Федеральное агентство по образованию

Государственное образовательное учреждение высшего профессионального образования

"Национальный исследовательский томский политехнический университет"

Факультет - инженерно экономический

Направление (специальность) - менеджмент

Кафедра – менеджмента

Курсовая работа

Антикризисное управление и методы прогнозирования банкротства предприятия

Томск – 2010

Содержание

Введение

1. Общая характеристика банкротства

1.1 Определение банкротства

1.2 Стадии и формы банкротства

1.3 Процедура банкротства

2. Наблюдение

3. Финансовое оздоровление (внешнее управление)

4. Конкурсное производство

5. Мировое соглашение

6. Методы прогнозирования банкротства на предприятии

6.1 Качественные и количественные методы прогнозирования

6.2 Пятифакторная модель "Z – счета" Э. Альтмана

6.3 Антикризисное управление на предприятии

6.4 Анализ

6.5 Планирование

6.6 Организация

6.7 Контроль

7. Статистика банкротства предприятий в Томской области

Заключение

Практическая часть

Составления генерального бюджета предприятия

Операционный и финансовый рычаги в процессе управления предприятием

Операционный рычаг

Эффект финансового рычага и сила воздействия финансового рычага

Совокупный предпринимательский риск

Выводы по анализируемому предприятию

Список литературы

# Введение

Явление банкротства является распространённой мировой практикой. Особенно данная проблема актуальна для нашей страны в связи со сложившейся в последние годы статистикой участившихся случаев банкротства. Организации любых форм собственности в процессе производственно-хозяйственной деятельности подвержены кризисным явлениям, экономическим и финансовым проблемам, нередко приводящим к банкротству.

Перед руководством организаций, органами государственной и муниципальной власти встают задачи предотвратить кризисные явления и обеспечить устойчивое положение организаций. Решение задач по предотвращению кризисных явлений или смягчения их влияния на результаты деятельности организаций возможно с помощью системы мер, именуемой за рубежом "кризис-менеджмент" (crisis-management), а в России – "антикризисное управление".

В основе антикризисного управления должно лежать управление на базе постоянного мониторинга деятельности организации с целью своевременного диагностирования причин ухудшения финансового состояния и определения путей его восстановления, обеспечения существующей рентабельности деятельности, а также экономического роста и развития организации. Мировой опыт развития менеджмента свидетельствует о том, что в целом проблема налаживания эффективного антикризисного управления на предприятиях сложна в практическом отношении и требует серьезнейшей проработки на стадии планирования. В связи с этим изучение особенностей антикризисного управления в России в современных условиях не только актуально, но и жизненно важно для выживания и функционирования предприятий и организаций.

## 

## 1. Общая характеристика банкротства

### 

### 1.1 Определение банкротства

банкротство конкурсный прогнозирование управление

Несостоятельность (банкротство) - признанная арбитражным судом неспособность в полном объёме удовлетворять требования кредиторов по денежным обязательствам и (или) исполнить обязанность об уплате обязательных платежей. [1]

С позиций финансового менеджмента банкротство характеризует реализацию катастрофических рисков предприятия в процессе его финансовой деятельности, вследствие которой оно неспособно удовлетворить в установленные сроки, предъявленные со стороны кредиторов требования и выполнить обязательства перед бюджетом. [8]

Хотя банкротство предприятия является юридическим фактом (только арбитражный суд может признать факт банкротства предприятия), в его основе лежат преимущественно финансовые причины.

Предпосылки банкротства многообразны - это результат взаимодействия многочисленных факторов как внешнего, так и внутреннего характера.

### 

### 1.2 Стадии и формы банкротства

Выделяю несколько стадий приближения предприятия к банкротству:[5]

Первая стадия характеризуется зарождением финансовой неустойчивости, появлением негативных явлений в хозяйственной деятельности. Уменьшаются доходы и увеличиваются убытки. Однако производственный процесс не останавливается, объемы продукции не снижаются. Нарастают отсрочки платежей по долгам, а также в бюджет.

На второй стадии укрепляется финансовая неустойчивость. Уменьшается объем сбыта продукции, возрастает задолженность, смещаются сроки оплаты платежей. В связи со сбоями в производстве появляется брак в производимой продукции.

На третьей стадии ухудшаются финансовые результаты, изменяются статьи актива и пассива. Происходят сбои в производственном процессе, задерживается или сокращается выплата заработной платы. На смену квалифицированным рабочим приходит неквалифицированный персонал.

Четвертая стадия характеризуется хронической финансовой неустойчивостью. Происходит резкое уменьшение финансовых ресурсов, увеличивается кредиторская задолженность, резко снижаются объемы производства и продаж.

На пятой стадии наступает банкротство компании. Компания не может своевременно гасить образовавшуюся задолженность. Происходит частичная, а затем полная остановка производства. Наступает массовое сокращение персонала. Платежи не производятся

В настоящее время можно выделить следующие формы банкротства:

- преднамеренное банкротство, характеризующееся преднамеренным созданием топ-менеджерами или собственниками компании состояния ее неплатежеспособности, нанесением ей экономического вреда в личных интересах;

- фиктивное банкротство - ложное объявление компании о своей неплатежеспособности с целью введения в заблуждение кредиторов для получения от них отсрочки платежей по своим финансовым обязательствам либо получения скидки с долгов;

- реальное банкротство - неспособность компании восстановить свою платежеспособность в силу реальных потерь финансовых ресурсов.

## 

## 1.3 Процедура банкротства

Центральное место в системе правового регулирования несостоятельности (банкротства) занимает Федеральный закон от 26 октября 2002г. №127-Ф3 "О несостоятельности (банкротстве)", задачами которого являются, с одной стороны, исключение из гражданского оборота неплатежеспособных субъектов, а с другой – представление возможности добросовестным предпринимателям улучшить свои дела под контролем арбитражного суда и кредиторов и вновь достичь финансовой стабильности

Основная цель введение закона о банкротстве:

- сохранение работы компании с помощью юридических и финансовых механизмов;

- обеспечение защиты интересов кредиторов путем удовлетворения их требований;

- обеспечение наблюдения за сохранностью активов компании от негативных последствий.

Вся процедура банкротства представляет собой последовательность действий от подачи заявлении в арбитражный суд до конечного принятия решения.

Должник может быть признан банкротом только на основании решения арбитражного суда или объявить себя банкротом самостоятельно в случае добровольной ликвидации. Критерием несостоятельности компании-должника является его неплатежеспособность, когда он не может полностью погасить свою задолженность. К признаку банкротства законодательством отнесена неспособность должника удовлетворить требования кредиторов в течение трех месяцев с даты, когда они должны были быть исполнены. Дело о банкротстве может быть возбуждено арбитражным судом при условии, что требование к должнику - юридическому лицу составляет не менее 100 тыс. руб. [1]

Процедура банкротства компании осуществляется с целью:

- погасить задолженность перед кредиторами;

- в будущем восстановить производство компании.

Процедуру банкротства можно разделить на внесудебную и судебную.

Внесудебная процедура банкротства предусматривает досудебную санацию и иные меры по предупреждению банкротства (ст. 31 Закона N 127-ФЗ).

При рассмотрении дела о банкротстве должника применяются следующие судебные процедуры банкротства (ст. 27 Закона N 127-ФЗ):

- наблюдение

- финансовое оздоровление (внешнее управление)

- конкурсное производство

- мировое соглашение

Подготовка дела к судебному разбирательству включает в себя:

- определение круга заинтересованных лиц (кредиторов), их извещение;

- подготовку необходимых финансовых документов, характеризующих деятельность компании-должника;

- проверку обоснованности возражений компании-должника против требований кредиторов;

- назначение экспертизы финансовых документов компании-должника;

- решение вопроса об обеспечении исковых требований.

Признание судом поданного заявления о признании организации банкротом обоснованным-отправная точка процедуры банкротства. По результатам рассмотрения заявления о признании организации банкротом суд, признав заявление обоснованным возбуждает дело о банкротстве и вводит процедуру наблюдения-первая стадия процесса банкротства

### 

### 2. Наблюдение

Процедура банкротства, применяемая к компании-должнику в целях обеспечения сохранности ее имущества, проведения анализа его финансового состояния, составления реестра требований кредиторов и проведения первого собрания кредиторов.

В этом случае компания-должник продолжает работу под руководством администрации, но под контролем временного управляющего. Временный управляющий утверждается арбитражным судом для проведения наблюдения в соответствии с Законом о банкротстве. Временный управляющий имеет право получить любую, в том числе конфиденциальную, информацию о финансовом состоянии компании, которую ему в силу закона обязана предоставить администрация.

Введение процедуры наблюдения не является основанием для отстранения администрации компании-должника от своих полномочий, но она работает с определенными ограничениями С момента введения определения наблюдения вносятся следующие ограничения:

* не допускаются удовлетворение требований учредителя (участника) должника о выделе доли (пая) в имуществе должника в связи с выходом из состава его учредителей (участников), выкуп либо приобретение должником размещенных акций
* не допускается прекращение денежных обязательств должника путем зачета встречного однородного требования, если при этом нарушается очередность удовлетворения требований кредиторов;
* не допускается выплата дивидендов, доходов по долям (паям), а также распределение прибыли между учредителями (участниками) должника

На основании сведений, собранных временным управляющим, арбитражный суд принимает решение о дальнейшей судьбе компании-должника. В отличие от остальных процедур, применяющихся в делах о банкротстве, наблюдение является обязательным.

При введении процедуры наблюдения временный управляющий имеет право предъявлять в арбитражный суд от своего имени требования о признании недействительными сделок, заявлять возражения относительно требований кредиторов, обращаться в арбитражный суд с ходатайством о принятии дополнительных мер по обеспечению сохранности имущества компании-должника и др. (п. 1 ст. 66 Закона N 127-ФЗ)

Окончание ведения наблюдения выносится судом на основании результатов первого собрания кредиторов, посредством введения следующих возможных процедур:

1. При наличии оснований полагать, что кризисное явления временное вводятся следующие процедуры- финансовое оздоровление или внешнее управление.
2. При договорённости должника и кредиторов между собой утверждается мировое соглашение
3. При отсутствии возможности финансового оздоровления принимается решения о призвании должника банкротом и введении конкурсного производства

### 

### 3. Финансовое оздоровление (внешнее управление)

Данная процедура банкротства применяется к компании-должнику в целях восстановления его платежеспособности и погашения задолженности в соответствии с графиком ее погашения. Данная процедура не может вводится на срок более 2 лет. Административный управляющий утверждается арбитражным судом для проведения финансового оздоровления в соответствии с Законом о банкротстве.

С принятием арбитражным судом определения о введении финансового оздоровления для компании-должника наступают следующие последствия:

- требования кредиторов по денежным обязательствам, срок исполнения которых наступил на дату введения финансового оздоровления, могут быть предъявлены должнику только с соблюдением соответствующего порядка, установленного Законом N 127-ФЗ;

- отменяются ранее принятые меры по обеспечению требований кредиторов, аресты на имущество должника и иные ограничения в части распоряжения принадлежащим ему имуществом могут быть наложены исключительно в рамках Закона о банкротстве;

- приостанавливается исполнение исполнительных документов по имущественным взысканиям;

- запрещается выплата дивидендов;

- не начисляются неустойки (штрафы, пени), подлежащие уплате проценты, приостанавливаются иные финансовые санкции.

При введении процедуры финансового оздоровления администрация компании-должника осуществляет свои полномочия с определенными ограничениями. В соответствии с законодательством о банкротстве компания-должник не вправе без согласия собрания кредиторов совершать следующие сделки:

- в совершении которых у компании-должника имеется заинтересованность;

- связанные с приобретением, отчуждением прямо или косвенно имущества, балансовая стоимость которого составляет более 5% балансовой стоимости активов на последнюю отчетную дату, предшествующую дате заключения сделки, заявлять

о своей реорганизации: слиянии, присоединении, выделении, преобразовании и др.

По итогам ведения финансово оздоровления и отчёту арбитражного управляющего суд выносит следующие решения:

1. О прекращении процедуры банкротства в случае удовлетворения всех требований кредиторов
2. О введении внешнего управления в случае наличия возможности восстановить платёжеспособность
3. О признании должника банкротом и начале конкурсного производства.

Если должник не удовлетворил все требования кредиторов по истечению срока финансового оздоровления, но при этом существуют достаточные основания полагать, что восстановлению платежеспособности компании-должника возможно, тогда вводится внешнее управление на предприятии по решению арбитражного

Последствиями процедуры внешнего управления являются:

- отстранение директора компании-должника от работы и возложение управления делами на внешнего управляющего;

- снятие ранее принятых мер по обеспечению требований кредиторов;

-арест имущества компании-должника и иные ограничения по

распоряжению ее имуществом, которые могут быть наложены в соответствии с законодательством о банкротстве. Внешний управляющий должен разработать план внешнего управления и представить его на утверждение собранию кредиторов.

Процедура внешнего управления может предусматривать следующие меры по восстановлению имущества компании-должника:

- перепрофилирование производства

- закрытие убыточных производств

- взыскание дебиторской задолженности

- продажа части имущества компании

- уступка прав требования должника

- продажа компании-должника

- замещение активов компании-должника

К особой категории лиц, на основании закона выступающих от имени компании-должника, относятся арбитражные управляющие в процедурах внешнего управления и конкурсного производства. Внешний управляющий приобретает полномочия органов управления по ведению дел компании-должника в силу п. 2 ст. 94 Закона о банкротстве.

Отчет внешнего управляющего, рассмотренный собранием кредиторов, и протокол собрания направляются в арбитражный суд. К отчету внешнего управляющего должны быть приложены реестр требований кредиторов, условия кредиторов, голосовавших против принятого решения или не принимавших участия в голосовании.

По результатам рассмотрения отчета внешнего управляющего арбитражный суд может вынести одно из следующих решений:

- о прекращении производства по делу о банкротстве при удовлетворении всех требований кредиторов в соответствии с реестром;

- о продлении срока внешнего управления;

- о признании компании-должника банкротом и открытии конкурсного производства.

### 

### 4. Конкурсное производство

Принятие арбитражным судом решения о признании должника банкротом влечет за собой открытие конкурсного производства. С момента введения данной стадии сведения о финансовом состоянии должника прекращают относиться к сведениям признанном конфиденциальными. Конкурсное производство осуществляется конкурсным управляющим, к которому переходят полномочия по управлению делами должника. В ходе конкурсного производства конкурсный управляющий осуществляет инвентаризацию и оценку имущества должника по рыночной стоимости Решение о начале продажи, форме продажи и начальной цене имущества принимается собранием кредиторов по представлению конкурсного управляющего. Продажа организуется конкурсным управляющим путем проведения торгов. Удовлетворение требований кредиторов осуществляется за счет средств, вырученных от продажи имущества должника. Закон устанавливает очередность удовлетворения требований кредиторов, а также содержит правила о порядке удовлетворения требований кредиторов каждой из очередей:

1. Производятся расчеты по требованиям граждан, перед которыми должник несет ответственность за причинение вреда жизни или здоровью.
2. Производятся расчеты по выплате выходных пособий и оплате труда лиц, работающих или работавших по трудовому договору, и по выплате вознаграждений по авторским договорам.
3. Производятся расчеты с другими кредиторами

После рассмотрения арбитражным судом отчета конкурсного управляющего о результатах проведения конкурсного производства арбитражный суд выносит определение о завершении конкурсного производства, а в случае погашения требований кредиторов - определение о прекращении производства по делу о банкротстве. С даты внесения записи о ликвидации должника в единый государственный реестр юридических лиц конкурсное производство считается завершенным.

### 

### 5. Мировое соглашение

Процедура банкротства, применяемая на любой стадии рассмотрения дела о банкротстве путем достижения соглашения между компанией-должником и кредиторами.

Мировое соглашение характеризуется достижением определенности между сторонами на основе их договоренности об условиях урегулирования спорных экономических отношений.

Решение о заключении мирового соглашения принимается собранием кредиторов большинством голосов от их общего числа в соответствии с реестром требований. В этом случае способами исполнения обязательств могут быть: предоставление отступного, новация обязательства, прощение долга, а также другие условия, связанные с реструктуризацией задолженности.

В случае ненадлежащего исполнения условий мирового соглашения компанией-должником кредиторы вправе предъявить свои требования в объеме, предусмотренном мировым соглашением.

## 

## 6. Методы прогнозирования банкротства на предприятии

### 

### 6.1 Качественные и количественные методы прогнозирования

Предсказание банкротства как самостоятельная проблема возникла в передовых капиталистических странах (и в первую очередь, в США) сразу после окончания второй мировой войны. Этому способствовал рост числа банкротств в связи с резким сокращением военных заказов, неравномерность развития фирм, процветание одних и разорение других. Естественно, возникла проблема возможности априорного определения условий, ведущих фирму к банкротству. В настоящее время все методы прогнозирования банкротства делятся на:

1. Качественные
2. Количественные

Качественный подход, основан на изучении отдельных характеристик, присущих бизнесу, включающих его специфику, которые позволяют сделать заключение о развитии по направлению к банкротству. Если для исследуемого предприятия характерно наличие таких характеристик, можно дать экспертное заключение о неблагоприятных тенденциях развития предприятия, движущегося к банкротству. Количественный подход, основан на изучении различного рода показателей значение которых позволяют судить о возможной угрозе банкротства. Выделяют отечественную и зарубежную методики прогнозирования банкротства организации с помощью количественного подхода. Процедура диагностики кризисного состояния предприятия, в соответствии с отечественной методикой, предусматривает определение и анализ четырех коэффициентов рассмотренных в динамике за ряд периодов:

1. коэффициента текущей ликвидности
2. коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами
3. коэффициента восстановления платежеспособности предприятия
4. коэффициента утраты платежеспособности предприятия

В зарубежной практике выделяют множество моделей позволяющих оценить угрозу банкротства предприятия: пятифакторная модель "Z-счет Альтмана", Модель Лиса, Модель Таффлера, Модель CA-Score, Модель Спрингейта Пятифакторная модель "Z – счета" Э. Альтмана и др.

### 

### 6.2 Пятифакторная модель "Z – счета" Э. Альтмана

Данная модель наиболее популярна и рекомендована в использовании прогнозирования банкротства. Она строится по данным финансового состояния за истёкший период.[9]

Z = 1,2 X1+ 1,4 Х2 + 3,3 Х3 + 0,6 X4 + X5,

X1- отношение собственных оборотных средств к сумме активов;

Х2 - отношение нераспределенной прибыли к сумме активов (прибыль прошлых лет и отчетного года к сумме активов);

Х3 - отношение прибыли до вычета процентов и налогов (операционная прибыль) к сумме активов;

X4 - отношение рыночной стоимости акций к балансовой стоимости долгосрочных и краткосрочных заемных средств;

X5 - отношение выручки (нетто) от реализации к сумме активов.

Таблица 1 Оценочная шкала для модели Альтмана

|  |  |
| --- | --- |
| Значение показателя "Z5" | Вероятность банкротства |
| до 1,8 | Очень высокая |
| 1,81 – 2,7 | Высокая |
| 2,71 – 2,9 | Возможная |
| 2,91 и выше | Очень низкая |

## 

6.3 Антикризисное управление на предприятии

Основной целью антикризисного финансового управления является быстрое возобновление платежеспособности и восстановление достаточного уровня финансовой устойчивости предприятия для избежания его банкротства.. Политика антикризисного финансового управления представляет собой часть общей финансовой стратегии предприятия, заключающейся в разработке и использовании системы методов предварительной диагностики угрозы банкротства и механизмов финансового оздоровления предприятия, обеспечивающих его защиту от банкротства. Таким образом антикризисное управление на предприятие представляет собой совокупность следующих функций: анализ, планирование, организация и контроль

### 

### 6.4 Анализ

Анализ подразумевает собой следящий процесс:

1. Мониторинг финансового состояния

Периодическое исследование финансового состояния предприятия с целью раннего обнаружения признаков его кризисного развития, вызывающих угрозу банкротства. В этих целях в системе общего анализа финансового состояния предприятия выделяется особая группа объектов наблюдения, формирующих потенциальную возможность кризисного состояния, впоследствии перерастающего в угрозу банкротства. В процессе исследования показателей применяются различные методы анализа, в том числе те о которых говорилось выше.

1. Определение масштабов кризисного состояния предприятия.

При обнаружении существенных отклонений от нормального хода финансовой деятельности, определяемого направлениями его финансовой стратегии и системой плановых и нормативных финансовых показателей, выявляются масштабы кризисного состояния предприятия, т.е. его глубина с позиций угрозы банкротства. Такая идентификация масштабов кризисного состояния предприятия позволяет осуществлять соответствующий селективный подход к выбору системы механизмов защиты от возможного банкротства.

1. Изучение основных факторов, обусловивших (и обуславливающих в предстоящем периоде) кризисное развитие предприятия.

Разработка политики антикризисного финансового управления определяет необходимость, предварительной группировки таких факторов по основным определяющим признакам; исследование степени влияния отдельных факторов на формы и масштабы кризисного финансового развития; прогнозирование развития факторов, оказывающих такое негативное влияние.

После проведения анализа необходимо запланировать мероприятия, которые помогут предупредить нежелательное нарастание кризисной ситуации.

### 

### 6.5 Планирование

В зависимости от маштабов и причин кризиса необходимо составить конкретный план мероприятий и продумать все аспекты его осуществления. На этом этапе самое главное все возможные последствия осуществляемых мероприятий. Разработка мероприятий может осуществляться с учётом следущих целей:

1. Обеспечение финансового оздоровления предприятия за счет реализации внутренних резервов хозяйственной деятельности;
2. Обеспечение финансового оздоровления предприятия за счет внешней помощи и частичной его реорганизации;
3. Прекращение хозяйственной деятельности и начало процедуры банкротства (в связи с невозможностью самостоятельного финансового оздоровления предприятия)

### 

### 6.6 Организация

В зависимости от выбора конкретных мероприятий антикризисного управления осуществляется их реализация. На данном этапе предприятие предпринимает действия по восстановлению финансовой устойчивости если это возможно. Для начала предприятию следует попробовать восстановить свою финансовую устойчивость самостоятельно без внешних вмешаетльств. Здесь организвация будет подразумевать свёртывание различных инвестиционных программ, перепрофилирование производства, снятие с производства нерентабельной продукции, пересмотр договоров с поставщиками на предмет отсрочки платежей и другие мероприятия осуществление которых поможет предприятию выйти из кризисной ситуации. Если самостоятельно предприятие не может восстановить свою платёжеспособность то тогда необходимо прибегать к процедуре банкротства. Здесь уже функция организации самой процедуры после передачи заявления в суд перекладывается с органов управления должника где частично, а где полностью на управляющих со стороны, которые в зависимости от стадии банкротства имеют различное название (временный, арбитражный, конкурсный) . Таким образом внешние управляющие на каждой стадии полностью организуют всю процедуру, характерную для данной стадии. Так на стадии наблюдения главными организационными моментами являются: выявление кредиторов и ведения реестра кредиторов, анализ финансового состояния и проведение первого собрания кредиторов. На стадиях связанных с финансовым оздоровлением (внешнее управление и финансовое оздоровление) ключевым моментом организации является обеспечение удовлетворения требований кредиторов любыми способами, в том числе заключения мирового соглашения.

### 

### 6.7 Контроль

Самое важное в антикризисном управление это контроль. Он должен осуществляться постоянно. Все выявленные на стадии анализа показатели, которые находятся в отклонениях от нормы, необходимо подвергать постоянному мониторингу, посредством чего не допускать развитие кризисной ситуации. Если всё-же по каким-либо причинам дошло до процедуры банкротства, то в этом случае на каждой стадии процесса необходимо осуществлять контроль со стороны предприятия. На практике возникают случаи, когда внешний управляющий со стороны сознательно затягивает процедуру банкротства, что негативно сказывается на состоянии самого предприятия. Поэтому пока органы руководства самого предприятия ещё полностью не отстранены от дел, необходимо осуществлять контроль как за сроками проведения необходимых процедур так и за результатами их проведений.

## 

## 7. Статистика банкротства предприятий в Томской области

По состоянию на 01.01.2010 на территории Томской области процедуры банкротства применялись в отношении 239 организаций с общей суммой задолженности по обязательным платежам, включенной в реестр требований кредиторов – 2 007 млн. руб. По сравнению с аналогичными данными по состоянию на 01.01.2009 произошло увеличение количества организаций, в отношении которых применялись процедуры банкротства на 55 или 29,9% (по состоянию на 01.01.2009 - 184), и увеличение суммы задолженности на 582 млн. руб. или 40,8% (по состоянию на 01.01.2009 - 1 425 млн. руб.).

По состоянию на 01.01.2010 задолженность по текущим платежам организаций, находящихся в процедурах банкротства составляет 644,2 млн. руб., по сравнению с аналогичным периодом 2009 года текущая задолженность увеличилась на 321,7 млн. руб. (по состоянию на 01.01.2009 размер текущей задолженности составлял 322,5 млн. руб.).

Из общего количества организаций, в отношении которых применяются процедуры банкротства

* в процедуре наблюдения находятся 97 организаций (28,0% от общего количества организаций, в отношении которых применяются процедуры банкротства), с суммой задолженности, включенной в реестр требований кредиторов – 301 млн. руб. (15,0% от общей суммы задолженности организаций-банкротов).
* в процедуре внешнего управления находятся 5 организации (2,1% от общего количества организаций, в отношении которых применяются процедуры банкротства) с суммой задолженности – 394 млн. руб. (19,6% от общей суммы задолженности организаций-банкротов).
* в процедуре конкурсного производства находятся 167 организаций (69,9% от общего количества организаций, в отношении которых применяются процедуры банкротства) с суммой задолженности – 1 311 млн. руб. (65,3% от общей задолженности организаций, в отношении которых применяются процедуры банкротства), из них в упрощенной процедуре банкротства (ликвидируемый и отсутствующий должники) находятся 88 организаций, с суммой задолженности 258,6 млн. руб. или 52,7 % от общего количества организаций находящихся в конкурсном производстве.
* Из числа организаций, находящихся в процедуре банкротства – конкурсное производство, в отношении 31 (с суммой задолженности – 38,3 млн. руб.) применяется упрощенная процедура банкротства отсутствующего должника (по состоянию на 01.01.2009 процедура банкротства применялась в отношении 21 организации-отсутствующего должника с суммой задолженности – 15,9 млн. руб.).

Следует отметить, что по состоянию на 01.01.2010 наибольшее количество организаций, находящихся в процедуре банкротства приходится на следующие отрасли:

- Сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство – 32 организации или 13,4 % от общего количества организаций-банкротов;

- Операции с недвижимым имуществом, аренда и предоставление услуг - 38 организаций или 15,9 % от общего количества организаций-банкротов;

- Оптовая и розничная торговля, ремонт автотранспортных средств - 44 организации или 18,4 % от общего количества организаций-банкротов;

- Строительство – 36 организаций или 15,1 % от общего количества банкротов.

По состоянию на 01.01.2009 наибольшее количество организаций, находящихся в процедуре банкротства приходилось на сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство (39 организаций или 21,2 % от общего количества организаций-банкротов) и операции с недвижимым имуществом, аренда и предоставление услуг (41 организация или 22,3 % от общего количества организаций-банкротов).

За 2009 год завершено дел о несостоятельности (банкротстве) в отношении 185 организаций, в том числе в связи с заключением мирового соглашения в отношении 2 организаций, в связи с завершением конкурсного производства в отношении 144 организаций, по иным основаниям – 39 организаций. [3]

Из данной статистики мы видим, что по сравнению с 2009 годом банкротство в Томской области участилось. Мы видим, что удельный вес организацией находятся в стадии конкурсного производств 70%, что позволяет судить о невозможности восстановления финансовой устойчивости данных организаций и вытекающей отсюда их ликвидацией.

## 

## Заключение

Банкротство предприятий может быть обусловлено как внешними так и внутренними факторами, для нашей страны существенны и те и другие. С одной стороны мы находимся в ситуации экономической нестабильности, так как очень сильно зависим от внешних условий, с другой в нашей стране не хватает людей умеющих грамотно управлять целыми организациями. Отсюда все вытекающие последствия, что банкротство – стало фактом в России.

С одной стороны банкротство – крах, гибель предприятия. Но с другой стороны – это толчок к изменению в лучшую сторону, возможность возрождения с учетом прошлых ошибок. Процедуры, используемые в качестве необходимых для вывода предприятия из кризисного состояния устанавливаются законодательно.

Введение процедур банкротства позволяет отсечь заведомо больные сегменты экономики. Но главное, возникает юридически закреплённая возможность организовать спасение и оздоровление предприятий, не вписавшихся в рынок, посредством антикризисного управления.

Безусловно, до введения процедуры банкротства, необходимо принимать все меры по предотвращению кризисной ситуации. C этой целью необходимо проводить постоянный анализ финансового состояния предприятия, выявлять проблемные места и внедрять мероприятия, способствующие улучшению финансового состояния. Но при глубоком кризисе лучше как можно быстрее начать процедуру банкротства, при грамотном осуществлении которой, предприятие получит возможность восстановить своё финансовое положение и продолжить своё существование, либо же начать всё с чистого листа.

На практике же, очень малое количество предприятий оздоравливается и продолжает свою деятельность, о чём свидетельствует статистика. Для того, чтобы процедура банкротства проходила продуктивно и действительно отсекала нежизнеспособные предприятия, и позволяла выходить из кризисного состояние тем, кто временно столкнулся с трудностями, но имеет хороший потенциал, необходимо уже на стадии наблюдения чётко определять дальнейшую судьбу предприятия и затем идти по пути либо скорейшего банкротства, либо эффективного восстановления платёжеспособности без затягивания обоих процессов.

# Практическая часть

## 

## Составления генерального бюджета предприятия

Таблица 1 Исходные данные

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Бюджет | Показатель | Значение |
| Бюджет продаж | Ожидаемые продажи, 1 квартал, ед. | 800 |
| Бюджет продаж | Цена реализации, 1 квартал, р. | 80 |
| Бюджет денежных потоков | Закупка оборудования, 1 квартал, р. | 65000 |
| Бюджет денежных потоков | Процентная ставка по кредиту (в % годовых) | 0,12 |

Таблица 2 Баланс на начало периода (р.)

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Баланс на начало периода | | | | |
| Актив | № стр. | Сумма | Пассив | Сумма |
| Оборотные средства: | 1 | - | Краткосрочные обязательства: | - |
| денежные средства | 2 | 10000 |
| дебиторская задолженность | 3 | 9500 | счета к оплате | 2200 |
| материальные запасы | 4 | 474 | налог на прибыль | 4000 |
| запасы готовой продукции | 5 | 3280 |
| Итого оборотные средства (2+3+4+5) | 6 | 23254 | Итого краткосрочные обязательства (3+4) | 6200 |
| Основные средства: | 7 | - | Собственный капитал: | - |
| земля | 8 | 20000 | акции | 70000 |
| здания и оборудование | 9 | 100000 | нераспределенная прибыль | 7054 |
| Износ | 10 | -60000 |
| Основные средства - нетто (8+9-10) | 11 | 60000 | Итого собственный капитал (8+9) | 77054 |
| Итого активов (6+11) | 12 | 83254 | Итого пассивов (6+11) | 83254 |

Таблица 3 Бюджет продаж предприятия

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| бюджет продаж предприятия | | | | | |
| Показатели | 1 кв. | 2 кв. | 3 кв. | 4 кв. | Итого |
| Ожидаемые продажи, ед. изд. | 800 | 850 | 950 | 900 | 3500 |
| Цена, р. | 80 | 70 | 70 | 70 | - |
| Выручка, р. (1\*2) | 64000 | 59500 | 66500 | 63000 | 253000 |

Бюджет ожидаемых поступлений денежных средств

В квартале продаж оплачивается 70% стоимости отгруженной продукции, а в следующем квартале 27%, оставшиеся 3% составляют проблемные долги.

Пример расчета:

1 квартал: 64000\*0,7+9500=54300 (руб.)

2 квартал: 64000\*0,27+59500\*0,7=58930 (руб.)

Таблица 4

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| бюджет ожидаемых поступлений денежных средств | | | | | |
| Показатели | 1 кв. | 2 кв. | 3 кв. | 4 кв. | Итого |
| Дебиторская задолженность на начало периода | 9500 |  |  |  | 9500 |
| Продажи 1 квартала | 44800 | 17280 |  |  | 62080 |
| Продажи 2 квартала |  | 41650 | 16065 |  | 57715 |
| Продажи 3 квартала |  |  | 46550 | 17955 | 64505 |
| Продажи 4 квартала |  |  |  | 44100 | 44100 |
| Общее поступление денежных средств | 54300 | 58930 | 62615 | 62055 | 237900 |

Бюджет производства

Дополнительные исходные данные:

Себестоимость единицы готовой продукции в прошлом году составляла 41 р. и запас готовых изделий на складе на конец периода должен составлять 10 % от продаж следующего квартала.

Таблица 5

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Бюджет производства (единиц изделий) | | | | | |
| Показатели | 1 кв. | 2 кв. | 3 кв. | 4 кв. | Итого |
| Планируемые продажи | 800 | 850 | 950 | 900 | 3500 |
| Желательный запас готовой продукции на конец периода | 85 | 95 | 90 | 100 |  |
| Запас готовой продукции на начало периода | 80 | 85 | 95 | 90 |  |
| Производство (1+2-3) | 805 | 860 | 945 | 910 | 3520 |

Таблица 6 Бюджет прямых затрат на материал

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Бюджет прямых затрат на материал | | | | | |
| Показатели | 1 кв. | 2 кв. | 3 кв. | 4 кв. | Итого |
| Подлежит изготовлению единиц изделий | 805 | 860 | 945 | 910 | 3520 |
| Потребность в материале на 1 изделие | 3 | 3 | 3 | 3 |  |
| Потребность в материале для производства, ед.(1\*2) | 2415 | 2580 | 2835 | 2730 | 10560 |
| Желательный запас материала на конец периода, ед. | 258 | 283,5 | 273 | 250 |  |
| Запас материала на начало периода, ед. | 237 | 258 | 283,5 | 273 |  |
| Подлежит закупке, ед. (3+4-5) | 2436 | 2605,5 | 2824,5 | 2707 | 10573 |
| Цена закупки материалов, р. | 2 | 2 | 2 | 2 |  |
| Стоимость закупок, р. (6\*7) | 4872 | 5211 | 5649 | 5414 | 21146 |

Бюджет ожидаемых выплат денежных средств

В квартале закупки предприятием оплачиваются 50 % стоимости закупаемых материалов, в следующем квартале оплачиваются оставшиеся 50 %.

Таблица 7

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Бюджет ожидаемых выплат денежных средств, р. | | | | | |
| Показатели | 1 кв. | 2 кв. | 3 кв. | 4 кв. | Итого |
| Счета к оплате на начало периода | 2200 |  |  |  |  |
| закупки 1 квартала | 2436 | 2436 |  |  |  |
| закупки 2 квартала |  | 2605,5 | 2605,5 |  |  |
| закупки 3 квартала |  |  | 2824,5 | 2824,5 |  |
| закупки 4 квартала |  |  |  | 2707 |  |
| Итого к оплате в квартале | 4636 | 5042 | 5430 | 5532 | 20640 |

Бюджет прямых затрат на оплату труда (оплачиваются в момент совершения)

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Бюджет прямых затрат на оплату труда | | | | | |
| Показатели | 1 кв. | 2 кв. | 3 кв. | 4 кв. | Итого |
| Подлежит изготовлению единиц изделий | 805 | 860 | 945 | 910 | 3520 |
| Прямые затраты труда | 5 | 5 | 5 | 5 |  |
| Итого часов (прямые затраты труда) (1\*2) | 4025 | 4300 | 4725 | 4550 | 17600 |
| Стоимость часа работ, р. | 5 | 5 | 5 | 5 |  |
| Общая стоимость, р. (3\*4) | 20125 | 21500 | 23625 | 22750 | 88000 |

Таблица 9 Бюджет общезаводских накладных расходов (оплачиваются в момент совершения)

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Бюджет общезаводских накладных расходов | | | | | |
| Показатели | 1 кв. | 2 кв. | 3 кв. | 4 кв. | Итого |
| Прямые затраты труда (ч.) | 4025 | 4300 | 4725 | 4550 | 17600 |
| Переменная ставка накладных расходов, р. | 2 | 2 | 2 | 2 |  |
| Переменные накладные расходы, р. (1\*2) | 8050 | 8600 | 9450 | 9100 | 35200 |
| Постоянные накладные расходы (в т.ч. амортизация),р. | 6000 | 6000 | 6000 | 6000 | 24000 |
| Итого накладные расходы,р. (3+4) | 14050 | 14600 | 15450 | 15100 | 59200 |
| В том числе: амортизация, р. | 3250 | 3250 | 3250 | 3250 | 13000 |
| Выплаты денежных средств, р. (5-6) | 10800 | 11350 | 12200 | 11850 | 46200 |

Таблица 10 Бюджет товарно-материальных запасов (остаток на конец периода)

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Бюджет товарно-материльных запасов | | | |
| Показатели | Остаток в натуральных единицах | Цена (себестоимость) единицы, р. | Остаток в денежном выражении, р. |
| материалы | 250 | 2 | 500 |
| готовые изделия | 100 | 41 | 4100 |

Расчет себестоимости единицы готовой продукции выполняется по данным бюджета прямых затрат на материал, бюджета прямых затрат на оплату труда и бюджета общезаводских накладных расходов.

Таблица 11

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Расчет себестоимости единицы готовой продукции | | | |
| Показатели | Цена за единицу,р. | Количество единиц | Итого, р. |
| Материалы | 2 | 3 | 6 |
| Затраты труда | 5 | 5 | 25 |
| Накладные расходы | 2 | 5 | 10 |
| Итого себестоимость | - | - | 41 |

Таблица 12 Бюджет торговых и административных расходов (оплачиваются в момент совершения)

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Бюджет торговых и административных расходов | | | | | |
| Показатели | 1 кв. | 2 кв. | 3 кв. | 4 кв. | Итого |
| Ожидаемая продажа (в шт.) | 800 | 850 | 950 | 900 | 3500 |
| Переменные расходы на единицу, р. | 4 | 4 | 4 | 4 | - |
| Итого переменные расходы, р. (1\*2) | 3200 | 3400 | 3800 | 3600 | 14000 |
| Постоянные расходы, р. | 11000 | 11000 | 11000 | 11000 | 44000 |
| Общие расходы, р. (3+4) | 14200 | 14400 | 14800 | 14600 | 58000 |

Таблица 13 Бюджет денежных потоков (кассовый план)

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Бюджет денежных потоков (кассовый план), р. | | | | | |
| Показатели | 1 кв. | 2 кв. | 3 кв. | 4 кв. | Итого |
| 1. Кассовый остаток на начало периода | 10000 | 2615 | 2803 | 2737 |  |
| 2. Поступления | 54300 | 58930 | 62615 | 62055 | 237900 |
| 3. Итого денежных средств (1+2) | 64300 | 61545 | 65418 | 64792 | 256054 |
| Выплаты: |  |  |  |  |  |
| 4. Покупка материалов | 4636 | 5042 | 5430 | 5532 | 20640 |
| 5. Оплата труда | 20125 | 21500 | 23625 | 22750 | 88000 |
| 6. Общезаводские накладные расходы | 10800 | 11350 | 12200 | 11850 | 46200 |
| 7. Торговые и административные расходы | 14200 | 14400 | 14800 | 14600 | 58000 |
| 8. Закупка оборудования | 65000 |  |  |  | 65000 |
| 9. Налог на прибыль | 4000 |  |  |  | 4000 |
| 10. Итого выплат (4+5+6+7+8+9) | 118761 | 52292 | 56055 | 54732 | 281840 |
| 11. Излишек (дефицит) финансовых ресурсов (3-10) | -54461 | 9253 | 9363 | 10060 |  |
| Финансирование: |  |  |  |  |  |
| 12. Получено кредитов | 57076 | 0 | 0 | 0 | 15699 |
| 13. Погашего кредитов | 0 | 4738 | 5056 | 5905 | 0 |
| 14. Уплата процентов | 0 | 1712 | 1570 | 1418 | 4701 |
| 15. Итого финансирование (12-13-14) | 57076 | -6450 | -6626 | -7323 | 36677 |
| 16. Кассовый остаток на конец периода (11+15) | 2615 | 2803 | 2737 | 2737 |  |

Проценты = Остаток задолженности по кредитам на начало квартала · 0,12 / 4

Раздел "Финансирование" заполняется по данным "Бюджета займов и кредитов предприятия";

Таблица 14 Бюджет займов и кредитов предприятия

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Бюджет займов и кредитов предприятия, р. | | | | | |
| Показатели | 1 кв. | 2 кв. | 3 кв. | 4 кв. | Итого |
| Остаток задолженности предприятия по кредитам на начало периода | 0 | 57076 | 52338 | 47282 |  |
| Получено кредитов | 57076 | 0 | 0 | 0 | 57076 |
| Погашено кредитов | 0 | 4738 | 5056 | 5905 | 15699 |
| Остаток задолженности предприятия по кредитам на конец периода | 57076 | 52338 | 47282 | 41377 |  |

Таблица 15 Прогноз отчета о прибылях и убытках

|  |  |
| --- | --- |
| Прогноз отчета о прибылях и убытках | |
| Показатели | Сумма |
| 1. Продажи (по отгрузке) | 253000 |
| Переменные расходы: |  |
| 2. Переменная себестоимость продаж | 143500 |
| 3. Переменные торговые и административные расходы | 14000 |
| 4. Маржинальная прибыль (1-2-3) | 95500 |
| Постоянные расходы: |  |
| 5. Общезаводские накладные постоянные расходы | 24000 |
| 6. Торговые и административные постоянные расходы | 44000 |
| 7. Прибыль от продаж (4-5-6) | 27500 |
| 8. Проценты, выплаченные по кредиту | 4701 |
| 9. Прибыль до налогообложения (7-8) | 22799 |
| 10. Налог на прибыль (ставка - 20%) | 4560 |
| 11. Чистая прибыль (9-10) | 18239 |

Таблица 16 Прогнозный баланс на конец периода

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Прогнозный баланс на конец периода, р. | | | | |
| Актив | № стр. | Сумма | Пассив | Сумма |
| Оборотные средства: | 1 | - | Долгосрочные обязательства: | - |
| денежные средства | 2 | 2737 | Кредит | 41377 |
| Итого долгосрочные обязательства | 41377 |
| дебиторская задолженность | 3 | 24600 | Краткосрочные обязательства: | - |
| материальные запасы | 4 | 500 | счета к оплате | 2706 |
| запасы готовой продукции | 5 | 4100 | налог на прибыль | 4560 |
| Итого оборотные средства (2+3+4+5) | 6 | 31937 | Итого краткосрочные обязательства (4+5) | 7266 |
| Основные средства: | 7 | - | Собственный капитал: | - |
| земля | 8 | 20000 | акции | 70000 |
| здания и оборудование | 9 | 165000 | нераспределенная прибыль | 25293 |
| Износ | 10 | -73000 |
| Основные средства - нетто (8+9-10) | 11 | 112000 | Итого собсвтвенный капитал (8+9) | 95293 |
| Итого активов (6+11) | 12 | 143937 | Итого пассивов (2+6+11) | 143937 |

Расчет некоторых показателей:

Дебиторская задолженность: 9500+253000-237900=24120(руб.)

Здания и оборудование: 100000+65000=165000(руб.)

Износ: 60000+13000=73000(руб.)

Счета к оплате: 2200+ 21146- 20640=2707(руб.)

Нераспределенная прибыль: 7054+ 18239=25293(руб.)

## 

## Операционный и финансовый рычаги в процессе управления предприятием

### 

### Операционный рычаг

Выручку, переменные и постоянные затраты, валовую маржу определим по отчету о прибылях и убытка:

Выручка = 253000 р.

Зпер = 143 500 + 14 000 = 157 500 р.

Зпост = 24 000 + 44 000 = 68 000 р.

Валовая маржа =(Выр- Зпер) =253000-157 500 =95 500 р.

Среднюю цену реализации и переменные затраты на одно изделие рассчитаем с учетом ожидаемого объема продаж в натуральном выражении (бюджет продаж):

p = Выручка / объем продаж = 253000 / 3 500 = 72,29 р.

зпер = Зпер / объем продаж = 157 500 / 3 500 = 45 р.

Тогда

qкр = Зпост / (р – зпер) = 68 000 / (72,29 – 45) = 2492 изд.

ПР = p · qкр = 68 · 2492= 169456р.

Таким образом, точка безубыточности предприятия соответствует объему продаж, равному 2492 изделий, или выручке, равной 169456 р.

Сила воздействия операционного рычага рассчитывается от фактического ожидаемого объема продаж 3500 изделий (см. бюджет продаж):

СВОР (от 3500 изделий) = 1 / (1 – Зпост / (р · q – зпер · q)).

СВОР (от 3500 изделий) = 1 / (1 – 68000/(72,29 · 3500 – 45 · 3500)) = 3,47

Можно считать и по-другому:

СВОР (от 3500 изделий) = Валовая маржа / Прибыль от продаж.

СВОР (от 3500 изделий) = 95500 / 27500= 3,47

Таким образом, при увеличении выручки на 1 % прибыль от продаж предприятия (по отчету о прибылях и убытках) увеличится на 3,47%.

Запас финансовой прочности рассчитываем от фактического ожидаемого объема продаж 3500 изделий (см. бюджет продаж):

ЗФП (от 3500 изделий) =Выручка–ПР=72,29·3500–169456=83559 р.

ЗФП (от 3500 изделий) = 100 % / СВОР = 100 % / 3,47 % = 28,82%.

Таким образом, предприятие может снизить объем продаж на 83559 рублей, или 28,82 %, и при этом не станет убыточным.

### 

### Эффект финансового рычага и сила воздействия финансового рычага

Для расчета экономической рентабельности нам необходимо определить среднюю стоимость активов. Она рассчитывается по средней арифметической по балансам на начало и конец периода, при этом стоимость активов уменьшается на сумму кредиторской задолженности (счета к оплате и налог на прибыль).

Средние активы = ((83254 – 2200–4000) + (143937 –2706–4560))/2.

Средние активы = (77054+136671)/2=106862,5 р.

Тогда экономическая рентабельность определяется как отношение НРЭИ (прибыли от продаж по отчету о прибылях и убытках) к средней стоимости активов:

ЭР = 18239 /106862,5 = 0,1707 или 17,07%

Для расчета средней расчетной ставки процента нам необходимо определить среднюю сумму кредита за год. Она рассчитывается как средняя арифметическая по остаткам задолженности предприятия по кредитам на начало квартала (бюджет займов и кредитов). Остаток задолженности на конец года не учитываем, поскольку он возникнет только в конце года и проценты по нему предприятие будет платить в следующем году. Получаем:

Средний размер кредита = (0+57076+52338+47282)/4 = 39174,01

Тогда

СРСП = Уплаченные проценты по кредиту / Средний размер кредита.

СРСП = 4701 /39174,01 = 0,1334 или 12%

Дифференциал = ЭР – СРСП = 0,1707 – 0,12 =0,0507 или 5,07%

Так как дифференциал у нас положительный, то за счёт использования заёмных средств мы получим положительный эффект финансового рычага, т. е. за счёт использования заёмных средств предприятию удалось увеличить рентабельность собственного капитала.

При расчете плеча финансового рычага используем рассчитанный нами средний размер кредита (39174,01р.) и собственный капитал предприятия на начало периода (77054 – по балансу на начало периода). Получаем:

Плечо финансового рычага = 39174,01/ 77054 = 0,5084

Доля заемных средств в пассиве предприятия около 51% ,при этом у предприятия всё же есть некоторый резерв заёмной силы, что говорит о возможности обращения при необходимости к заёмному финансированию (плечо финансового рычага меньше 0,67).

ЭФР = (1 – ставка НПР) · (ЭР – СРСП) · (ЗК / СК).

ЭФР = (1 – 0,2) · (0,1707 – 0,12) · (39174,01/ 77054) = 0,0206 = 2,06%.

Использование заемных средств позволило предприятию повысить рентабельность собственного капитала на 2,06 %.

Сила воздействия финансового рычага рассчитывается по отчету о прибылях и убытках:

СВФР =НРЭИ/Прибыль до н/о= Прибыль от продаж / Прибыль до н/о.

СВФР = 27500/ 22799 = 1,21

Таким образом, при увеличении прибыли от продаж на 1 % чистая прибыль предприятия увеличится на 1,21 %. Это невысокий показатель, и финансовые риски, связанные с данным предприятием, тоже невысокие.

### 

### Совокупный предпринимательский риск

Совокупный предпринимательский риск рассчитывается по формуле

СПР = СВОР · СВФР =3,47 · 1,21 = 4,2

Совокупный предпринимательский риск показывает, что при увеличении продаж на 1 % чистая прибыль предприятия увеличится на 4,2 %. Он также характеризует уровень совокупного риска, связанного с данным предприятием.

Таблица 17 Расчет операционного и финансового рычага

|  |  |
| --- | --- |
| Операционный рычаг | |
| Переменные издержки на 1 изделие, р. | 45 |
| Постоянные издержки, р. | 68000 |
| Средняя цена реализации, р. | 72,29 |
| Объем реализации фактический, р. | 3500 |
| Точка безубыточности, изд. | 2492 |
| Порог рентабельности, р. | 169456 |
| Сила воздействия операционного рычага | 3,47 |
| Запас финансовой прочности, р. | 83559 |
| Запас финансовой прочности, в % | 28,82 |
| Финансовый рычаг | |
| НРЭИ или прибыль от продаж, р. | 18239 |
| Средняя стоимость активов, р. | 106862,5 |
| Экономическая рентабельность, в долях | 0,1707 |
| Уплаченные проценты по кредиту, р. | 4701 |
| Средняя сумма кредита, р. |  |
| Средняя процентная ставка по кредиту, в долях | 0,12 |
| Дифференциал, в долях | 0,0507 |
| Средняя сумма кредита, р. | 39174,01 |
| Собственный капитал, р. | 77054 |
| Плечо финансового рычага, в долях | 0,5084 |
| Ставка налога на прибыль, в долях | 0,20 |
| Эффект финансового рычага, в долях | 0,0206 |
| Сила воздействия финансового рычага | 1,21 |
| Совокупный предпринимательский риск | |
| Совокупный предпринимательский риск | 4,2 |

## Выводы по анализируемому предприятию

По рассматриваемому предприятию можно сделать следующие выводы:

1. Рентабельность собственного капитала по итогам года составила 17,07%., что означает, что на 1 рубль вложенных активов мы получаем 0,1707 рубля чистой прибыли. Данный показатель является приемлемым, так как он выше уровня инфляции (прогноз на 2010 год инфляции 9%) и ставки банковского процента по вкладам (в среднем 5,5-6,5%), так как вложения в анализируемое предприятие позволят инвесторам сохранить свои денежные средства, и даже приумножить, но для того, чтобы точнее оценить эффективность деятельности данного предприятия, при наличии данных об отрасли к которой оно принадлежит необходимо сравнить данный показатель со среднеотраслевыми.
2. Предприятие характеризуется приемлемым уровнем финансовой устойчивости. Несмотря на потребность в отчетном периоде в заемных средствах на приобретение нового оборудования предприятию, объем заимствования оказался небольшим по сравнению с масштабом деятельности предприятия. Плечо финансового рычага составляет 0,5084 (см выше расчет), доля заемных средств в пассиве баланса на конец года равна (41377+7266) / 143937· 100 % = 33,79 % (при оптимальном значении 40% и предельно допустимом 60%).

Таким образом, у предприятия имеется достаточный резерв заемной силы и предприятие, может ещё прибегать к заёмным средствам в целях повышения рентабельности собственного капитала.

Эффект финансового рычага равен 0,0206 , т. е. использование заемных средств предприятия позволило повысить рентабельность собственного капитала на 2,06%., что явьляется положительным прежде всего для акционеров и повышает привлекательность данного предприятия для инвесторов.

1. У предприятия имеется достаточно хороший запас прочности. Точка безубыточности предприятия соответствует объему продаж, равному 2492 изделий, или выручке, равной 201076 р. Предприятие может снизить текущий годовой объем продаж на 83559 р. или 28,82% и при этом быть работать без убыток с результатом нулевой прибыли.
2. Сила воздействия операционного рычага при текущем объеме продаж составляет 3,47, т.е. при увеличении или уменьшении выручки на 1 % прибыль от продаж предприятия (по отчету о прибылях и убытках) соответственно увеличится или уменьшится на 3,47 %. Это средний уровень предпринимательского риска. При желании мы можем увеличить силу воздействия операционного рычага путём пересмотра структуры себестоимости и увеличения в ней доли постоянных затрат. Сила воздействия финансового рычага невелика – 1,21 т. е. анализируемое предприятие характеризуется низким уровнем финансового риска и высокой финансовой устойчивостью. В результате совокупный предпринимательский риск, связанный с данным предприятием, также находится на высоком уровне и составляет 4,2%. Он показывает, что при увеличении или уменьшении продаж на 1 % чистая прибыль предприятия соответственно увеличится или уменьшится на 4,2 %, т. если предприятие не настроено расшибать производство, то такое положение дел является вполне неплохим, в случае ситуации снижения объёма продаж, на результаты деятельности предприятия это отразится не так сильно. Но если предприятия задумает расширять производство и следовательно сбыт, то ему следовало, бы пересмотреть свои издержки и изменить структуру себестоимости с целью увеличения маржинальной прибыли, что при расширении сыграет для предприятия в плюс.

В целом предприятие находится в устойчивом финансовом положении, не существуют на данный момент проблем с ведением текущей деятельности. На мой взгляд необходимо и дальше повышать рентабельность собственного капитала, путём использования заёмных средств, так как у предприятия существует достаточный запас возможности его использования. Повышение рентабельности собственного капитала позволит укрепить доверие собственных акционеров и привлечь новых. Также предприятию есть смысл задуматься о расширении своей производства и выхода на новые рынки сбыта своей продукции, в частности на эти цели можно взять долгосрочный кредит.

# 

# Список литературы

1. Федеральный закон о несостоятельности (банкротстве)
2. Гражданский кодекс РФ
3. Сведения о результатах работы управлений ФНС России по обеспечению процедур банкротства по состоянию на 01.01.2010
4. Как не допустить банкротства/ В.И.Макарьева, С.Г.Хозяева. – Горячая линия бухгалтера. Специальный выпуск 2005. – 30 c.
5. Пути оздоровления при банкротстве компании: экономические и правовые аспекты/ Е.А. Максимов. – Законодательство и экономика. №11
6. Гришаев, С. П. Банкротство / С. П. Гришаев, Т. Д. Аленичева
7. Банкротство предприятия: анализ, учет и прогнозирование : учебное пособие / К. В. Балдин [и др.]. — М. : Дашков и К, 2007. — 376 с.
8. Тихомиров Е. Ф. Финансовый менеджмент. Управление финансами предприятия: учебник для вузов / Е. Ф. Тихомиров. — 3-е изд., испр. и доп. — М.: Академия, 2010. — 384 с.
9. Трофимова М.Н. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия. Учебное пособие. – Томск: Изд. ТПУ 2008
10. Антикризисное управление: от банкротства к финансовому управлению / Под ред. Г. П. Иванова. — М. : Закон и право : ЮНИТИ, 1995. — 320 с.
11. Баканов М.И., Мельник М.В., Шеремет А.Д. Теория экономического анализа: Учебник. / Под ред. М.И. Баканова. – 5-е изд., перераб. и доп. – М.: Финансы и Статистика, 2006.- 527 с.