**Содержание**

Задание 1

1. Назовите способы борьбы с инвесторами, которые негативно влияют на предприятие, скупая его акции. Используйте для ответа вышеназванные и другие (придумайте сами) способы

2. Как, по Вашему мнению, должны быть распределены акции предприятия, чтобы снизить риск попадания под влияние "инвесторов-вредителей"?

3. Какие меры для выхода из сложившейся ситуации Вы могли бы руководству ЗАО “Милавица”?

Задание 2

Список использованных источников

**Задание 1**

*1. Назовите способы борьбы с инвесторами, которые негативно влияют на предприятие, скупая его акции. Используйте для ответа вышеназванные и другие (придумайте сами) способы*

Можно предложить следующие способы борьбы с инвесторами, которые негативно влияют на Новолипецкий Металлургический Комбинат (НЛМК), скупая его акции:

1) выплачивать высокие дивиденды, для того чтобы мелкие акционеры не продавали свои акции;

2) при создании ОАО или при акционировании предприятия необходимо заблаговременно определить, кто будет являться основными крупными акционерами и сколько их будет, а какая часть акций будет продана мелким акционерам;

3) для Новолипецкого Металлургического Комбината можно предложить следующий вариант выхода из сложившейся ситуации: так как американский инвестиционный фонд ССМ владеет всего лишь 17 % акций, то единственным эффективным способом уменьшить его долю является дополнительный выпуск акций, решение о котором принимает общее собрание акционеров. Так как ССМ блокирует принятие решения о дополнительной эмиссии, то необходимо провести серьезную подготовительную работу среди мелких акционеров, для того чтобы ССМ на очередном собрании не имело блокирующего пакета акций.

*2. Как, по Вашему мнению, должны быть распределены акции предприятия, чтобы снизить риск попадания под влияние "инвесторов-вредителей"?*

По моему мнению, распределение акций предприятия для того, чтобы риск попадания под влияние «инвесторов-вредителей» был низким, должно быть следующим: необходимо заблаговременно определять, кто будет являться основными крупными акционерами, сколько будет основных крупных акционеров, какая часть акций будет продана мелким акционерам.

При создании акционерного общества необходимо создавать его в форме закрытого акционерного общества, чтобы заранее были известны все инвесторы и акционеры.

*3. Какие меры для выхода из сложившейся ситуации Вы могли бы руководству ЗАО “Милавица”?*

В настоящее время ЗАО «Милавица» является стабильно работающим и прибыльным предприятием, 80 % его продукции уходит на экспорт. С 2006 года на ЗАО «Милавица» прекращено производство изделий из давальческого сырья.

Что касается ситуации, изложенной в задании, то акционеры из «низов» произвели смену руководства ЗАО «Милавица», что, как было отмечено выше, положительно сказалось на функционировании предприятия, начались выплаты дивидендов. Сотрудники предприятия в целом довольны существующим руководством, среднемесячная заработная плата составляет 750 тыс. руб.

Таким образом, как показывает пример с ЗАО «Милавица» смена руководства акционерами не обязательно должна привести к упадку предприятия.

**Задание 2**

Просмотреть финансовую отчетность предприятия: баланс, отчет о прибылях и убытках, отчет о затратах. Провести диагностику кризиса предприятия, используя следующие методы:

- Постановление Министерства финансов Республики Беларусь, Министерства экономики Республики Беларусь, Министерства статистики и анализа Республики Беларусь от 14 мая 2004 г. № 81/128/65 «Об утверждении инструкции по анализу и контролю за финансовым состоянием и платежеспособностью субъектов предпринимательской деятельности»;

- коэффициент Бивера;

- Z-счет Альтмана.

Сделать собственное заключение о финансовом состоянии предприятия. Как изменилась ситуация в отчетном году по сравнению с базисным? Если есть кризис, то каковы его возможные причины? Какие действия по преодолению (или предотвращению) кризиса можно предложить? В чем преимущества и недостатки количественных методов диагностики кризиса?

*Общие сведения о предприятии*

|  |  |
| --- | --- |
| Название предприятия | ООО “Снабженец” |
| Вид деятельности | МТС и сбыт |
| Единица измерения | тыс. руб. |
| Год | 2004 |

Финансовые результаты и прибыль - важнейшие характеристики экономической деятельности предприятия. Они определяют конкурентоспособность, потенциал в деловом сотрудничестве, оценивает, в какой степени гарантированы экономические интересы самого предприятия и его партнеров в финансовом и производственном отношении. Прибыль является источником обновления производственных фондов предприятия и расширения производства. Положительные финансовые результаты и максимальную прибыль может обеспечить только правильное управление движением финансовых ресурсов и капитала, находящихся в его распоряжении.

Основные показатели деятельности ООО «Снабженец» представлены в таблице 1.

*Таблица 1.* Основные показатели деятельности ООО «Снабженец»

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | За отчетный период, тыс. руб. | За аналогичный период прошлого года, тыс. руб. | Отклонение от прошлого периода | |
| в стоимостном выражении | в % |
| Выручка (нетто) от реализации товаров, работ, услуг (за минусом налога НДС, акцизов и иных аналогичных обязательных платежей) (стр.010) | 2978 | 2582 | +396 | 115,3 |
| Себестоимость реализованных товаров, работ, услуг (стр.020) | 2434 | 2143 | +291 | 113,6 |
| Расходы на реализацию (стр.040) | 504 | 421 | +83 | 119,7 |
| Прибыль (убыток) от реализации (стр.010-стр.020-стр.040) | 40 | 18 | +22 | 222,2 |
| Внереализационные доходы (стр.130) | 10 | 8 | +2 | 125 |
| Внереализационные расходы (стр.140) | - | - | - | - |
| Прибыль (убыток) от внереализационных доходов и расходов (стр.130-стр.140) | 10 | 8 | +2 | 125 |
| Итого прибыль (убыток) за отчетный период (стр.050+стр.150) | 50 | 26 | +24 | 192,3 |
| Налог и сборы, платежи и расходы, производимые из прибыли (стр.170) | 14 | 7 | +7 | 200 |
| Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) (стр.160-стр.170) | 36 | 19 | +17 | 189,5 |

Общая сумма прибыли увеличилась на 24 тыс. руб. к аналогичному периоду прошлого года (темп изменения составил 192,3 %). Налоги и сборы, платежи и расходы, производимые из прибыли увеличились на 7 тыс. руб. (темп изменения составил 200 %). Нераспределенная прибыль увеличилась на 17 тыс. руб. (темп изменения составил 189,5 %). Прибыль от реализации продукции к аналогичному периоду прошлого года увеличилась на 22 тыс. руб. (темп изменения составил 222,2 %).

По сравнению с прошлым годом произошло увеличение выручки от реализации товаров, работ, услуг на 396 тыс. руб. (или на 15,3 %), также увеличилась себестоимости реализованных товаров, работ, услуг (на 291 тыс. руб. или на 13,6 %). Расходы на реализацию увеличились на 83 тыс. руб. по отношению к прошлому году.

Подводя итог в целом, можно отметить, что результатами финансовой деятельности ООО «Снабженец» за отчетный период и за аналогичный период прошлого года является прибыль.

Устойчивое финансовое состояние - необходимое условие эффективной деятельности любой организации. Финансовая стабильность организации характеризуется постоянным наличием в необходимых размерах денежных средств на счетах в банке, отсутствием просроченной дебиторской и кредиторской задолженности, оптимальными объемом и структурой оборотных активов, ускорением их оборачиваемости, достаточным размером собственного капитала и эффективным его использованием, ростом прибыли и т.д.

Проведем анализ финансового состояния ООО «Снабженец» на основании бухгалтерского баланса.

*Таблица 2.* Анализ активов ООО «Снабженец» за 2004 год

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Наименование статей | | На начало отчетного периода | | | | На конец отчетного периода | | | | Изменения (+/-) | | | | Темп изменения, % |
| сумма, тыс. руб. | | уд. вес | | сумма, тыс. руб. | | уд. вес | | сумма, тыс. руб. | | уд. вес | |
| 1 | | 2 | | 3 | | 4 | | 5 | | 6 | | 7 | | 8 |
| Всего активов | | 465 | | 100% | | 594 | | 100% | | +129 | | - | | 127,7 |
| 1.Внеоборотные активы | | 25 | | 5,4 | | 19 | | 3,2 | | +6 | | -2,2 | | 76 |
| 1.1.основные средства | | 24 | | 5,2 | | 19 | | 3,2 | | +5 | | -2,0 | | 79,2 |
| 1.2.нематер. активы | | 1 | | 0,2 | | - | | - | | - | | -0,2 | | - |
| 2.Оборотные активы | | 440 | | 94,6 | | 575 | | 96,8 | | +135 | | +2,2 | | 130,7 |
| 2.1.запасы и затраты | 15 | | 3,2 | | 13 | | 2,2 | | -2 | | -1 | | 86,7 | |
| 2.1.1.сырье, материалы | 4 | | 0,9 | | 7 | | 1,2 | | +3 | | +0,3 | | 175 | |
| 2.1.2. незавершенное производство | 11 | | 2,3 | | 6 | | 1 | | -5 | | -1,3 | | 54,5 | |
| 2.2.налоги по приобретенным ценностям | 16 | | 3,4 | | 25 | | 4,2 | | +9 | | +0,8 | | 156,3 | |
| 2.3.готовая продукция и товары | 383 | | 82,4 | | 487 | | 82 | | +104 | | -0,4 | | 127,2 | |
| 2.4.товары отгруженные | 4 | | 0,9 | | 1 | | 0,2 | | -3 | | -0,7 | | 25 | |
| 2.5.денежные средства | 22 | | 4,7 | | 49 | | 8,2 | | +27 | | +3,5 | | 22,3 | |

## Анализируя структуру актива баланса (таблица 2) видно, что на конец отчетного периода общая стоимость имущества составила 594 тыс. руб. и по отношению к началу отчетного периода составляет 127,7 %.

Основную долю в общей сумме активов занимают оборотные активы. Сумма их на начало отчетного периода составляла 440 тыс. руб., на конец отчетного периода составила 575 тыс. руб., удельный вес в общей сумме активов на конец отчетного периода увеличился на 2,2 %. Темп изменения составил 130,7 %. Во внеоборотных активах основную долю составляют основные средства. Сумма их на 1.01.2004 г. составляла 25 тыс. руб., на конец отчетного периода составила 19 тыс. руб., темп изменения составил 76 %. Произошло уменьшение удельного веса оборотных активов на 2,2 % (с 5,4 % до 3,2 %).

Проведем анализ структуры источников формирования капитала (таблица 3).

Изучение структуры источников средств показывает, что рост общей суммы средств обеспечен главным образом за счет увеличения заемных средств (на 116 тыс. руб.).

#### *Таблица 3.* Структура источников формирования имущества, тыс. руб.

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | На начало отчетного периода | На конец отчетного периода | Изменение (+,-) | Темп изменения |
| Стоимость имущества, всего | 465 | 594 | +129 | 127,7 |
| В том числе: |  |  |  |  |
| 1. Собственные средства | 88 | 101 | +13 | 114,8 |
| 2. Доходы и расходы | -1 | -1 | - | - |
| 3. Заемные средства | 378 | 494 | +116 | 130,7 |
| 2.1. долгосрочные финансовые обязательства | - | - | - | - |
| 2.2. краткосрочные обязательства | 130 | 130 | - | - |
| 2.3. кредиторская задолженность | 248 | 364 | +116 | 146,8 |

По данным таблицы видно, что собственные средства предприятия составляют меньшую часть по сравнению с заемными средствами, это говорит о том, что зависимость предприятия от внешних источников формирования значительная.

Для оценки структуры баланса и платежеспособности рассмотрим следующие коэффициенты.

*Таблица 4.* Анализ платежеспособности ООО «Снабженец»

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Наименование показателя | На начало отчетного периода | На конец отчетного периода | Норматив |
| Коэффициент текущей ликвидности  К1=стр.290/(стр.790-стр.720) | 1,164 | 1,163 | К1≥1,0 |
| Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами  К2=(стр.590+стр.690-стр.190)/стр.290 | 0,14 | 0,141 | К2≥0,1 |
| Коэффициент обеспеченности финансовых обязательств активами  К3=стр.790/стр.390 или стр.890 | 0,813 | 0,832 | К3≤0,85 |
| Коэффициент абсолютной ликвидности  Кабс=(стр.260+стр.270 баланса)/  /(стр.790-стр.720 баланса) | 0,06 | 0,099 | Кабс≥0,2 |

Коэффициент текущей ликвидности:

на начало периода:

440 / 378 = 1,164

на конец периода:

575 / 494 = 1,163

Коэффициент текущей ликвидности на начало и конец отчетного периодов имеет значение выше нормативного, это свидетельствует о том, что ООО «Снабженец» обеспеченно собственными оборотными средствами для ведения хозяйственной деятельности и своевременного погашения срочных обязательств.

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами:

на начало периода:

(88 - 1 - 25) / 440 = 0,14

на конец периода:

(101 - 1 - 19) / 575 = 0,141

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами на начало и конец отчетного периода имеет значение выше нормативного, это свидетельствует о том, у ООО «Снабженец» достаточно собственных оборотных средств для ведения хозяйственной деятельности и обеспечения финансовой устойчивости.

Коэффициент обеспеченности финансовых обязательств активами:

на начало периода:

378 / 465 = 0,813

на конец периода:

494 / 594 = 0,832

Значение данного коэффициента соответствует нормативу, то есть ООО «Снабженец» способно рассчитаться по своим финансовым обязательствам после реализации активов.

Коэффициент абсолютной ликвидности:

на начало периода:

22 / 378 = 0,06

на конец периода:

49 / 494 = 0,099

Значения коэффициента абсолютной ликвидности на начало и конец отчетного периодов ниже норматива.

Таким образом, финансовое состояние ООО «Снабженец» на конец отчетного периода можно охарактеризовать как устойчивое. Предприятие обеспеченно собственными оборотными средствами для ведения хозяйственной деятельности, своевременного погашения срочных обязательств.

У. Бивер предложил пятифакторную систему для оценки финансового состояния предприятия с целью диагностики банкротства, содержащую следующие индикаторы:

1) рентабельность активов;

2) удельный вес заемных средств в пассивах;

3) коэффициент текущей ликвидности;

4) доля чистого оборотного капитала в активах;

5) коэффициент Бивера (отношение суммы чистой прибыли и амортизации к заемным средствам).

Весовые коэффициенты для индикаторов в модели У. Бивера не предусмотрены и итоговый коэффициент вероятности банкротства не рассчитывается. Полученные значения данных показателей сравниваются с их нормативными значениями для трех состояний фирмы, рассчитанными У. Бивером: для благополучных компаний, для компаний, обанкротившихся в течение года, и для фирм, ставших банкротами в течение пяти лет.

Для ранней диагностики банкротства за рубежом используется «Z-счет» известного американского экономиста Э. Альтмана. Его пятифакторная модель выглядит так:

«Z-счет» = 0,717 × Х1 + 0,847 × Х2 + 3,107 × Х3 + 0,42 × Х4 + 0,995 × Х5,

где

Х1 = собственный оборотный капитал / объем активов;

Х2 = нераспределенная прибыль / объем активов;

Х3 = балансовая прибыль / объем активов;

Х4 = стоимость собственного капитала / стоимость заемного капитала;

Х5 = выручка от реализации продукции / валюта баланса.

Если результат получается меньше 1.23 - вероятность банкротства предприятия очень высока; если больше 1.23 - вероятность банкротства невелика.

Определим «Z-счет» на конец отчетного периода:

«Z-счет» = 0,717 × 575 / 594 + 0,847 × 36 / 594 + 3,107 × 50 / 594 + 0,42 × × 101 / 494 + 0,995 × 2978 / 594 = 6,08.

Таким образом, вероятность банкротства предприятия невелика.

Все системы прогнозирования банкротства, разработанные зарубежными и российскими авторами, включают в себя несколько (от двух до семи) ключевых показателей, характеризующих финансовое состояние коммерческой организации. На их основе в большинстве из названных методик рассчитывается комплексный показатель вероятности банкротства с весовыми коэффициентами у индикаторов. Эти методики и модели должны позволять прогнозировать возникновение кризисной ситуации коммерческой организации заранее, еще до появления ее очевидных признаков. Такой подход особенно необходим, так как жизненные циклы коммерческих организаций в рыночной экономике коротки (4 - 5 лет). В связи с этим коротки и временные рамки применения в них антикризисных стратегий, а в условиях уже наступившего кризиса организации их применение может привести к банкротству. Указанные методики должны позволять использовать различные антикризисные стратегии заранее, еще до наступления кризиса коммерческой организации, с целью предотвращения этого кризиса.

Признаки банкротства можно разделить на две группы.

К первой группе относятся показатели, свидетельствующие о возможных финансовых затруднениях и вероятности банкротства в недалеком будущем:

- повторяющиеся существенные потери в основной деятельности, выражающиеся в хроническом спаде производства, сокращении объемов продаж и хронической убыточности;

- наличие хронически просроченной кредиторской и дебиторской задолженности;

- низкие значения коэффициентов ликвидности и тенденция их к снижению;

- увеличение до опасных пределов доли заемного капитала в общей его сумме;

- дефицит собственного оборотного капитала;

- систематическое увеличение продолжительности оборота капитала;

- наличие сверхнормативных запасов сырья и готовой продукции;

- использование новых источников финансовых ресурсов на невыгодных условиях;

- неблагоприятные изменения в портфеле заказов;

- падение рыночной стоимости акций предприятия;

- снижение производственного потенциала.

Во вторую группу входят показатели, неблагоприятные значения которых не дают основания рассматривать текущее финансовое состояние как критическое, но сигнализируют о возможности резкого его ухудшения в будущем при непринятии действенных мер. К ним относятся:

- резмерная зависимость предприятия от какого-либо одного конкретного проекта, типа оборудования, вида актива, рынка сырья или рынка сбыта;

- потеря ключевых контрагентов;

- недооценка обновления техники и технологии;

- потеря опытных сотрудников аппарата управления;

- вынужденные простои, неритмичная работа;

- неэффективные долгосрочные соглашения;

- недостаточность капитальных вложений и т.д.

К достоинствам этой системы индикаторов возможного банкротства можно отнести системный и комплексный подходы, а к недостаткам - более высокую степень сложности принятия решения в условиях многокритериальной задачи, информативный характер рассчитанных показателей, субъективность прогнозного решения.

**Список использованных источников**

1. Антикризисное управление: Учеб. пособие для технических вузов / В.Г. Крыжановский, В.И. Лапенков, В.И. Лютер и др.; под ред. Э.С. Минаева. - М., ПРИОР, 1998. - 432 с.

2. Антикризисное управление предприятием / В. П. Ельсуков, В. С. Каменков, Б. И. Конанов, А. И. Мирониченко. - Мн.: Аверсэв, 2003. - 574 с.

3. Волкогонова О. Д., Зуб А. Т. Стратегический менеджмент: Учебник. - М.: Форум: Инфра-М, 2004. - 256 с.

4. Глухов В.В., Кобышев А.Н., Козлов А.В. Ситуационный анализ: Учеб. пособие / под ред. В.В. Глухова. - СПб., Специальная литература, 1999. - 223 с.

5. Кирсанов К.А., Малявина А.В., Попов С.А. Инвестиции и антикризисное управление: Учебное пособие. - М., ИИК «Калита», 2000. - 184 с.

6. Суша Г. З. Экономика предприятия: Учеб. пособие. - М.: Новое знание, 2003. - 384 с.

7. Финансы предприятий: Учебник / Л. Г. Колпина, Т. Н. Кондратьева, А. А. Лапко; Под ред. Л. Г. Колпиной. - 2-е изд., дораб. и доп. - Мн.: Выш. шк., 2004. - 336 с.