Анализ ликвидности баланса компании за 2016-2018 гг.

В тысячах рублей

Активы и пассивы по степеням ликвидности	2016 год	2017 год	2018 год
A1	9 425	8 805	9 904
A2	682849	292 332	78 399
A3	61 436	23 581	1 695
A4	5 859	4 068	2 912
П1	754 698	325 909	90 343
П2	13 326	0	0
П3	0	457	79
П4	-8 455	2 426	2 493

В период 2016-2018 гг. году имеем одинаковые результаты сопоставления групп активов и пассивов между собой: $A1 < П1$, $A2 > П2$, $A3 > П3$, $A4 > П4$. Следовательно, два условия из четырех соблюдаются. Значит, наиболее ликвидных активов не хватает для покрытия обязательств.

Таким образом, баланс компании за анализируемый период времени не является абсолютно ликвидным. Это связано с тем, что первое условие ликвидности баланса не выполняется. Если проанализировать причину, то можно отметить, что у компании нет достаточно ликвидных активов для покрытия наиболее срочных обязательств.

Выполнение второго и третьего условия означает, что компания может быть платежеспособной в ближайшем будущем только в случае, если своевременно будут проводиться расчеты с кредиторами, получения средств от продажи продукции. Не выполнение четвертого условия свидетельствует о не соблюдении минимального условия финансовой устойчивости компании и как следствие отсутствие у нее собственных оборотных средств.

Далее оценим эффективность деятельности ООО «Оренбурггазстрой» за 2016-2018 года, которая определяется показателями деловой активности и рентабельности. Деловая активность в финансовой деятельности определяется как весь спектр действий, направленных на продвижение данного предприятия во всех сферах: ры-

нок сбыта продукции, финансовая деятельность, рынок труда и т.д. Анализ деловой активности позволяет охарактеризовать результаты и эффективность текущей основной производственной деятельности.

Расчеты представлены в таблице 30.

Таблица 30 – Анализ деловой активности ООО «Оренбурггазстрой»

Показатели	2016 г.	2017 г.	2018 г.	Изменение (+;-)	
				2017-2016 гг.	2018-2017 гг.
1. Выручка, тыс. р.	258360	459194	113223	+2000834	-345971
2. Внеоборотные активы, тыс. р.	5859	4068	2912	-1792	-1876
3. Оборотные активы, тыс. р.	753711	324724	90003	-428987	-234721
3.1 Запасы, тыс. р.	61436	23581	1695	-37855	-21886
3.2 НДС, тыс. р.	-	6	6	+6	0
3.3 Дебиторская задолженность, тыс. р.	658707	292130	78317	-366577	-213813
3.4 Денежные средства и денежные эквиваленты, тыс. р.	9425	8805	9904	-620	+1099
4. Капитал и резервы, тыс. р.	(8455)	2426	2493	+10881	+67
5. Краткосрочные обязательства, тыс. р.	768024	325909	90343	-442115	-235566
5.1 Кредиторская задолженность, тыс. р.	737904	325909	90343	-411995	235566
6. Коэффициент общей оборачиваемости (п.1/(п.2+п.3))	0,34	1,4	1,44	+1,06	+0,04
7. Коэффициент оборачиваемости оборотного капитала (п.1/п.3)	0,34	1,41	1,26	+1,07	-0,15
8. Коэффициент оборачиваемости собственного капитала (п.1/п.4)	-30,56	189,28	45,42	+219,84	-143,06
9. Оборачиваемость материальных средств, в днях (п.3.2 + п.3.1) *360/п.1	85,61	18,49	5,41	-67,12	-13,08
10. Оборачиваемость денежных средств, в днях (п.3.4*360)/п.1	13,13	6,9	31,49	-6,23	+24,59
11. Срок оборачиваемости средств в расчетах, в днях (п.3.3*360)/п.1	917,85	229,02	249,01	-688,83	+19,99
12. Срок оборачиваемости кредиторской задолженности, в днях (п.5.1*360)/п.1	1028,2	255,51	287,25	-772,69	+31,74

Коэффициент общей оборачиваемости активов показывает относительную эффективность использования активов фирмы для получения выручки. Наблюдается увеличение показателя общей оборачиваемости на 1,06 в 2017 г. и на 0,04 в 2018 г., что характеризует небольшое увеличении эффективности всех используемых на предприятии ресурсов.

Коэффициент оборачиваемости оборотных активов характеризует эффективность использования оборотных активов. Он показывает сколько раз за период, оборачиваются оборотные активы или сколько рублей выручки от реализации приходится на рубль оборотных активов. Чем выше значение коэффициента оборачиваемости оборотного капитала, тем более эффективно предприятием используется чистый оборотный капитал. За анализируемый период в 2017 г. наблюдается увеличение на 1,07, однако в 2018 г. снижение на 0,15. Чем выше оборачиваемость запасов компании, тем более эффективным является производство и тем меньше потребность в оборотном капитале для его организации. Максимальное значение этого коэффициента наблюдалось в 2016 г. 85,61. В последующие года наблюдалось снижение этого показателя в 2017 г. на 61,12, в 2018 г. на 13,08, в сравнении с 2017 г. Срок оборачиваемости средств в расчетах показывает период погашения дебиторской задолженности.

Уменьшение сроков расчетов на 688,83 дней в 2017 г. и незначительное увеличение на 19,99 дней в 2018 г. соответственно привело к отвлечению из оборота дополнительных свободных денежных средств. Срок оборачиваемости кредиторской задолженности показывает средний срок возврата долгов предприятия (за исключением обязательств перед банками и по прочим займам). Наблюдается уменьшение срока возврата на 772,69 дней в 2017 г. и увеличение в 2018 г. на 31,74 дней соответственно.

В системе показателей эффективности деятельности предприятий немаловажное значение имеет оценка рентабельности. Представим расчеты в таблице 31.

Таблица 31 – Анализ рентабельности ООО «Оренбурггазстрой»

Показатели	2016 г.	2017 г.	2018 г.	Изменение (+;-)	
				2017-2016 гг.	2018-2017 гг.
1	2	3	4	5	6
1. Выручка, в тыс. р.	258360	459194	113223	+200834	-345971
2. Прибыль (убыток) от продаж, в тыс.р.	4486	13985	1055	+9499	-12930
3. Валовая прибыль (убыток), в тыс.р.	4486	13985	6883	+9499	-7102

Продолжение таблицы 31

1	2	3	4	5	6
4. Чистая прибыль (убыток), в тыс.р.	2632	10882	67	+8250	-10815
5. Валюта баланса, в тыс.р.	759569	328792	92915	-430777	-235877
6. Капитал и резервы, в тыс.р.	(8455)	2426	2493	+10881	+67
7. Рентабельность продаж, в процентах (п.2/п.1)*100	1,74	3,05	0,93	+1,31	-2,12
8. Бухгалтерская рентабельность, в процентах (п.3/п.1)*100	1,74	3,05	6,08	+1,31	+3,03
9. Чистая рентабельность, в процентах (п.4/п.1)*100	0,94	2,37	0,06	+1,43	-2,31
10. Экономическая рентабельность, в процентах (п.4/п.5)*100	0,35	3,31	0,07	+2,96	-3,24
11. Рентабельность собственного капитала, в процентах (п.4/п.6)*100	-31,13	448,56	2,69	+479,69	-445,87

Стоит отметить, что в целом в организации в 2017 году по сравнению с 2016 годом рентабельность увеличилась значительно. В 2018 г. произошло снижение показателей. Выручка снижается быстрее затрат в результате действия производственного леввериджа. Необходимо проанализировать маркетинговую политику компании.

Рентабельность продаж к 2017 г. имеет тенденцию к повышению (на 2,354), что свидетельствует о повышении конкурентоспособности продукции на рынке. Однако в 2018 г. произошло снижение на 2,12 %.

Показатель позволяет оценить долю прибыли от обычной деятельности на один рубль выручки. В анализируемый период наблюдается положительная тенденция в 2017 г. показатель увеличился на 1,31 %, в 2018 г. еще на 3,03 %.

Чистая рентабельность показывает степень эффективности, с которой используются те или иные ресурсы или имущество предприятия. Показатель отражает давление налоговых выплат на основные доходы организации по всем направлениям работы. Особенное значение данные цифры имеют для кредиторов организации. В 2017 г. показатель увеличился на 1,43 % по сравнению с 2016 г., однако в 2018 г. уменьшился на 2,31 %, в сравнении с 2017 г. и на 0,88 %, в сравнении с 2016 г. Это говорит о неэффективном использовании ресурсов предприятия.

Экономическая рентабельность является главным объектом внимания менеджеров компаний, поскольку рентабельность совокупного капитала аккумулирует в себе структуру и движение всех видов производственных и финансовых ресурсов организации, издержек производства и обращения, размеры, структуру и соответствие рыночному спросу выпускаемой продукции или выполняемых работ (услуг). Экономическая рентабельность отражает достигнутый в компании баланс экономических интересов внутренних и внешних участников бизнеса.

В 2017 г. показатель был максимальным 3,31 %, в сравнении с 2016 г. 0,35 % и с 2018 г. 0,07 %.

Рентабельность собственного капитала важнейший финансовый показатель отдачи для любого инвестора, собственника бизнеса, показывающий, насколько эффективно был использован вложенный в дело капитал. В отличие от схожего показателя «рентабельность активов», данный показатель характеризует эффективность использования не всего капитала организации, а только той его части, которая принадлежит собственникам предприятия. В анализируемом периоде показатель в 2016 г. был отрицательным, минус 31,13 %, в 2017 г. максимально высоким 448,56 %, в 2018 г. показатель снизился на 445,87 %.

В ходе анализа финансового состояния и оценки эффективности деятельности ООО «Оренбурггазстрой» были сделаны следующие выводы:

- во-первых, организация финансово неустойчива, о чем свидетельствуют рассчитанные финансовые коэффициенты. Коэффициент финансовой независимости в 2016 г. отрицательный, это свидетельствует о том, что компания испытывает финансовые затруднения. В 2017 г. и 2018 г. этот показатель повышается и составляет 0,007 и 0,027 соответственно. Однако необходимо обратить внимание на низкое значение показателей и принимать соответствующие меры. В результате анализа коэффициента финансирования отмечается отрицательная динамика, что свидетельствует о нерациональном соотношении средств. Коэффициент инвестирования показывает положительную динамику, но чрезмерно мал, что свидетельствует об отсутствии инвестиционной политики на предприятии и вложении средств в его развитие;

- во-вторых, организация имеет ограниченные возможности погашать свои задолженности в сжатые сроки, о чем свидетельствуют низкие значения показателей ликвидности. Коэффициент текущей ликвидности в период с 2016 по 2018 гг. располагает некоторым малым объемом свободных ресурсов, формируемых за счет собственных источников, поскольку значение коэффициента менее 1. Коэффициент быстрой ликвидности в анализируемом периоде снижался, что нежелательно, поскольку ликвидности может оказаться недостаточно, тем более большую долю составляет дебиторская задолженность, часть которой трудно своевременно взыскать. Значения коэффициента абсолютной ликвидности в анализируемом периоде ничтожно малы от 0,001 до 0,11;

- в-третьих, организация обладает стабильной широтой рынков сбыта продукции, его деловой репутации, степени выполнения плана по основным показателям хозяйственной деятельности, уровня эффективности использования ресурсов и устойчивости экономического роста. Т.к. коэффициент общей оборачиваемости активов увеличился на 1,06 в 2017 г. и на 0,04 в 2018 г., что характеризует небольшое увеличение эффективности всех используемых на предприятии ресурсов. Коэффициент оборачиваемости оборотных активов за анализируемый период в 2017 г. наблюдается увеличение на 1,07, однако в 2018 г. снижение на 0,15, что говорит о достаточно эффективном использовании чистого оборотного капитала;

- в-четвертых, организация относительно эффективно использует основные средства и производственные ресурсы. Так в 2017 году по сравнению с 2016 годом рентабельность увеличилась значительно. В 2018 г. произошло снижение показателей. Рентабельность продаж к 2017 г. имеет тенденцию к повышению (на 2,354), что свидетельствует о повышении конкурентоспособности продукции на рынке. Однако в 2018 г. произошло снижение на 2,12 %. Показатель чистой рентабельности в 2017 г. показатель увеличился на 1,43 % по сравнению с 2016 г., однако в 2018 г. уменьшился на 2,31 %, в сравнении с 2017 г. и на 0,88 %, в сравнении с 2016 г. Это говорит о неэффективном использовании ресурсов предприятия. Экономическая рентабельность в 2017 г. была максимальна 3,31 %, в сравнении с 2016 г. 0,35 % и с 2018 г. 0,07 %. В анализируемом периоде показатель рентабельности собственного капи-

тала в 2016 г. был отрицательным, минус 31,13 %, в 2017 г. максимально высоким 448,56 %, в 2018 г. показатель снизился на 445,87 %.

В приложении К представлены основные факторы, ограничивающие производственную деятельность строительных организаций. Информация представлена на сайте Государственного комитета статистики. В таблице К1 отражается удельный вес респондентов, отметивших тот или иной фактор, ограничивающий деятельность строительной деятельности. Не исключена сезонная составляющая во временных рядах показателей. Как видно из таблицы К1, самым значимым фактором реальный сектор экономики выделяет высокую налоговую нагрузку. В связи с этим определим налоговую нагрузку ООО «Оренбурггазстрой».

Налоговая нагрузка - величина, которая показывает уровень налогового бремени налогоплательщика.

Расчет показателя налоговой нагрузки организации должен производиться в рамках комплексной методики налогового анализа. При этом методика расчета самого показателя должна давать как можно более полное представление об абсолютной и относительной налоговой нагрузке на предприятии. Поэтому расчет показателя налоговой нагрузки не должен производиться только на основе одной формулы.

Представим структуру налогов исчисленных и уплаченных в бюджет за анализируемый период в таблице 32.

Таблица 32 – Структура налогов исчисленных и уплаченных в бюджет предприятием ООО «Оренбурггазстрой»

Показатели	2016 год		2017 год		2018 год	
	тыс.р.	в процентах	тыс.р.	в процентах	тыс.р.	в процентах
1	2	3	4	5	6	7
Налоги, начисленные к уплате в бюджет всего, в том числе:	6136,07	100	2570,5	100	3799,36	100
1. НДС	702,04	11,44	90,46	3,52	3101,52	81,63
2. Налог на прибыль организаций	586,83	9,56	2282,8	88,81	562,23	14,8
3. Транспортный налог	4,62	0,08	10,19	0,40	1,33	0,035

Продолжение таблицы 32

4. Налог на имущество организаций	31,43	0,51	19,37	0,75	13,48	0,35
5. Страховые взносы всего	4807,1	78,34	165,66	6,44	119,92	3,16
в том числе:						
страховые взносы на обязательное социальное страхование	461,59	7,52	13,08	0,51	7,16	0,19
страховые взносы на обязательное пенсионное страхование	3567,86	58,15	138,65	5,39	93,96	2,47
страховые взносы на обязательное медицинское страхование	552,57	9,01	7,06	0,27	13,63	0,36

ООО «Оренбурггазстрой» является плательщиком следующих налогов: НДС, налог на прибыль организаций, налог на имущество организаций, транспортный налог. В структуре уплачиваемых налогов наибольший удельный вес имеют в 2016 г. страховые взносы 78,34 %, второе место занимает НДС 11,44 %. В 2017 г. первое место занимает налог на прибыль организаций 88,81 %, второе место занимают страховые взносы 6,44 %. В 2018 г. первое место занимает НДС 81,63 %, второе место налог на прибыль организации 14,8 %.

Страховые взносы в 2016 г. были максимальными, т.к. именно в этом году на предприятии работало наибольшее количество человек. По мере уменьшения среднесписочной численности наблюдается уменьшение страховых взносов. Так в 2017 г. количество работников предприятия резко сократилось, на 52 человек, то и страховые взносы соответственно сократились с 4807,1 тыс. р. до 165,66 тыс. р., что сыграло большую роль при распределении долей в общей сумме налогов. Так как тенденция к сокращению сохранилась и в 2018 г., еще на 22 человека, то отрицательная динамика страховых взносов проявилась: с 165,66 тыс. р. до 119,92 тыс. р.

Общепринятой методикой определения налогового бремени на организации является порядок расчета, разработанный Департаментом налоговой политики Министерства финансов РФ, согласно которому уровень налоговой нагрузки - это отношение всех уплаченных организацией налогов к выручке, включая выручку от прочей реализации

$$\text{НН}=\text{НП}/\text{В}\cdot 100\%, \quad (24)$$

где НН – налоговая нагрузка;

НП – общая сумма всех уплаченных налогов;

В – выручка от реализации продукции (работ, услуг);

Представим расчет налоговой нагрузки по методике Министерства Финансов РФ в таблице 33.

Таблица 33 – Расчет налоговой нагрузки предприятия ООО «Оренбурггазстрой» по методике Министерства Финансов РФ

Показатель	2016 г.	2017 г.	2018 г.
Выручка от реализации, тыс.р.	258360	459194	113223
Сумма уплаченных налогов, тыс.р.	6136,07	2570,55	3799,36
Налоговая нагрузка	2,28	0,56	3,36

Рассчитанная налоговая нагрузка максимальна в 2018 г., за счет наименьшей выручки и большой доле в размере этой выручки налоговых платежей. Минимальная налоговая нагрузка в 2017 г., в связи с уменьшением сумм по большинству налогов в сравнении с 2016 г.

Повышение налоговой нагрузки в 2018 г. является отрицательной тенденцией, что ведет к новым обязательствам предприятия.

Далее проведем сравнительный анализ показателей деятельности организации и строительных компаний. Сравнительный анализ внешней среды даст возможность понять реальную среду функционирования организации. Посредством проведения этого типа анализа можно предложить действительно эффективные решения по повышению эффективности деятельности организации, т.к. именно решения, которые опираются на анализ внешней среды, больше всего адаптированы к внешнеэкономическим условиям. Данный тип анализа необходим для принятия тактических и стратегических управленческих решений соответствующего уровня, позволяющих поддержать необходимый уровень конкурентоспособности.

Строительство, как было отмечено ранее, один из ключевых видов деятельности в экономике любого государства. Проанализируем основные экономические показатели строительных компаний за период 2014 – 2018 года. Данные представлены в таблице 34.

Таблица 34 – Динамика основных экономических показателей строительных компаний за 2014-2018 гг.

Основные показатели	2014 год	2015 год	2016 год	2017 год	2018 год
Число предприятий и организаций всего, единиц	196 334	209 285	205 175	218 961	236 838
Динамика инвестиций в основной капитал в Российской Федерации, в сопоставимых ценах; в процентах к предыдущему году	103,8	77,7	103,6	96,3	-
Удельный вес прибыльных организаций	68,1	67,2	68,9	68,5	67,4
Сводный индекс цен на продукцию (затраты, услуги) инвестиционного назначения, в процентах к предыдущему году	104,8	110,5	106,6	105,4	-
Инвестиции в основной капитал, млрд. р.	469,3	401,2	443,8	456,3	-
Степень износа основных фондов в строительстве, процентов	48,3	47,5	49,0	50,0	51,2

По данным таблицы 34 можно отметить, что число строительных компаний за период с 2014 по 2018 года увеличилось на 40 504 единицы и в 2018 году составило 232 838 единиц. Следует отметить, что преобладают организации с частной формой собственности.

Современное состояние российских строительных компаний характеризует показатель инвестиций в основной капитал. За 2018 год данные не представлены, но можно сделать вывод и по динамике данного показателя с 2014 по 2017 год. Как видно из таблицы, в абсолютном выражении показатель снизился на 13 млрд. рублей. Наиболее сильное падение инвестиций в основной капитал наблюдалось в 2015 году, снижение составило более 15 процентов. Следует также отметить увеличение степени износа основных фондов в строительстве. Далее проанализируем степень изношенности основных фондов в строительстве и в целом по экономике за период

с 2016 по 2018 года. Исходная информация была также получена на сайте Государственного комитета статистики и представлена в таблице 35.

Таблица 35 – Уровень износа, коэффициенты обновления и выбытия основных фондов в строительстве

В процентах

Показатели	Строительство			В целом по экономике		
	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.
Коэффициент обновления основных фондов (в сопоставимых ценах)	6,0	5,1	5,7	4,4	4,3	4,3
Коэффициент выбытия основных фондов (в сопоставимых ценах)	0,9	1,1	1,1	0,8	0,7	0,7
Степень износа основных фондов (в текущих ценах, на конец года)	49,0	50,0	51,2	48,1	47,3	47,4

Проанализировав результаты, представленные в таблице 35, можно сделать выводы, что обновление основных фондов строительных компаний в целом опережает темпы обновления в среднем по экономике в 2016 году на 1,6 процента. В 2017 году обновление основных фондов строительных компаний незначительно отстает от средних по отрасли и в 2018 году немного улучшает позиции увеличив разрыв с 0,8 до 1,4 процентов. Не смотря на такую динамику в целом степень изношенности основных фондов строительных компаний выше, чем по другим видам деятельности.

Для строительных организаций степень изношенности в среднем составила 50,1 процента, тогда как по экономике средняя степень изношенности – 47,3 процента. Проведем сравнительный анализ уровня изношенности ООО «Оренбурггазстрой» с показателями в целом по строительству. Сравнительный анализ представлен в таблице 36.

Таблица 36 – Уровень износа, коэффициенты обновления и выбытия основных фондов в строительстве

В процентах

Показатели	Строительство			ООО «Оренбурггазстрой»		
	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.
Коэффициент обновления основных фондов (в сопоставимых ценах)	6,0	5,1	5,7	6,1	5,3	5,4
Коэффициент выбытия основных фондов (в сопоставимых ценах)	0,9	1,1	1,1	0,9	1	0,9
Степень износа основных фондов (в текущих ценах, на конец года)	49,0	50,0	51,2	48,1	48,9	50,1

Отраслевая динамика по изношенности основных фондов наблюдается и в анализируемой организации. Однако степень изношенности основных фондов ООО «Оренбурггазстрой» меньше средней по строительству на 1,1 процента и составила 49 процентов. Такая ситуация связана с тем, что в строительных организациях парк большинства видов строительных машин сокращается, доля машин и механизмов с истекшим сроком службы остается высокой. В продолжении рассмотрим более подробно структуру имущества строительных организаций. Данные представлены в таблице 37.

Таблица 37 – Структура имущества строительных организаций

В процентах к итогу

Платежи	2016 год	2017 год	2018 год
1	2	3	4
Внеоборотные активы, в том числе:	29,0	28,4	24,7
остаточная стоимость нематериальных активов	0,1	0,1	0,1
остаточная стоимость основных средств	13,3	13,4	12,5
долгосрочные финансовые вложения	6,6	5,4	4,6
другие внеоборотные активы	9	9,5	7,5
Оборотные активы, в том числе:	71,0	71,6	75,3
запасы	16,8	17,2	16,6
краткосрочные финансовые вложения	5,7	5,2	6,0
денежные средства и их эквиваленты	5,7	5,8	5,7
другие оборотные активы (дебиторская задолженность, прочие активы и т.д.)	42,8	43,4	47
Стоимость имущества, всего	100	100	100

Наибольший удельный вес в структуре имущества строительных организаций, как видно из таблицы 37, занимают оборотные активы, более 70 процентов. В структуре внеоборотных активов преобладают основные средства. Следует отметить, что доля основных средств в 2018 году по сравнению с 2017 годом уменьшается. В связи с этим рассмотрим более подробно уровень использования производственных мощностей строительных организаций. Данные представлены в приложении 3 (информация обновлялась на сайте Государственного комитета статистики 20.09.2019 года). Как видно из таблицы 3.1 использование производственных мощностей существенно не меняется по годам и составляет в среднем от 58 до 61 процентов. Такая же тенденция наблюдается и в ООО «Оренбурггазстрой». На следующем этапе сравнительного анализа проанализируем структуру использования денежных средств строительных организаций на текущую и инвестиционную деятельность. Информация представлена в таблицах 38 и 39.

Таблица 38 – Структура использования денежных средств строительных организаций на текущую деятельность

Платежи	2016 год	2017 год	2018 год
Поставщикам за сырьё, материалы, работы, услуги	71,1	72	70,3
Оплата труда работникам	8,8	10,4	9,6
Проценты по долговым обязательствам	1,8	1,6	1,7
Налог на прибыль организаций	0,9	0,9	0,8
Прочие платежи	17,4	15,1	17,6

Таблица 39 – Структура использования денежных средств строительных организаций на инвестиционную деятельность

Платежи	2016 год	2017 год	2018 год
На приобретение, создание, модернизацию, реконструкцию и подготовку к использованию внеоборотных активов	10,8	11,8	2,5
На приобретение акций других организаций	1,8	1,6	0,3
На приобретение долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам), предоставление займов другим лицам	60,7	58,6	92,6
Проценты по долговым обязательствам, включаемые в стоимость инвестиционного актива	0,6	4,3	0,2
Прочие платежи	26,1	23,7	4,4

Как видно из таблицы 39, наибольший удельный вес в использовании денежных средств на текущую деятельность занимают расчеты с поставщиками за сырьё, материалы, работы, услуги – в среднем удельный вес 71 процент, около 10 процентов перечислений приходится на оплату труда работникам в процессе реализации инвестиционной деятельности основные расходы организации – это приобретение долговых ценных бумаг. В период с 2016 по 2018 года в среднем доля таких платежей составила 70,6 процентов. Минимально организации строительства направляют средства на проценты по долговым обязательствам, включаемые в стоимость инвестиционного актива – 1,7 процента. Далее проведем сравнительный анализ показателей финансового состояния и эффективности деятельности ООО «Оренбурггазстрой» и среднеотраслевых показателей ликвидности, финансовой устойчивости, деловой активности и рентабельности. Среднеотраслевые показатели ликвидности и финансовой устойчивости и показатели ООО «Оренбурггазстрой» представлены в таблице 40.

Таблица 40 – Сравнительный анализ показателей ликвидности и финансовой устойчивости ООО «Оренбурггазстрой» со среднеотраслевыми

Показатели	Строительство			ООО «Оренбурггазстрой»		
	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.
Коэффициент текущей ликвидности	1,33	1,3	1,19	0,98	1,01	1,03
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,02	0,02	0,023	0,01	0,027	0,021
Коэффициент автономии	0,19	0,16	0,17	- 0,01	0,007	0,027

Данные таблицы 40 означают, что ликвидность ООО «Оренбурггазстрой» в целом соответствует положению в отрасли. Коэффициент текущей ликвидности меньше нормативного значения, в среднем около 1, при нормативном более 2. Однако такое значение коэффициента связано с отраслевыми особенностями функционирования строительных организаций. Коэффициент абсолютной ликвидности нормативно должен быть более 0,05, однако на практике значение более 0,01 это нормальное значение. Как видно из таблицы 20, показатель организации в 2016 и 2017 году имеет нормативное значение, но не соответствует среднеотраслевым значени-

ям. Однако в 2018 году он составил 0,021 что всего на 0, 002 меньше в среднем по строительству.

Проанализируем структуру капитала ООО «Оренбурггазстрой» на соответствии средним значениям по строительству. Доля собственного капитала в общих источниках финансирования как строительных компаний так и анализируемой компании возросла. Однако, в анализируемой организации финансовая устойчивость под угрозой. Нормативное значение коэффициента автономии больше 0,5 (собственных источников в структуре капитала должно быть не менее 50 процентов). Средний показатель по строительству в 2018 году ниже нормативного на 0,33. Это означает в среднем в структуре капитала доля собственного капитала на уровне 17 процентов, а доля заемного капитала составляет 83 процента. В анализируемой организации в 2016 года показатель имел отрицательное значение – 0,01. Это связано с тем, что собственный капитал из-за отрицательной нераспределенной прибыли был со знаком минус. В 2017 и 2018 году показатель увеличивался и составил в 2018 году 0,027.

Однако это значение намного меньше нормативных и средних по строительной деятельности, что свидетельствует о высоком финансовом риске ООО «Оренбурггазстрой».

Далее проведем сравнительную характеристики деловой активности организации и строительной деятельности в целом. Информация представлена в таблицу 41.

Таблица 41 – Сравнительный анализ показателей деловой активности ООО «Оренбурггазстрой» со среднеотраслевыми значениями

Показатели	Строительство			ООО «Оренбурггазстрой»		
	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.
Период оборота оборотных активов, в днях	339	339	312	1073,5	260,7	253,4
Период оборота кредиторской задолженности, в днях	241	234	207	1028,2	255,51	287,25
Период оборота дебиторской задолженности, в днях	176	171	160	917,85	229,02	249,01

В среднем у строительных компаний, как видно из таблицы 41, период оборота оборотных активов держится в пределах от 339 до 312 дней. Оборачиваемость оборотных активов длительная, однако, здесь следует учесть отраслевую специфику.

В 2016 году период оборота оборотных активов ООО «Оренбурггазстрой» был в 3 раза выше среднего значения и составил 1073,2 дня. Это связано с кризисным положением организации, однако в 2017 и 2018 годах период оборота резко уменьшился, что является положительной тенденцией и в 2018 году составил 253,4 дня, что меньше среднеотраслевых показателей на 58,6 дня.

Срок оборачиваемости кредиторской задолженности показывает средний срок возврата долгов организации. В анализируемой организации наблюдается уменьшение срока возврата на 772,69 дней в 2017 г. и незначительное увеличение в 2018 г. на 31,74 дней соответственно. Если сравнить значения показатели со средними показателями по данному виду деятельности, то можно увидеть в 2017 и 2018 годах незначительное их, в среднем на 40 дней.

Период оборота дебиторской задолженности показывает средний срок возврата денежных средств организации. Уменьшение сроков расчетов на 688,83 дней в 2017 г. и незначительное увеличение на 19,99 дней в 2018 г. соответственно привело к отвлечению из оборота дополнительных свободных денежных средств. Однако период оборота дебиторской задолженности организации существенно выше чем в среднем по строительству. В 2018 года превышение составило 89 дней.

Далее проведем анализ динамики показателей рентабельности организации и строительных компаний. Из произведенных расчетов мы видим, что рентабельность продаж у строительных организаций в 2018 году увеличилась на 0,4 процента и составила 4,2 процента.

Это явилось следствием роста выручки и снижением прибыли от продаж. Низкая рентабельность характерна для строительной деятельности. Однако, как видно из таблицы 42, среднеотраслевое значение намного превышает величину показателя данной организации.

Таблица 42 – Сравнительный анализ показателей рентабельности ООО «Оренбурггазстрой» со среднеотраслевыми значениями

Показатели	Строительство			ООО «Оренбурггазстрой»		
	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.
Уровень рентабельности (убыточности) проданных товаров, продукции, работ, услуг, в процентах	3,4	3,8	4,2	1,74	3,05	0,93
Рентабельность всех активов, в процентах	- 0,9	- 0,6	0,4	0,35	3,31	0,07

Данные таблицы 42 также свидетельствуют о неравномерной динамике показателей рентабельности активов организации в анализируемом периоде. В 2017 наблюдается их повышение по сравнению с предыдущим годом до 3,31, однако в 2018 году происходит резкое снижение до 0,07. Это свидетельствует об уменьшении финансовых результатах, что в этот период было присуще большинству строительных компаний. Рассмотрим более подробно проанализируем структуру затрат на производство строительных работ в Российской Федерации. Данные по строительству за период с 2006 по 2018 года представлены в приложении И. как видно из таблицы И.1 наибольшей удельный вес в затратах занимают материальные затраты, в среднем 57,8 процентов. Для наглядности представим информацию в виде рисунка 22.

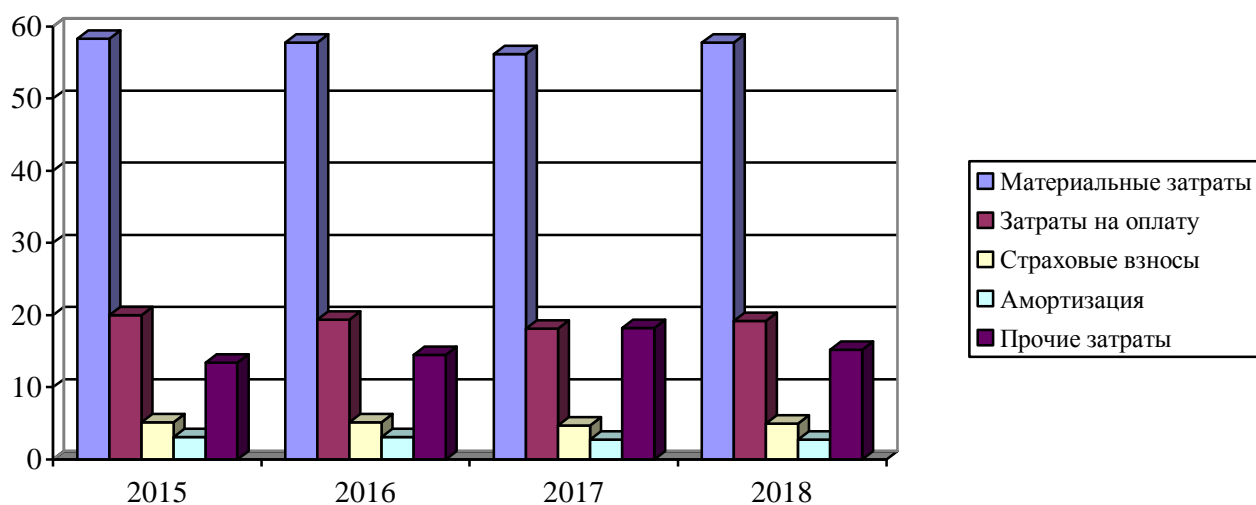


Рисунок 22 – Структура затрат на производство строительных работ в РФ за период с 2015 по 2018 гг.

Как видно из рисунка 22, все затраты имеют стабильные значения. Незначительно в 2017 году увеличились прочие расходы 3,7 процента, однако в 2018 году они вернулись на уровень 2016 года и составили 15,2 процента. Амортизация основных средств в среднем занимает небольшой удельный вес, в среднем около 3 процентов от общих затрат на производство.

Проведем сравнительную характеристику структуры затрат строительных организаций и ООО «Оренбурггазстрой».

Информация представлена на рисунке 23.

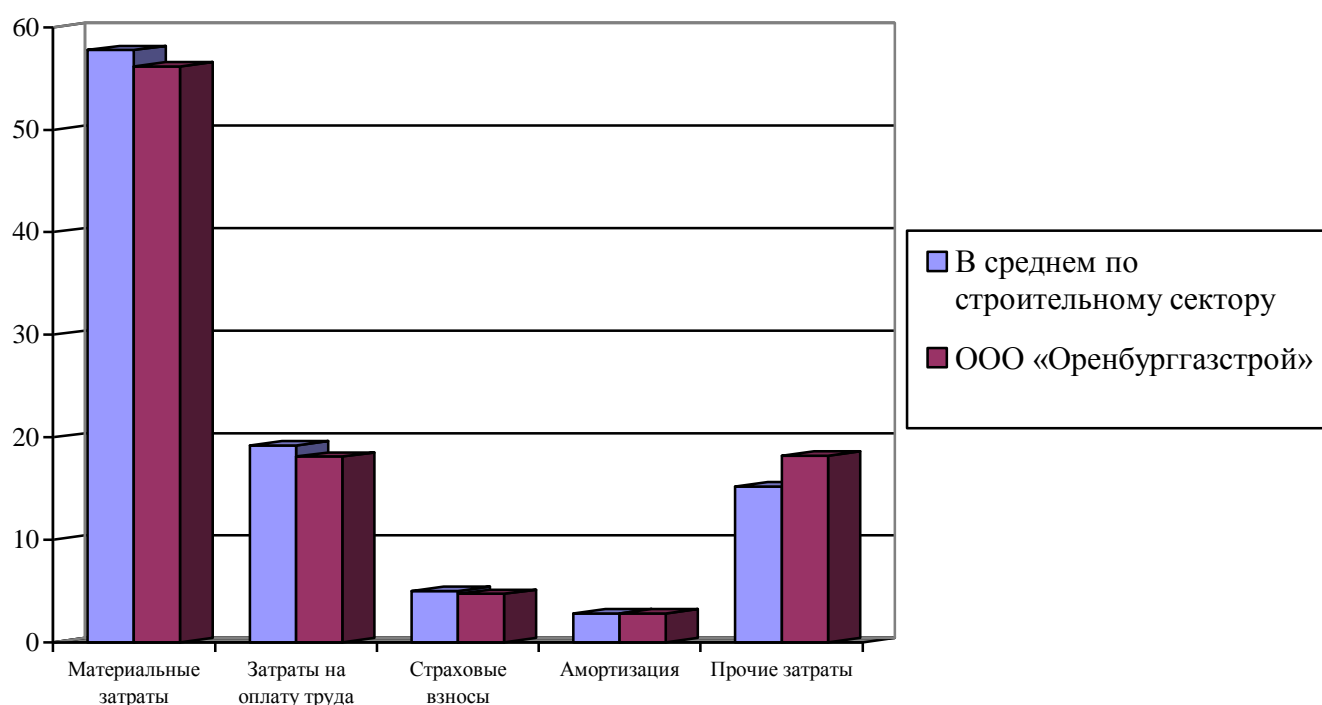


Рисунок 22 – Структуры затрат строительных организаций и ООО «Оренбурггазстрой» за 2018 год

Как видно из рисунка 22, удельных вес практически все затрат ООО «Оренбурггазстрой» соответствует среднеотраслевым значениям. Наибольший удельный вес в 2018 году, 56,3 процента, занимают материальные затраты. Затраты на оплату труда занимают 18,2 процента по сравнению со средними по строительному сектору 19,2 процента. Такое же соотношение наблюдается по социальным взносам, амортизации и прочим затратам.

Для полного анализа внешней среды необходимо провести сравнительный анализ деятельности конкурентов в Оренбургской области. На территории города Оренбурга свою деятельность ведут более 111 компаний, однако не все эти организации специализируются на ремонте и проведении технологических трубопроводов для транспортировки газа. Основными конкурентами на территории Оренбургской области являются:

- ООО «Газтехмонтаж» – выполнение строительно-монтажных и проектно-конструкторских работ по следующим направлениям: изготовление и монтаж технологических трубопроводов и оборудования, изготовление и монтаж металлоконструкций и резервуаров, строительство газопроводов подземных и наземных, монтаж котельных, обустройство скважин, теплоизоляция трубопроводов и оборудования, прокладка электрических и волоконно-оптических линий и другие виды работ. Имеет квалифицированный персонал численностью 310 человек, ООО «Газтехмонтаж» решает практически любые задачи в сфере строительно-монтажных работ, начиная от проектных решений, до сдачи объектов «под ключ». ООО «Газтехмонтаж» имеет большие производственные ресурсы, которые оснащены необходимым автотранспортом, грузоподъемными механизмами и техническими средствами для производства работ.

- ООО «Газопромышленная строительная компания» – основными видами деятельности Общества являются производство работ по строительству и реконструкции объектов нефтяного, газо-химического, энергетического комплексов. Основными видами деятельности Общества являются производство работ по строительству и реконструкции объектов нефтяного, газо-химического, энергетического комплексов.

- ЗАО «Оенбургнефтехиммонтаж» – выполняет широкий спектр общестроительных и строительно-монтажных работ по монтажу технологического оборудования, трубопроводов и металлических конструкций при строительстве, реконструкции и капитальном ремонте предприятий различных отраслей промышленности: газопереработки, нефтепереработки, нефтехимии, химии, машиностроения, металлургии, стройиндустрии, агропромышленного комплекса и других предприятий межот-

раслевого значения. Выполняет строительство магистральных и промысловых нефтегазопродуктопроводов, газопроводов систем газоснабжения. На все виды строительной деятельности имеются лицензии, в том числе на осуществление функций генерального подрядчика и заказчика – застройщика, а также на выполнение работ, связанных с повышенной опасностью промышленных производств и объектов.

- ООО «Балкан-1» – многопрофильное предприятие, осуществляющее работы по монтажу технологических этажерок для установки ёмкостей по сбору нефти, технологического оборудования и трубопроводов, а также по сооружению инженерных коммуникаций. Предприятие выполняет «под ключ» общестроительные работы производственного и гражданского назначения с применением новых технологий и использованием современных отделочных материалов на уровне европейских стандартов.

Данные организации составляют сильную конкуренцию ООО «Оренбурггазстрой», но из-за отсутствия информации об этих организациях невозможно рассчитать реальную угрозу. Ни одна из указанных организаций не предоставляет финансовые отчеты широкому кругу лиц. Примерный вариант сравнительного анализа деятельности организации и конкурентов представлен в приложении Д.

Таким образом, представленный выше анализ свидетельствует о достаточно шатком положении организации. Полученные значения коэффициентов говорят о большом количестве проблем в финансово-хозяйственной деятельности ООО «Оренбурггазстрой». Эффективность деятельности организации ухудшается. компания имеет неустойчивое финансовое положение. Основные проблемы организации связаны с низкими значениями ликвидности баланса, коэффициентов ликвидности и рентабельности организации, низкой деловой активности, а также со структурой капитала (большая доля заемных источников финансирования), которая непосредственно влияет на финансовую устойчивость ООО «Оренбурггазстрой».

Организация зависит от заемных средств, доля которых в структуре капитала в среднем составила за последние три года 80 процентов. С одной стороны использование заемных источников финансирования позволяют обеспечивать рост финан-

сового потенциала организации, что приводит к способности генерировать прирост рентабельности собственного капитала. Но, с другой стороны не следует забывать, что привлечение заемных источников увеличивает риск потери финансовой устойчивости и платежеспособности.

Для изменения этой ситуации необходимо тщательно контролировать все процессы, происходящие в ООО «Оренбурггазстрой». Для четкой и отлаженной работы всех систем необходимо, чтобы мониторингом занимались специализированные службы. Так, например, должен быть отдел финансового контроллинга, который осуществляет:

- планирование и прогнозирование финансовой деятельности организации на предстоящий период;
- анализирует затраты, составляет отчеты о выполнении планов финансовой деятельности организации;
- осуществляет налоговое планирование;
- занимается анализом и оценкой финансового состояния и рисков организации;
- выявляет резервы повышения эффективности финансово-хозяйственной деятельности и разрабатывает мероприятия по улучшению финансового состояния организации. В его задачи может входить также прогнозирование финансовых показателей исходя из конъюнктуры рынка, деятельности предприятий-конкурентов и контрагентов, сбор и систематизация информации о финансовых рынках (ставки по кредитам, процент инфляции).

7 Ключи к тестам

Номер во-проса	Тема 6	Тема 7	Тема 8	Тема 9	Тема 10
1	В	А	Б, В	Б	В
2	Г	В	А, В	Г, Д	А, Б
3	В, Г	Б	Г, Д	Г	А, Б
4	А, Б	А	А	А	В
5	В, Г	А	А	А	А

7 Литература, рекомендованная для изучения

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;

2 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;

3 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>.

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

5 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;

- 6 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;
- 7 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;
- 8 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>;
- 9 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.
- 10 Быковский, В.В. Технологии финансового менеджмента: Учебное пособие / В.В. Быковский. - Тамбов: Изд-во Тамб. гос. техн. ун-та, 2008. - Ч.1. - 80 с.
- 11 Верколаб, А.А. Финансовое планирование на промышленных предприятиях и пути его совершенствования: монография / А. А. Верколаб . - Оренбург : ГОУ ОГУ, 2007. - 138 с.
- 12 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.
- 13 Григорьева, Е. А. Финансовое планирование: метод. указ. по вып. лаб. работ / Е. А. Григорьева. - Оренбург : ГОУ ОГУ, 2009. - 40 с.
- 14 Григорьева, Е. А. Финансовое планирование: учеб. пособие для вузов / Е. А. Григорьева . - Оренбург: ГОУ ОГУ, 2009. - 123 с.
- 15 Дворец, Н.Н. План финансового оздоровления предприятия / Н. Н. Дворец // Справочник экономиста, 2013. - № 9. - С. 14-26.
- 16 Диба, Е.Ф. Определение механизма и экономической сущности санации предприятия / Диба Елена Федоровна // Российское предпринимательство, 2013. - № 10 (232). - С. 71-75.

17 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.

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

19 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.

20 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.

21 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.

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

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

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

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

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

27 Министерство экономического развития РФ. - Режим доступа: <http://economy.gov.ru/minrec/activity/sections/>;

28 Официальный сайт Росреестра. - Режим доступа: <https://rosreestr.ru/site/>;

- 29 Официальный сайт Федеральной службы России по финансовому оздоровлению и банкротству. - Режим доступа: <http://www.buhanov.ru/sites/fsfo/>
- 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

(обязательное)

Таблица А.1 – Бухгалтерский баланс ООО «Оренбурггазстрой» 2016-2018 гг.

В тысячах рублей

АКТИВ	Код строки	На 31.12.2018 г.	На 31.12.2017 г.	На 31.12.2016 г.
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Нематериальные активы	1110			
Результаты исследований и разработок	1120			
Нематериальные поисковые активы	1130			
Материальные поисковые активы	1140			
Основные средства	1150	2 875	4 058	5 848
Доходные вложения в материальные ценности	1160			
Финансовые вложения	1170			
Отложенные налоговые активы	1180	37	11	11
Прочие внеоборотные активы	1190			
ИТОГО по разделу I	1100	2 912	4 068	5 859
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Запасы	1210	1 695	292 130	61 436
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220			
Дебиторская задолженность	1230	78 317	292 130	658 707
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240			
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	9 904	8 805	9 425
Прочие оборотные активы	1260	82	202	24 142
ИТОГО по разделу II	1200	90 003	324 724	753 711
БАЛАНС (актив)	1600	92 915	328 792	759 569
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	2 000	2 000	2 000
Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320			
Переоценка внеоборотных активов	1340			
Добавочный капитал (без переоценки)	1350			
Резервный капитал	1360			
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	493	426	(10 455)
ИТОГО по разделу III	1300	2 493	2 426	(8 455)
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Заемные средства	1410			
Отложенные налоговые обязательства	1420	79	457	-
Оценочные обязательства	1430			

Продолжение таблицы А.1

Прочие обязательства	1450			
ИТОГО по разделу IV	1400	79	457	-
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Заемные средства	1510	-	-	13 326
Кредиторская задолженность	1520	90 343	325 909	737 904
Доходы будущих периодов	1530			
Оценочные обязательства	1540			
Прочие обязательства	1550	-	-	16 794
ИТОГО по разделу V	1500	90 343	325 909	751 230
БАЛАНС (пассив)	1700	92 915	328 792	759 569

Приложение Б

(обязательное)

Таблица Б.1 – Отчет о финансовых результатах ООО «Оренбурггазстрой»
2016-2018 гг.

В тысячах рублей

Наименование показателя	Код строки	На 31.12.2018 г.	На 31.12.2017 г.
Выручка	2110	113 223	459 194
Себестоимость продаж	2120	106 340	445 209
Валовая прибыль (убыток)	2100	6 883	13 985
Коммерческие расходы	2210		
Управленческие расходы	2220		
Прибыль (убыток) от продаж	2200	1 055	13 985
Доходы от участия в других организациях	2310		
Проценты к получению	2320		
Проценты к уплате	2330		
Прочие доходы	2340	206	258
Прочие расходы	2350	220	562
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	629	13 165
Текущий налог на прибыль	2410	562	2 282
в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421		
Изменение отложенных налоговых обязательств	2430		
Изменение отложенных налоговых активов	2450		
Прочее	2460		
Чистая прибыль (убыток)	2400	67	10 883

Приложение В (обязательное)

Организационная структура ООО «Оренбурггазстрой»



Рисунок В.1 – Организационная структура ООО «Оренбурггазстрой»

Продолжение таблицы Г1

Наименование показателя	2016 год		2017 год		2018 год		Абсолютное отклонение				Относительное отклонение, в процентах	
							2017 от 2016		2018 от 2017		2017 от 2016	2018 от 2017
	тыс. р	в проц.	тыс. р	в проц.	тыс. р	в проц.	тыс. р	в проц.	тыс. р	в проц.		
ПАССИВ												
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА												
Заемные средства												
Отложенные налоговые обязательства												
ИТОГО по разделу IV												
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА												
Заемные средства												
Кредиторская задолженность												
Оценочные обязательства												
ИТОГО по разделу V												
БАЛАНС (пассив)												

Приложение Д

(рекомендуемое)

Сравнительный анализ деятельности ООО «Оренбурггазстрой»

Таблица Д.1 – Сравнительный анализ ООО «Оренбурггазстрой» с конкурентом-лидером

Показатель	ООО «Оренбурггазстрой»	Конкурент №1
Балансовая стоимость активов, тыс.р.		
Стоимость чистых активов, тыс.р.		
Годовая выручка, тыс.р.		
Численность работников предприятия, чел.		
Балансовая стоимость основных фондов, тыс.р.		

Таблица Д.2 – Сравнительный анализ ООО «Оренбурггазстрой» с конкурентами

Показатель	ООО «Оренбурггазстрой»	Конкурент 1	Конкурент 2	Конкурент 3	Конкурент 4
Коэффициент финансовой независимости					
Соотношение дебиторской и кредиторской задолженности					
Коэффициент текущей ликвидности					
Коэффициент финансовой устойчивости					
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами					
Доля задолженности в бюджет и внебюджетные фонды в пассиве					

Приложение Е (обязательное)

Матрица SWOT-анализа ООО «Оренбурггазстрой»

Таблица Е.1 – Матрица SWOT-анализа ООО «Оренбурггазстрой»

В н е ш н я С р е д а	Сильные стороны	Слабые стороны
	Возможности «О»- Opportunities	Угрозы «Т»- Threats
	<ol style="list-style-type: none"> 1. Растущий рынок 2. Приток инвестиций в строительную отрасль 3. Вхождение в ВТО как снижение торговых барьеров для входа на привлекательные иностранные рынки 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Доступность финансов привела к снижению и разрушению входных барьеров в отрасли 2. Изменение системы контроля в строительстве 3. Растущие цены на объекты строительства 4. Отсутствие нормативов по стандартизации новых технологий 5. Отмена стройэкспертизы
В н у т р е н а я С р е д а	Преимущества «S»- Strength	Недостатки «W»- Weakness
	<ol style="list-style-type: none"> 1. Наличие лицензий на особоопасные виды работ 2. Использование на объектах новых разработок, для предотвращения возгораний 3. Наличие высококвалифицированного персонала 4. Участие в тендерах и выигрыши субподрядов 5. Отсутствие теневых доходов в организации 6. Наличие социальных условий для нормальной работы на предприятии 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Недостаток финансовых средств (оборотных, для осуществления финансирования необходимых стратегических инициатив) 2. Непостоянство денежного потока из-за большого периода оборота дебиторской задолженности 3. Низкая рентабельность производственной деятельности (основной) из-за слабой организации снабжения и технического сервиса механизмов 4. Высокие издержки производства 5. Громоздкость организационной функциональной структуры из-за отсутствия формализации процессов управления 6. Недостаточное обеспечение информационными технологиями. Высокий износ техники и оборудования

Приложение Ж (обязательное)

Поэлементный SWOT-анализ ООО «Оренбурггазстрой»

Таблица Ж.1 – Поэлементный SWOT-анализ ООО «Оренбурггазстрой»

	S-преимущества	W-недостатки
О	<p>Конкурентные активы: поле S-O (СИБ)</p> <p>Как ООО «Оренбурггазстрой» может использовать свои сильные стороны для освоения возможностей?</p> <p>Стратегия: Максимизация использования сильных сторон и благоприятных возможностей</p>	<p>Узкие места: поле W-O (СЛВ)</p> <p>Как ООО «Оренбурггазстрой» может преодолеть свои слабые стороны для освоения возможностей?</p> <p>Стратегия: Минимизация влияния слабых сторон и максимизация использования благоприятных возможностей</p>
	S-преимущества	W-недостатки
в о з м о ж н о с т и	<ol style="list-style-type: none"> 1. Стратегия укрупнения посредством слияния или поглощения 2. Стратегия диверсификации по отраслям: жилищное, транспортное, подземное и т.д 3. Стратегия лидерства по низким расходам 4. Стратегия фокусирования 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Стратегия реорганизации с изменением организационной структуры 2. Стратегия внедрения менеджмента качества 3. Увеличение объема НИОКР
Т	<p>Безопасность и защита: поле S-T (СИУ)</p> <p>Как ООО «Оренбурггазстрой» может использовать свои сильные стороны для нивелирования угроз?</p> <p>Стратегия: Максимизация использования сильных сторон и минимизация возможных угроз</p>	<p>Конкурентные пассивы: поле W-T (СЛУ)</p> <p>Как ООО «Оренбурггазстрой» может преодолеть свои слабые стороны для нивелирования угроз?</p> <p>Стратегия: Минимизация влияния слабых сторон и минимизация возможных угроз</p>
у г р о з ы	<ol style="list-style-type: none"> 1. Стратегия укрепления организационной культуры 2. Стратегия отраслевой диверсификации с целью минимизации рисков 3. Стратегия внедрения менеджмента качества 4. Интегрированный рост 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Стратегия долгосрочного привлечения финансового капитала 2. Стратегия сокращения масштабов деятельности 3. Стратегия фокусирования

Приложение 3 (рекомендуемое)

Средний уровень использования производственных мощностей строительных организаций в Российской Федерации

Таблица 3.1 – Использование производственных мощностей строительных организаций в Российской Федерации за 2006-2019 гг.

В процентах

Квартал	2006 г.	2007 г.	2008 г.	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.
I квар- тал	61	65	66	58	56	60	60	62	63	64	60	61	58	60
II квар- тал	60	66	68	57	57	61	61	63	63	65	60	62	59	62
III квартал	65	68	69	57	60	63	63	65	64	65	62	64	61	63
IV квартал	66	69	67	57	61	63	63	65	64	65	61	64	59	-

Приложение И
(рекомендуемое)

**Структура затрат на производство строительных работ
в Российской Федерации**

Таблица И.1 – Структура затрат на производство строительных работ в Российской Федерации за 2006-2018 гг., по фактической себестоимости

В процентах к итогу

Квартал	2006 г.	2007 г.	2008 г.	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.
Все затраты	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100
в том числе по элементам:													
материальные затраты	57,4	58,7	59,7	59,4	56,9	56,3	57,4	55,2	56,1	58,3	57,8	56,2	57,8
затраты на оплату труда	21,1	20,4	19,6	19,6	19,2	20,2	19,1	18,8	18,9	20,0	19,4	18,1	19,2
единый социальный налог ¹⁾	5,0	4,6	4,3	4,1	4,0	4,2	5,0	4,8	4,8	5,2	5,2	4,7	5,0
амортизация основных средств	2,4	2,5	2,0	2,1	2,7	2,9	2,6	2,8	2,8	3,1	3,1	2,8	2,8
прочие затраты	14,1	13,8	14,4	14,8	17,2	16,4	15,9	18,4	17,4	13,4	14,5	18,2	15,2

Приложение К (рекомендуемое)

Факторы, ограничивающие производственную деятельность строительных организаций в Российской Федерации

Таблица К.1 – Удельный вес респондентов, отметивших тот или иной фактор, ограничивающий деятельность строительных организаций за период 2006 – 2019 гг.⁵

Фактор	Года	I квартал	II квартал	III квартал	IV квартал
1	2	3	4	5	6
Недостаток заказав	2006	18	14	13	14
	2007	13	11	10	13
	2008	16	10	8	11
	2009	25	26	28	28
	2010	29	28	24	24
	2011	21	22	18	19
	2012	20	19	17	19
	2013	19	18	16	17
	2014	19	18	16	17
	2015	17	17	15	16
	2016	28	29	28	29
	2017	34	32	30	31
	2018	36	31	29	29
2019	30	27	25	-	
Высокий уровень налогов	2006	48	43	44	45
	2007	42	43	42	42
	2008	42	42	44	43
	2009	39	41	40	40
	2010	37	38	41	40
	2011	48	49	55	53
	2012	50	51	51	50
	2013	46	45	45	42
	2014	39	39	38	39
	2015	36	36	35	40
	2016	37	36	37	36
	2017	35	34	35	34
	2018	39	37	37	38

⁵ Удельный вес респондентов, отметивших тот или иной фактор, ограничивающий деятельность строительной организации.

Продолжение таблицы К 1

1	2	3	4	5	6
	2019	45	41	41	-
Недостаток квали- фицированных ра- ботников	2006	24	25	27	24
	2007	26	26	27	26
	2008	27	31	32	31
	2009	18	16	15	16
	2010	16	16	18	18
	2011	17	19	20	20
	2012	20	21	23	22
	2013	22	21	20	21
	2014	21	21	22	20
	2015	19	18	15	14
	2016	13	13	13	13
	2017	11	11	12	11
	2018	10	11	11	12
2019	10	11	11	15	

Приложение Л (рекомендуемое)

Индекс предпринимательской уверенности в строительстве

Таблица Л.1 – Индекс предпринимательской уверенности в строительстве за период 2006-2019 гг.⁶

Года	I квартал	II квартал	III квартал	IV квартал
2006	18	14	13	14
2007	13	11	10	13
2008	16	10	8	11
2009	25	26	28	28
2010	29	28	24	24
2011	21	22	18	19
2012	20	19	17	19
2013	19	18	16	17
2014	19	18	16	17
2015	17	17	15	16
2016	28	29	28	29
2017	34	32	30	31
2018	36	31	29	29
2019	30	27	25	-

⁶ Индекс предпринимательской уверенности в строительстве рассчитывается как среднее арифметическое значение балансов оценок уровня портфеля заказов и ожидаемого изменения численности, занятых в следующем квартале по сравнению с текущим кварталом (в процентах). Сезонная составляющая во временных рядах показателя не исключена.

Приложение М (рекомендуемое)

Ежеквартальные обследования в строительстве, портфель заказов

Таблица Л.1 – Портфель заказов в строительстве за период 2006-2019 гг.⁷

Года	I квартал	II квартал	III квартал	IV квартал
2006	-25	-26	-19	-20
2007	-22	-15	-13	-12
2008	-16	-10	-9	-13
2009	-35	-36	-34	-34
2010	-37	-34	-29	-28
2011	-26	-25	-21	-23
2012	-25	-24	-21	-23
2013	-23	-22	-19	-21
2014	-23	-23	-23	-24
2015	-21	-20	-19	-20
2016	-36	-36	-34	-37
2017	-41	-39	-35	-36
2018	-48	-44	-41	-42
2019	-43	-37	-35	-

⁷ Компонента индекса предпринимательской уверенности в строительстве. Баланс оценок изменения значения показателя, определяемый как разность долей респондентов, отметивших «выше нормального» и «ниже нормального» уровня, (в процентах). Сезонная составляющая во временных рядах показателя не исключена.