

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего профессионального образования  
«УЛЬЯНОВСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ТЕХНИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»

**МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ**  
**ПО НАПИСАНИЮ КУРСОВОЙ РАБОТЫ ПО ДИСЦИПЛИНЕ**  
**«АНТИКРИЗИСНОЕ УПРАВЛЕНИЕ ПРЕДПРИЯТИЕМ»**

для студентов экономико-математического факультета

Составитель Т. Н. Рогова

Ульяновск  
УлГТУ  
2014

УДК 658(076)  
ББК 65.290–2я73  
М 54

Рецензент доцент кафедры «Экономика и организация производства» ФГБОУ ВПО «Ульяновский государственный технический университет», канд. экон. наук, доцент Баландина Е. В.

Одобрено секцией методических пособий научно-методического совета университета

**М 54 Методические указания по написанию курсовой работы по дисциплине «Антикризисное управление предприятием» для студентов экономико-математического факультета / сост. Т. Н. Рогова. – Ульяновск : УлГТУ, 2014. – 56 с.**

В методических указаниях изложены рекомендации по написанию, оформлению и оценке курсовой работы по дисциплине «Антикризисное управление предприятием» для студентов экономико-математического факультета направления 08010062 «Экономика» (профиль «Налоги и налогообложение»).

Работа подготовлена на кафедре «Экономика и организация производства».

**УДК 658(076)  
ББК 65.290–2я73**

*Учебное издание*

**Методические указания по написанию курсовой работы по дисциплине «Антикризисное управление предприятием» для студентов экономико-математического факультета**

Составитель РОГОВА Татьяна Николаевна

Редактор Н. А. Евдокимова

Подписано в печать 26.08.2014. Формат 60×84/16.

Усл. печ. л. 3,25. Тираж 50 экз. Заказ 947. ЭИ № 380.

Ульяновский государственный технический университет  
432027, г. Ульяновск, ул. Сев. Венец, д. 32.

ИПК «Венец» УлГТУ, 432027, г. Ульяновск, ул. Сев. Венец, д. 32.

© Рогова Т. Н., составление, 2014  
© Оформление. УлГТУ, 2014

## ОГЛАВЛЕНИЕ

Введение.....	4
1 Механизм антикризисного управления предприятием и направления его совершенствования.....	5
2 Анализ и диагностика в системе антикризисного управления.....	8
3 Система показателей и критериев для комплексного анализа и диагностики банкротства.....	15
4 Модели оценки риска банкротства.....	28
5 План финансового оздоровления организации.....	39
6 Общие требования к написанию и оценке курсовой работы.....	45
6.1 Оформление таблиц, рисунков, формул.....	46
6.2 Оформление библиографической ссылки и библиографического списка.....	48
6.3 Оценка работы.....	51
Заключение.....	52
Библиографический список.....	53
Приложение А Задание на курсовую работу.....	54
Приложение Б Титульный лист курсовой работы.....	55
Приложение В Отзыв руководителя курсовой работы.....	56

## **ВВЕДЕНИЕ**

Кризисные ситуации в хозяйственной деятельности отдельных предприятий следует рассматривать не только как стечение неблагоприятных обстоятельств, но и как закономерность рыночной экономики. Статистические данные свидетельствуют, что на современном этапе экономического развития России к числу неплатежеспособных можно отнести свыше половины российских хозяйствующих субъектов. Экономические и организационные аспекты кризисных ситуаций и банкротства организаций являются весьма актуальными для страны [1, с. 600].

Курсовая работа по дисциплине «Антикризисное управление предприятием» предназначена для закрепления теоретических знаний и развития практических навыков по диагностике и разработке планов финансового оздоровления предприятий для конкретной сферы бизнеса.

Основой для составления методических указаний послужили учебники О. А. Толпегинной и Н. А. Толпегинной «Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности», Н. А. Кокорева, И. Н. Турчаевой «Учет и анализ банкротств» [3, 4].

Цель курсовой работы состоит в разработке практических антикризисных рекомендаций (плана финансового оздоровления) по поддержанию эффективного функционирования и развития предприятия. Задание на курсовую работу – разработать антикризисный план финансового оздоровления предприятия. Содержание данных методических рекомендаций определяет состав и структуру курсовой работы. Рекомендуемый объем – 30–35 страниц.

В соответствии с требованиями к разработке методических указаний по выполнению и защите курсовых работ (проектов) УлГТУ курсовая работа – это проектно-аналитическая работа, целью которой является формирование и развитие навыков самостоятельного поиска, подбора, систематизации, анализа и обобщения литературного и справочного материала; систематизация, закрепление и творческое использование теоретических знаний по направлению/специальности; приобретение начального опыта научно-исследовательской и проектной работы; развитие навыков и умений изложения своих мыслей, использования научной терминологии, аргументации своих выводов и предложений; повышение культуры оформления научного, методического и справочного материала.

Выполнение данной работы способствует освоению студентами необходимых компетенций, определяющих будущую профессиональную деятельность, в соответствии с федеральным государственным образовательным стандартом высшего профессионального образования по направлению подготовки 080100 «Экономика» (квалификация (степень) «бакалавр»).

## **1 МЕХАНИЗМ АНТИКРИЗИСНОГО УПРАВЛЕНИЯ ПРЕДПРИЯТИЕМ И НАПРАВЛЕНИЯ ЕГО СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ**

Антикризисное управление является микроэкономической категорией и отражает производственные отношения, складывающиеся на уровне предприятия при его экономическом оздоровлении. Механизм антикризисного управления представляет собой достаточно сложную систему, действующую в определенной производственно-хозяйственной среде, в определенных экономических и правовых условиях. Она включает в себя подсистемы:

- внешних признаков процедур банкротства;
- диагностики экономического состояния неплатежеспособного предприятия;
- реструктуризации несостоятельного предприятия;
- инновационно-инвестиционной деятельности предприятия.

Эти подсистемы определяют порядок и последовательность реализации отдельных этапов антикризисного управления. Взаимосвязь и взаимозависимость отдельных компонентов системы формируют механизм антикризисного управления [1].

Главная цель разработки, внедрения и совершенствования механизма антикризисного управления – укрепление финансово-экономического состояния предприятия и его конкурентоспособности.

Объективный комплексный анализ финансово-экономического состояния предприятия должен включать в себя:

- подбор в соответствующем объеме технической, экономической, финансовой и бухгалтерской отчетности;

- расчет финансово-экономических показателей по группам: ликвидности, финансовой устойчивости, рентабельности, деловой активности;

- формирование рейтинговой оценки финансово-экономического состояния предприятия и оценка потенциального банкротства на основе нормативных значений финансово-экономических показателей.

Совершенствование процесса диагностики финансово-экономического состояния предприятия предполагает следующие направления.

*Во-первых*, расширение оценочного инструментария для проведения экономического анализа. Целесообразно расширить перечень показателей двух последних групп: к коэффициентам рентабельности активов и рентабельности собственного капитала добавить коэффициент рентабельности продаж, а в группу коэффициентов оборачиваемости оборотных активов и оборачиваемости собственного капитала включить коэффициент фондоотдачи (отношение годового объема реализованной продукции к среднегодовой стоимости основных производственных фондов).

Вместе с тем необходимо отметить, что возможность и необходимость расширения аналитического инструментария сдерживается, главным образом, отсутствием нормативных значений большинства коэффициентов, которые могут и должны быть задействованы в оценке финансово-экономического состояния предприятия.

В связи с этим возникает *второе* и, пожалуй, самое сложное с позиций методологии направление – формирование нормативных значений коэффициентов отдельных групп показателей.

Используемые в настоящее время в экономическом анализе нормативы коэффициентов ликвидности и финансовой устойчивости, сформированные зарубежными учеными-экономистами, ориентированы на экономику развитых стран. По мнению многих отечественных экономистов, и прежде всего экономистов-практиков, эти нормативы не учитывают специфику российской экономики переходного периода и представлены завышенными численными значениями.

Таким образом, перед отечественной экономической наукой стоит немаловажная задача (и в теоретическом, и в методологическом ракурсе) корректировки нормативных значений коэффициентов двух

первых групп с целью адаптации их к условиям российской экономики.

Если нормативы показателей ликвидности и финансовой устойчивости широко используются в российской практике и требуют определенной модернизации, то в отношении нормативных значений показателей рентабельности и деловой активности ситуация представляется более сложной, вследствие отсутствия каких-либо разработок в этой области.

*Третье направление* в совершенствовании нормативной базы антикризисного направления может быть обозначено дифференциацией уже разработанных и действующих укрупненных нормативов. Действительно, показатели ликвидности и финансовой устойчивости в настоящее время используются во всех сферах экономики без учета их специфики.

Очевидно, *следующим этапом* совершенствования данного направления следует считать разработку методических подходов и расчет конкретных нормативов в отдельных отраслях и комплексах; например, в промышленном производстве – в машиностроительном, металлургическом, топливно-энергетическом комплексах, в легкой и пищевой промышленности и др.

Указанные выше направления совершенствования нормативной базы будут способствовать качественной и более объективной рейтинговой оценке финансово-экономического состояния предприятий.

Следует отметить, что диагностика экономического состояния предприятия является определяющим моментом для принятия управленческих решений по введению той или иной процедуры банкротства не только на стадии наблюдения, но и на каждой из последующих процедур.

Реструктуризация предприятия является действенным элементом антикризисного управления несостоятельным предприятием. Обычно механизм реструктуризации запускается на стадии внешнего управления в виде мероприятий по замещению активов предприятия-должника.

Совершенствование оценочного инструментария может быть осуществлено по следующим направлениям:

- использование различных методов оценки рыночной стоимости головного предприятия, учитывающих его специфические особенности;

- формирование методических подходов к определению ожидаемого эффекта процесса реструктуризации;
- оценка изменений в уровнях конкурентоспособности продукции и предприятия в целом в результате реализации процессов реструктуризации.

Инновационно-инвестиционная деятельность предприятия предполагает, что программа антикризисного управления как на отдельных *стадиях* (процедурах) банкротства, так и при осуществлении процесса реструктуризации не дает стабильного эффекта, если в ней отсутствует тактика и стратегия инновационно-инвестиционной составляющей механизма антикризисного управления. Целью в данном случае является разработка и реализация инновационно-инвестиционного проекта по освоению новых конкурентоспособных видов продукции. Далее необходимо оценить эффективность различных вариантов проектов и выбрать лучший из них для финансирования. В качестве показателей такой оценки выступают: чистый дисконтированный доход, индекс доходности, внутренняя норма доходности, срок окупаемости капитальных вложений [1].

## **2 АНАЛИЗ И ДИАГНОСТИКА В СИСТЕМЕ АНТИКРИЗИСНОГО УПРАВЛЕНИЯ**

Одной из главных задач комплексного экономического анализа является прогнозирование финансово-хозяйственных показателей деятельности и ожидаемых результатов. Связь аналитических исследований с прогнозированием основных параметров бизнеса позволяет выделить в комплексном экономическом анализе такое самостоятельное направление, как диагностический анализ. Целевая направленность его связана с раскрытием основных отклонений от нормального, стабильного состояния в механизме организаций, прогнозированием кризисного развития и выявлением причинно-следственных связей в основных нарушениях финансово-хозяйственной деятельности, а также управлением нежелательными последствиями. Аналитическое исследование кризисного развития субъекта хозяйствования имеет свои особенности и приобретает наибольшую актуальность в условиях кризисного развития экономической системы. Традиционные аналитические инструменты анализа рассчитаны на их использование в условиях нормальной



хозяйственной деятельности. В чрезвычайных же ситуациях, связанных с необходимостью выхода организации из кризисного финансового состояния, традиционный анализ зачастую бывает недостаточно эффективен.

Важной особенностью диагностического анализа является комплексный системный подход к исследованию, включающий:

- постоянный мониторинг финансового состояния и результатов деятельности предприятия для раннего обнаружения признаков (симптомов) кризисного развития;
- анализ и диагностику в условиях повышенного риска, предкризисного или кризисного состояния, определение масштабов кризисного развития;
- исследование основных факторов, причин, обусловивших кризисное развитие предприятия;
- поиск новых направлений развития организации в рамках реализации инновационной деятельности.

Анализ и диагностика в системе антикризисного управления должны основываться на следующих предпосылках:

- предприятие функционирует в условиях неопределенности, то есть в условиях риска;
- риски, оказывающие влияние на деятельность хозяйствующего субъекта, имеют внутренний и внешний характер;
- внешние риски для всех предприятий, работающих на рынке, одинаковы;
- внутренние риски предприятия связаны с уровнем и качеством управления хозяйствующего субъекта;
- предприятие находится в кризисном (или предкризисном) состоянии;
- несостоятельность – явление не единичное, а характерное для экономики и отдельных отраслей в целом.

Исходя из предпосылок финансовой диагностики, основными принципами ее проведения становятся:

- ранняя диагностика кризисных явлений;
- быстрота реагирования на выявленные симптомы и факторы кризисного развития;
- объективность и адекватность разрабатываемых программ финансового равновесия рискам и угрозам, имеющим реальное негативное воздействие;

- полная реализация внутренних возможностей выхода предприятия из кризисного состояния.

Формальные требования к диагностическому экономическому анализу сформулированы в нормативных документах, согласно которым его задачами являются установление возможности или невозможности восстановления платежеспособности предприятия и дальнейшей безубыточной деятельности, обоснование введения соответствующей процедуры банкротства.

Задачи, решаемые в рамках диагностического анализа, подлежат более глубокой детализации:

- априорное выявление неблагоприятных тенденций развития и выявление слабых «узких мест» деятельности предприятия или основных угроз со стороны внешних и внутренних факторов;

- установление характера нарушений от нормального хода экономических процессов на основе типичных признаков, присущих конкретному нарушению;

- прогнозирование банкротства;

- своевременное реагирование на любые нежелательные изменения в экономике предприятия и оперативное воздействие на проблемные ситуации;

- определение способов и разработка антикризисных мер.

Направления диагностического анализа диктуются целями, стоящими перед аналитиком или арбитражным управляющим в процедурах банкротства. Основные этапы, отвечающие экономической целесообразности, решаемым задачам и способам проведения должны включать:

- предварительный диагностический анализ (экспресс-анализ) или диагностику риска банкротства;

- последующий (комплексный) диагностический анализ внешней и внутренней среды, выявление слабых сторон деятельности, причинно-следственных связей;

- оценку результатов реализации антикризисных мер и финансового оздоровления несостоятельной организации;

- прогнозирование банкротства на ближайшую и по возможности отдаленную перспективу, определение возможных сроков несостоятельности (рисунок 1).

Предварительная диагностика финансового состояния на основе экспресс-оценки основных показателей финансовой состоятельности вызвана требованиями моментальной оценки текущей деятельности,

раннего обнаружения признаков кризисного развития, когда необходимо быстро принимать решения в условиях ограниченности информации по исправлению допущенных ошибок или корректировке соответствующих управленческих действий. Например, по данным о результатах деятельности, соотношении доходов и расходов необходимо определить возможность негативного развития ситуации, нарастания риска и снижения финансовых результатов и др.

Потенциальными вариантами экспресс-диагностики могут быть выводы об отсутствии признаков и негативных тенденций развития, наличии риск-факторов, неблагоприятных тенденций, в том числе способных привести к банкротству, кризисном или предкризисном состоянии, а также неспособности справиться своими силами с долговыми обязательствами.

После предварительной оценки требуется проведение последующего, более глубокого изучения показателей, тенденций, динамики соотношений ключевых параметров. Комплексный диагностический анализ является глубоким исследованием и должен подтвердить и уточнить в результате предварительно полученной оценки масштабы кризисного финансового положения предприятия, дать более глубокое обоснование результатам кризисных параметров финансового развития, определить способность субъекта хозяйствования к нейтрализации угрозы банкротства за счет внутренних финансовых резервов.



Рисунок 1 – Взаимосвязь направлений исследования в диагностическом анализе [4]

Если в ходе проведения предварительного диагностического анализа не выявлены первичные признаки финансовой нестабильности, комплексный диагностический анализ несостоятельности не проводится, вместо него осуществляется прогнозирование деятельности по основным параметрам бизнеса.

Наличие установленных отклонений от нормального функционирования требует глубокого комплексного анализа и диагностики по отдельным направлениям формирования нестабильной ситуации с прогнозированием сроков возможного банкротства или восстановления условий деятельности. Таким образом, диагностический анализ на следующем этапе проведения осуществляется в двух направлениях: комплексный анализ и диагностика внутренней и внешней среды бизнеса и последующее диагностическое исследование конкретных проблемных областей с оценкой причинно-следственных связей и зависимостей.

Если диагностика риска кризисного состояния направлена на определение степени неплатежеспособности, финансовой зависимости и в конечном итоге вероятности возникновения банкротства, то прогнозирование развития ставит целью уточнить сроки восстановления финансово-хозяйственного равновесия или сроки реального банкротства.

Потребность в диагностике кризиса на разных его этапах способствовала появлению большого числа методик с разнообразными критериями, подходами к оценке и набором входящих количественных и качественных показателей.

В современной практике для определения характера экономических нарушений в организации и оценки вероятности угрозы банкротства как заключительного этапа неблагоприятного кризисного развития целесообразно все методики рассматривать как минимум на двух уровнях. *Качественный уровень* предполагает выявление внутренних причин несостоятельности. *Количественный подход* следует рассматривать как диагностику и прогнозирование банкротства (рисунок 2).

Традиционные методы анализа дают оценку риска банкротства на основе абсолютных, относительных показателей ликвидности и платежеспособности, финансовой устойчивости, деловой активности, прибыли, рентабельности. Ретроспективный характер исследования,

многообразие объектов изучения, трудоемкость и неполнота информационной базы делают полученные оценки недостаточно точным и объективным, а сами методики – неэффективными и неоперативными.



Рисунок 2 – Классификация методов диагностики банкротства [4, с. 626]

В основе методов классификационных моделей лежит группировка субъектов хозяйствования. Классификационные методы анализа включают рейтинговые модели, позволяющие выделять организации по категориям финансовой надежности и степени риска непогашения обязательств, и регрессионные дискриминантные модели, которые дифференцируют фирмы по степени вероятности банкротства.

Недостатками классификационных моделей являются, во-первых, их ограниченность количественными оценками (они не учитывают влияние качественных факторов); во-вторых, каждая модель имеет свой набор количественных показателей, не всегда способных объективно отражать все стороны деятельности; в-третьих, большая громоздкость при использовании статистических межотраслевых и отраслевых данных.

Качественный подход диагностики предполагает помимо количественных оценок экономических процессов в области управления, маркетинга, финансовой хозяйственной деятельности давать им качественные характеристики.

Возможность использования и правильность выбора и применения конкретных методов зависит от многих факторов: отраслевой принадлежности, специфики хозяйственной деятельности, масштабов деятельности и др. [4].

### **3 СИСТЕМА ПОКАЗАТЕЛЕЙ И КРИТЕРИЕВ ДЛЯ КОМПЛЕКСНОГО АНАЛИЗА И ДИАГНОСТИКИ БАНКРОТСТВА**

Система оценок анализа и диагностики финансовой состоятельности предприятий должна включать в себя показатели, максимально полно раскрывающие все аспекты финансово-хозяйственной деятельности, при этом они не должны дублировать друг друга. Кроме того, информационная база анализа должна отвечать требованиям доступности, не быть излишне сложной и громоздкой, но вместе с тем предоставлять точные и объективные данные исследования.

Ранее были разработаны группы оценочных показателей неплатежеспособных предприятий и законодательно утверждены в качестве основных методических подходов к анализу финансового состояния должника в процедурах банкротства и определению признаков несостоятельности. Вместе с тем одни из них не выдержали требований времени, другие в силу различных объективных обстоятельств не получили широкого практического использования. Например, система критериев признания структуры баланса неудовлетворительной и установления на ее основе неплатежеспособности (постановление Правительства РФ от 20.05.1994 г. №498 «О некоторых мерах по реализации законодательства о несостоятельности (банкротстве) предприятия») просуществовала до июля 2003 г. Показатели, разработанные в 2001 г. Федеральной службой по финансовому оздоровлению и банкротству (ФСФО) (приказ от 23.01.2001 г. №16 «Методические указания по проведению анализа финансового состояния организаций»), имеют ряд недостатков, в частности, противоречат идее гармонизации национальных и международных стандартов учета, поскольку в качестве ключевого показателя выбрана валовая выручка по оплате.

Наиболее сбалансированная официальная система оценок финансово-хозяйственной деятельности предприятия была принята

постановлением Правительства РФ от 25.06.2003 г. №367 «Об утверждении правил проведения арбитражными управляющими финансового анализа». Расширен спектр используемой информации: анализ проводится по направлениям инвестиционной, текущей деятельности, с оценкой положения на товарных и иных рынках, с определением безубыточных параметров бизнеса не менее, чем за два года с аналитическим исследованием по кварталам. Расчет всех коэффициентов осуществляется по скорректированным исходным данным бухгалтерской отчетности, что исключает методологические разногласия при их расчетах и позволяет избежать неточности в полученных результатах.

Оценка финансового состояния предприятия-должника проводится по стандартному набору по следующим коэффициентам:

- коэффициент абсолютной ликвидности ( $A_{\text{нл}}/TO$ );
- коэффициент текущей ликвидности ( $AL/TO$ );
- показатель обеспеченности обязательств должника его активами ( $(AL+AB)/ЗК$ );
- степень платежеспособности по текущим обязательствам ( $TO/N$ ) (среднемесячная);
- коэффициент автономии (финансовой независимости) ( $СС/A$ );
- коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами ( $(СС-AB)/АО$ );
- доля просроченной кредиторской задолженности в пассивах ( $КЗ_{\text{пр}}/П$ );
- показатель отношения дебиторской задолженности к совокупным активам ( $ДЗ/A$ );
- рентабельность активов ( $P/A \times 100$ );
- норма чистой прибыли ( $P^ч / N^P$ ),

где  $A_{\text{нл}}$  – наиболее ликвидные активы;  $TO$  – текущие обязательства;  $AL$  – ликвидные активы;  $AB$  – внеоборотные активы;  $ЗК$  – заемный капитал;  $N$  – среднемесячная выручка;  $СС$  – собственные средства;  $A$  – общая величина активов;  $КЗ_{\text{пр}}$  – просроченная кредиторская задолженность;  $П$  – общая величина пассивов;  $ДЗ$  – дебиторская задолженность;  $P$  – прибыль;  $P^ч$  – чистая прибыль;  $N^P$  – выручка от реализации.

Эти показатели традиционно оценивают способность к погашению обязательств за счет имеющихся средств, а также степень обеспеченности источниками финансирования текущей хозяйственной деятельности. Расчет этих коэффициентов не дает



точного представления о платежных возможностях предприятия во времени, развитии его потенциальных возможностей увеличения эффективности.

В рассматриваемой далее системе показателей диагностики финансовой состоятельности предприятий акцент делается на получении более точных оценок способности организации рассчитываться по своим обязательствам по мере наступления сроков платежа при обеспечении текущей деятельности необходимыми финансовыми ресурсами (рисунок 3).

<b>Группы показателей платежеспособности</b>
<b>Базовые показатели финансово-хозяйственной деятельности</b>
Выручка от реализации, $N^P$
Чистые активы (АЧ): балансовые, санационные, ликвидационные
Собственный оборотный капитал, $СОК$
<b>Скорректированные коэффициенты покрытия задолженности и обобщающие показатели платежеспособности</b>
Промежуточный коэффициент абсолютного покрытия
Промежуточный коэффициент быстрого покрытия
Промежуточный коэффициент среднесрочного покрытия
Промежуточный коэффициент перспективного покрытия
Обобщающий коэффициент текущего покрытия
Коэффициент общей платежеспособности
<b>Показатели степени покрытия обязательств выручкой от реализации</b>
Степень платежеспособности по наиболее срочным обязательствам
Степень платежеспособности по срочным обязательствам
Степень платежеспособности по среднесрочным обязательствам
<b>Показатели степени погашения обязательств чистой прибылью</b>
Степень покрытия чистой прибылью наиболее срочных обязательств
Степень покрытия чистой прибылью срочных обязательств
Степень покрытия чистой прибылью среднесрочных обязательств

Рисунок 3 – Система показателей оценки платежеспособности [4, с. 630]

Группа обобщающих показателей финансового состояния представлена следующими базовыми индикаторами:

1) *выручка от реализации* (среднемесячная, среднеквартальная, годовая) ( $N_{кв}^p$ ) – один из основных параметров рыночной самостоятельности, характеризующий уровень маркетинговой, ценовой политики;

2) *чистые активы (АЧ)* – нормативно регулируемый показатель, позволяющий определить стоимость имущества организации, не обремененного обязательствами. Необходимость расчета и анализа чистых активов в условиях кризиса связана с возможными изменениями организационной структуры, продажей части предприятия, реорганизацией и реформированием хозяйствующего субъекта. Чистые активы показывают стоимость имущества, реально принадлежащую исследуемому объекту.

В зависимости от степени кризиса и нахождения предприятия в той или иной процедуре банкротства целесообразно выделять следующие виды чистых активов:

- *балансовые чистые активы* (рассчитываются ежеквартально на предмет их соответствия величине уставного капитала и его минимальному размеру согласно приказу Минфина России и ФЦКБ России от 29.01.2003 г. №10н, №03-6/пз (величина чистых активов определяется вычитанием из стоимости активов организации, принимаемых к расчету, суммы пассивов, принимаемых к расчету));

- *санационные (реорганизационные) чистые активы* (условно-чистые) (рассчитываются при проведении санации хозяйствующего субъекта. Величина их определяется как сумма балансовых чистых активов за минусом капитала, временно находящегося в распоряжении должника (капитал кредиторов в форме кредиторской задолженности, который необходимо будет вернуть в соответствии с планом санации));

- *ликвидационные (распределяемые) чистые активы* равны стоимости имущества (денежных средств), оставшейся после удовлетворения всех требований кредиторов в процессе реорганизации или ликвидации предприятия;

3) *собственный оборотный капитал, СОК* (собственные оборотные средства, СОС) – показатель финансового состояния, оценивает финансовый потенциал собственных источников финансирования и способность рассчитываться по обязательствам. Отрицательное его значение говорит об отсутствии собственного капитала в обороте предприятия и, возможно, о финансировании части внеоборотных активов за счет заемных средств. Собственный

оборотный капитал рассчитывается как раздел III (собственный капитал) минус раздел I (внеоборотные активы). В литературе часто в расчет собственного оборотного капитала включают раздел IV (долгосрочные обязательства). В данном случае этот показатель будет характеризовать общую сумму собственных источников и долгосрочных заемных средств в обороте.

Предприятие имеет собственный оборотный капитал до тех пор, пока оборотные активы превышают краткосрочные обязательства. Тогда собственный капитал в обороте может быть рассчитан разницей разделов II и V бухгалтерского баланса, и он получил название «чистые оборотные активы».

Группа скорректированных показателей платежеспособности во времени имеет целью дать детализированную оценку способности к погашению обязательств.

Ликвидность активов, одна из характеристик платежеспособности, оценивается коэффициентами ликвидности, которые рассчитываются отношением тех или иных групп активов к текущим пассивам (коэффициенты абсолютной ликвидности, критической ликвидности и текущей ликвидности). Подобный подход достаточно условно и с большими допущениями отражает в статике финансовое состояние, не давая динамическую характеристику экономического положения организации.

Точная оценка ликвидности активов может быть получена, если учитывать период их оборачиваемости. Тогда ликвидность баланса будет анализироваться на основе сравнений не только сумм активов, потенциально направляемых на погашение обязательств, но и сбалансированных временных периодов возврата активов в денежную форму с наступлением срока платежа по обязательствам.

Методика оценки платежеспособности по скорректированным показателям требует следующих последовательных аналитических шагов и расчетов.

*Первый шаг:* все обязательства и соответствующие им активы делятся на четыре группы: активы – по времени возврата их в денежные средства, обязательства группируются по степени срочности их погашения.

Абсолютно ликвидные активы (*A1*) – это денежные средства и краткосрочные финансовые вложения.

*A2* – активы, приравненные к наиболее ликвидным, поскольку, чтобы принять денежную форму, им требуется менее месяца.

*A3* – активы быстрореализуемые, срок их оборачиваемости от одного до трех месяцев.

*A4* – активы, оборачивающиеся от трех месяцев и выше. К этой группе активов будет отнесена также вся стоимость внеоборотного капитала.

В соответствии с каждой группой активов формируются обязательства по срокам наступления платежа.

К наиболее срочным обязательствам (*HCO*) относятся требования с ежемесячным погашением, нашедшие отражение в кредиторской задолженности. В соответствии со статьей 855 Гражданского кодекса РФ установлен первоочередной порядок списания средств со счета: по исполнительным листам, по расчетам с бюджетом и внебюджетными фондами, по налогам, по оплате труда, а также при наличии соответствующей аналитической информации задолженность за товары, работы, услуги, расчеты по которым производятся путем выставления платежных требований без акцепта.

Для более точного определения этой группы обязательств, особенно в кризисных условиях, ее уменьшают на сумму устойчивой кредиторской задолженности. К таковой относятся переходящая задолженность по заработной плате, начисления на заработную плату, резерв предстоящих платежей и расходов и др. Величина минимальной задолженности работникам по заработной плате (переходящие остатки) определяется по формуле

$$Z_{и} = \frac{U_{общ(кв.пл)} \times D_i}{90}, \quad (1)$$

где  $Z_{и}$  – минимальная задолженность по заработной плате, руб.;  $U_{общ(кв.пл)}$  – плановый фонд оплаты труда на квартал, руб.;  $D_i$  – количество дней разрыва между начисленной заработной платой и днем ее выдачи.

Начисления на заработную плату определяются по действующим нормативам в процентах от фонда оплаты труда. Соответственно сумма страховых взносов, также подлежащая вычитанию из суммы самых срочных обязательств, рассчитывается по формуле

$$Z_{стр.вз} = \frac{30,2 \times U_{общ(кв.пл)}}{100}. \quad (2)$$

Откорректированная группа обязательств должна быть обеспечена наиболее ликвидными активами (*A1*), то есть денежными средствами и краткосрочными финансовыми вложениями.

К требованиям второй группы – срочным обязательствам (*СО*) – будут отнесены обязательства, не перечисленные выше, со сроком погашения от одного до трех месяцев. При определении сроков погашения этой группы при отсутствии в договорах указания конкретных сроков все обязательства по расчетам с поставщиками за товары, работы и услуги, а также с прочими кредиторами следует считать краткосрочными на основании Федерального закона от 26.10.2002 г. №127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)».

Эти обязательства должны быть покрыты быстро реализуемыми активами, срок оборачиваемости которых менее трех месяцев ( $A_2 + A_3$ ).

Оставшиеся обязательства со сроком возврата от трех месяцев до одного года относятся к следующей группе среднесрочных обязательств (*СсО*) и в бухгалтерском балансе отражаются по строке «Краткосрочные займы и кредиты». Они должны быть обеспечены активами, срок оборота которых также составляет от трех месяцев и более. Группа активов  $A_3$  с периодом оборота до трех месяцев также может быть направлена на погашение краткосрочных займов и кредитов (*СсО*).

Долгосрочные, более года, обязательства (*ДО*) могут быть обеспечены медленно реализуемыми активами, входящими в группу  $A_4$  сроком обращения более трех месяцев.

На *следующем шаге* определяется доля обязательств по каждой группе по отношению к общей величине заемного капитала:

- доля наиболее срочных обязательств:

$$d_{НСО} = \frac{НСО}{ЗК}; \quad (3)$$

- доля срочных обязательств:

$$d_{СО} = \frac{СО}{ЗК}; \quad (4)$$

- доля среднесрочных обязательств:

$$d_{СсО} = \frac{СсО}{ЗК}; \quad (5)$$

- доля долгосрочных обязательств:

$$d_{ДО} = \frac{ДО}{ЗК}. \quad (6)$$

*Третий шаг:* по данным группам активов и скорректированных сумм обязательств рассчитываются промежуточные коэффициенты

покрытия и обобщающие коэффициенты текущей ликвидности и общей платежеспособности.

Точность оценки платежеспособности достигается сопоставлением различных групп активов и обязательств, а также расчетом двух обобщающих коэффициентов текущего покрытия и общей платежеспособности (таблица 1).

Таблица 1

Коэффициенты промежуточного покрытия обязательств и общей платежеспособности [4, с. 636–638]

Обозначение	Название коэффициента	Алгоритм расчета	Экономическая характеристика
1	2	3	4
$K_{an1}$	Промежуточный коэффициент абсолютного покрытия	$\frac{A1}{HCO}$	Характеризует возможность погашения наиболее срочных обязательств за счет денежных средств
$K_{yan}$	Коэффициент условного абсолютного покрытия	$\frac{A1 + A2}{HCO}$	Дает оценку возможности рассчитываться по самым срочным обязательствам за счет денежных средств и активов, срок обращения которых в денежную наличность составляет менее одного месяца
$K_{он2}$	Промежуточный коэффициент быстрого покрытия	$\frac{A2}{CO + 3^u + 3^{стр.вз}}$	Соотносит активы, оборачиваемость которых не превышает одного месяца, со срочными обязательствами. Дает оценку степени погашения срочных обязательств в течение одного месяца
$K_{убн}$	Коэффициент условного быстрого покрытия	$\frac{A2 + A3}{CO + 3^u + 3^{стр.вз}}$	Показывает способность рассчитываться по обязательствам сроком платежа от одного до трех месяцев за счет активов, находящихся в обороте не более трех месяцев

Окончание таблицы 1

1	2	3	4
$K_{ccn3}$	Промежуточный коэффициент среднесрочного покрытия	$\frac{A3}{Cco}$	Характеризует возможность покрытия среднесрочных обязательств (краткосрочных кредитов, займов) активами, оборачиваемость которых составляет от одного до трех месяцев
$K_{nл4}$	Промежуточный коэффициент перспективного покрытия	$\frac{A4}{DO}$	Дает представление о будущей возможности погасить долгосрочные обязательства за счет накопленного технического потенциала, использование которого в производственной сфере способно приносить доход
$K_{об.тн}$	Обобщающий коэффициент текущего покрытия	$d_{HCO} \times K_{an1} + d_{CO} \times K_{on2} + d_{ccn} \times K_{ccn3}$	Характеризует способность расплачиваться по текущим обязательствам во времени за счет активов, привлекаемых в разные периоды, соответствующие периоду погашения обязательств
$K_{нл}$	Коэффициент общей платежеспособности	$d_{HCO} \times K_{an1} + d_{CO} \times K_{on2} + d_{ccn} \times K_{ccn3} + d_{DO} \times K_{nл4}$	Оценивает общую ситуацию и достаточность совокупных средств, распределенных во времени для погашения обязательств

Значение обобщающего коэффициента текущего покрытия меньше единицы указывает на проблемы с текущей платежеспособностью и невозможностью погасить обязательства в течение трех месяцев, свидетельствуя о наличии оснований для признания предприятия банкротом. Если при этом коэффициент общей платежеспособности больше 1, предприятие располагает резервами по восстановлению платежеспособности в перспективе.

Указанный показатель является достаточно универсальным, отражает степень реальной возможности рассчитаться по своим обязательствам.

Оценка платежеспособности по рассмотренной методике проводится по данным таблицы 2.

Таблица 2

Исходные данные для группировки активов по скорости оборота и обязательств по срочности их погашения, тыс. руб.

Актив баланса	$T_0$	$T_1$	Пассив баланса	$T_0$	$T_1$
Сырье, материалы, НДС			Кредиторская задолженность всего, в том числе:		
Период оборота, дн.			1) Векселя к уплате (прочие кредиторы)		
Затраты в незавершенном производстве			2) По оплате труда		
Период оборота, дн.			3) Перед государственными внебюджетными фондами		
Готовая продукция, товары отгруженные			4) Перед бюджетом		
Период оборота, дн.			5) Задолженность перед поставщиками и подрядчиками, в том числе:		
Расходы будущих периодов			– Платежные требования, выставляемые без акцепта		
Период оборота, дн.			– Переходящие остатки по заработной плате (12 дн.)		
Дебиторская задолженность краткосрочная			– Переходящие остатки по социальным отчислениям, 30,2%		
Период оборота, дн.			Краткосрочные кредиты, займы, прочие кредиты		
Дебиторская задолженность долгосрочная			Долгосрочные обязательства		
Период оборота, дн.			Доходы будущих периодов и резервы предстоящих расходов и платежей		
Прочие оборотные активы			Задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов		
Период оборота, дн.			Прочие краткосрочные обязательства		

По исходным данным таблицы 2 активы собираются в зависимости от периода их оборота, а обязательства корректируются на сумму переходящих остатков с целью определения более точной величины самых срочных обязательств и также распределяются по срокам наступления платежа (таблица 3).



Таблица 3

Исходная информация для расчета коэффициентов покрытия и оценки платежеспособности, тыс. руб.

Группа активов по периоду их оборачиваемости		$T_0$	$T_1$	Группы обязательств по срочности их погашения		$T_0$	$T_1$	Отклонения между группами активов и обязательств	
A1	Денежные средства			НСО	Наиболее срочные обязательства				
	Удельный вес				Удельный вес				
A2	Активы со сроком оборачиваемости менее одного месяца			СО	Срочные обязательства				
	Удельный вес				Удельный вес				
A3	Активы со сроком оборачиваемости от одного до трех месяцев			СсО	Среднесрочные обязательства				
	Удельный вес				Удельный вес				
A4	Активы со сроком оборачиваемости более трех месяцев			ДО	Долгосрочные обязательства				
	Удельный вес				Удельный вес				
B	Баланс			B	Баланс				

По сформированным группам активов и обязательств рассчитываются промежуточные коэффициенты покрытия и два обобщающих показателя, представленные в таблице 4.

Рассматриваемая система показателей платежеспособности предусматривает расчет группы коэффициентов, которые дают оценку степени покрытия скорректированных ранее обязательств чистым денежным потоком (чистой прибылью в сумме с начисленной амортизацией), а также за счет выручки от реализации. Они позволяют установить, какая часть непогашенных долгов может быть удовлетворена за счет результатов собственной финансово-хозяйственной деятельности (таблицы 5–7).

Для расчета коэффициентов степени платежеспособности по текущим обязательствам берется среднемесячная, среднеквартальная выручка от реализации.

Таблица 4

**Коэффициенты покрытия задолженности и обобщающие  
показатели платежеспособности**

Промежуточные коэффициенты	Алгоритм расчета	$T_0$	$T_1$	Изменение
Абсолютного покрытия	$A1/HCO$			
Условного абсолютного покрытия	$(A1+A2)/HCO$			
Быстрого покрытия	$A2/CO$			
Условного быстрого покрытия	$(A1+A2)/(HCO+CO)$			
Среднесрочного покрытия	$A3/CcO$			
Перспективной ликвидности	$A4/ДО$			
Обобщающий коэффициент текущего покрытия	$d_{HCO} \times K_{an1} + d_{CO} \times K_{on2} + d_{ccn} \times K_{ccn3}$			
Общий коэффициент платежеспособности	$d_{HCO} \times K_{an1} + d_{CO} \times K_{on2} + d_{ccn} \times K_{ccn3} + d_{ДО} \times K_{nl4}$			

Таблица 5

**Коэффициенты степени платежеспособности  
по текущим обязательствам**

Обозначения	Коэффициенты	Алгоритм расчета	Экономическая характеристика
$K_{HCO}$	Степень платежеспособности по наиболее срочным обязательствам	$HCO/N$	Определяют текущую платежеспособность, объемы краткосрочных заемных средств и период возможного погашения срочной задолженности за счет текущей деятельности, т. е. выручки. Рассчитываются отношением текущих обязательств должника к величине выручки от реализации
$K_{CO}$	Степень платежеспособности по срочным обязательствам	$CO/N$	
$K_{CcO}$	Степень платежеспособности по среднесрочным обязательствам	$CcO/N$	

Все показатели рассчитываются как частное от деления обязательств, сгруппированных по срочности их погашения (предлагаемые показатели можно рассчитывать и в разрезе структуры долга: задолженность перед государственными внебюджетными фондами, задолженность перед бюджетом, по заработной плате, по

банковским кредитам и т. д.) к сумме среднемесячной выручки по наиболее срочным и срочным обязательствам и среднеквартальной выручки по среднесрочным обязательствам.

Таблица 6

Коэффициенты степени платежеспособности по текущим и долгосрочным обязательствам (по выручке от реализации)

Показатели	Алгоритм расчета	$T_0$	$T_1$	Изменение
Степень платежеспособности по наиболее срочным обязательствам	$HCO/N$			
Степень платежеспособности по срочным обязательствам	$CO/N$			
Степень платежеспособности по среднесрочным обязательствам	$CcO/N$			
Общий показатель степени платежеспособности по годовой выручке	$3K/N$			

Группа коэффициентов покрытия обязательств чистой прибылью дополняет оценку степени платежеспособности. Для их расчета берется величина чистой прибыли в сумме с начисленной за период амортизацией, поскольку амортизационные затраты не приводят к оттоку денежных средств. Коэффициенты также характеризуют возможности удовлетворения долговых обязательств по степени их срочности за счет полученной и нераспределенной прибыли [4].

Таблица 7

Показатели покрытия обязательств чистой прибылью

Показатели	Алгоритм расчета	$T_0$	$T_1$	Изменение
Чистый денежный поток (чистая прибыль в сумме с амортизационными отчислениями), тыс. руб.	$P^u + Am$			
Степень покрытия наиболее срочных обязательств, коэффициент	$(P^u + Am)/HCO$			
Степень покрытия по срочным обязательствам, коэффициент	$(P^u + Am)/CO$			
Степень покрытия по среднесрочным обязательствам, коэффициент	$(P^u + Am)/CcO$			

## 4 МОДЕЛИ ОЦЕНКИ РИСКА БАНКРОТСТВА

В современной экономической науке предложено большое количество методов и моделей диагностики кризисного состояния предприятия. Вместе с тем, учитывая недостатки рассмотренных средств и методов анализа, проблема разработки адекватного подхода с минимальным количеством погрешностей остается актуальной.

Риск банкротства связан с невозможностью выполнения предприятием своих обязательств перед кредиторами и (или) государством на сумму заявленных требований и в срок, предусмотренный Законом о банкротстве предприятий.

Риск банкротства по своей природе и по механизму воздействия является более сложным как по методологии распознавания, определению системы оценочных показателей риска, так и по способам его управления. Это объясняется множественностью самых различных факторов, соотношением причин, влияющих на показатели финансово-хозяйственной деятельности. Например, только финансовое состояние организации сопряжено с рисками потери ликвидности, финансовой независимости, утраты собственного капитала, снижения деловой активности и финансовых результатов (рисунок 4).

Выявление риск-факторов и оценка степени риска банкротства является упреждающей мерой и позволяет конкретизировать направления дальнейшего комплексного исследования и антикризисного управления. Проблема прогнозирования банкротства связана с ростом числа несостоятельных предприятий. Так было сразу после окончания Второй мировой войны в связи с резким сокращением военных заказов. Очевидность и острота проблемы напомнила о себе в период современного финансового кризиса.

Дискриминантные модели, разработанные при помощи методов математической статистики и построенные на финансовых коэффициентах, обладают наибольшей диагностической значимостью и позволяют прогнозировать на будущее ухудшения финансового состояния. Исследование 183 американских фирм, испытывавших финансовые трудности на протяжении 10 лет, выявило, что наиболее надежными показателями для диагностики банкротства являются снижение отношения чистого оборотного капитала к сумме всех активов, прибыль на чистый собственный капитал предприятия, отношение чистого собственного капитала к сумме задолженности, коэффициент покрытия процентных выплат.

<b>Риск-факторы банкротства</b>				
Финансовое состояние предприятия				
Финансовая устойчивость		Платежеспособность		
Сбалансированность активов и пассивов				
Операционный риск (риск снижения прибыли от основной деятельности)				
Сбалансированность собственного и заемного капитала			Качество управления финансовой деятельностью	
Сбалансированность доходов и расходов				
Сбалансированность денежных и товарных потоков				
Финансовый риск				
Финансовая независимость		Ликвидность		
Текущая	Перспективная	Активов	Баланса	Предприятия
Обеспеченность запасов источниками финансирования	Потенциальная способность к замещению заемного капитала собственным, т. е. к самофинансированию	Скорость прохождения операционного цикла с целью превращения в денежные средства	Степень покрытия обязательств активами	Финансовая гибкость, быстрота реагирования на изменение конъюнктуры рынка
Риск финансовой независимости		Риск ликвидности		
Результативность финансово-хозяйственной деятельности				
Деловая активность		Прибыль	Рентабельность	
Риск утраты деловой репутации		Риск получения убытка		

Рисунок 4 – Классификация риск-факторов [4, с. 647]

Перед банкротством предприятий эти коэффициенты находились ниже нормального уровня и имели тенденцию к снижению.

Широко известная в современной практике система из пяти показателей для прогнозирования банкротства, построенная финансовым аналитиком Уильямом Бивером, включает следующие коэффициенты:

- коэффициент Бивера;
- рентабельность активов;
- финансовый леверидж;
- коэффициент покрытия активов чистым оборотным капиталом;
- коэффициент покрытия.

Каждому показателю были определены нормативные границы значимости для российской отчетности, в соответствии с которыми исследуемые фирм делись на три категории: благополучные, фирмы до пяти лет до банкротства, фирмы до года до банкротства (таблица 8).

Таблица 8

Система показателей У. Бивера для диагностики банкротства

Показатели	Алгоритм расчета	Значение показателей для различных групп фирм			Фактические значения		
		для благополучных фирм	для фирм за пять лет до банкротства	для фирм за год до банкротства	$T_0$	$T_1$	Изменения
Коэффициент Бивера	$(P^ч + A)/ЗК$	$>0,4$	0,17	до -0,15			
Рентабельность активов, %	$P^ч/A \times 100$	6–8	5–2	от 1 до -22			
Финансовый леверидж	$ЗК/A$	$\leq 0,35$	0,40–0,50	$\geq 0,80$			
Коэффициент покрытия активов чистым оборотным капиталом	$(СК-АВ)/А$	$\geq 0,4$	0,3–0,1	$\leq 1$			
Коэффициент покрытия	$АО/КО$	2,0–3,2	1,0–2,0	$\leq 1$			

В настоящее время в практике диагностики банкротства широкую известность получили регрессионные, или дискриминантные факторные модели. Большой интерес к их

применению вызван, во-первых, возможностью получить конкретную оценку риска несостоятельности, а во-вторых, высокой результативностью прогнозирования. Регрессионные модели, построенные на финансовой статистике по предприятиям, отражают реальные закономерности развития. Этим, в частности, объясняется большое количество моделей прогнозирования банкротства: по разным оценкам количество статистических моделей подобного рода колеблется от 100 до 200.

Модели множественной регрессии, или дискриминантные факторные модели, имеют общий вид:

$$Y = a_0 + \sum a_i x_i, \quad (7)$$

где  $a_0$  – свободный член;  $x_i$  – значение соответствующего фактора;  $a_i$  – коэффициент, характеризующий значимость фактора;  $Y$  – значение обобщенного интегрального показателя.

На основании значений интегрального показателя проводится деление всех исследуемых организаций на банкротов и успешно действующие компании.

Наиболее известные модели прогнозирования риска банкротства были разработаны профессором финансов Нью-Йоркского университета Э. Альтманом и предназначались отдельно для корпораций, промышленных и непромышленных предприятий.

В зарубежной финансовой практике для оценки вероятности банкротства наиболее часто использовался так называемый Z-счет Э. Альтмана (индекс кредитоспособности), полученный в 1968 г. с помощью аппарата мультипликативного дискриминантного анализа. Эта оригинальная модель применялась в диагностике банкротства крупных предприятий, акции которых котировались на фондовом рынке США.

К усовершенствованным моделям прогнозирования банкротства относится пятифакторное регрессионное уравнение, каждый коэффициент которого наделен определенным весом, установленным статистическим путем. В общем виде индекс кредитоспособности Э. Альтмана (Z-счет) имеет вид:

$$Z\text{-счет} = 1,2K_1 + 1,4K_2 + 3,3K_3 + 0,6K_4 + K_5, \quad (8)$$

где  $K_1$  – доля чистого оборотного капитала в активах (Чистый оборотный капитал / Общие активы);  $K_2$  – отношение накопленной прибыли к активам (нераспределенную прибыль прошлых лет следует учитывать вместе с нераспределенной прибылью отчетного года);  $K_3$  – рентабельность активов, исчисленная по балансовой прибыли;  $K_4$  –

отношение рыночной стоимости всех обыкновенных и привилегированных акций предприятия к заемным средствам;  $K_5$  – оборачиваемость активов.

В зависимости от значения  $Z$ -счета по определенной шкале устанавливается оценка вероятности наступления банкротства в течение двух лет.

Модифицированные варианты прогнозных моделей банкротства Альтман построил для неакционерных компаний и непроизводственных предприятий.

Модель Э. Альтмана для промышленных предприятий имеет следующий вид:

$$Z = 0,717X_1 + 0,847X_2 + 3,107X_3 + 0,420X_4 + 0,995X_5. \quad (9)$$

Для непроизводственных предприятий предложена четырехфакторная модель с набором тех же показателей:

$$Z = 6,56X_1 + 3,26X_2 + 6,72X_3 + 1,05X_4, \quad (10)$$

где  $X_1$  –  $COC/A$ ;  $X_2$  –  $P^H/A$ ;  $X_3$  –  $P^6/A$ ;  $X_4$  –  $CK/ЗК$ ;  $X_5$  –  $N^P/A$ ;  $COC$  – собственный оборотный капитал;  $A$  – общая величина активов;  $P^H$  – нераспределенная прибыль;  $P^6$  – балансовая прибыль до выплаты налогов;  $CK$  – собственный капитал;  $ЗК$  – заемный капитал;  $N^P$  – выручка от реализации.

В зависимости от рассчитанного значения интегрального показателя Э. Альтманом была установлена шкала вероятности банкротства (таблица 9).

Таблица 9

Оценочные критерии вероятности банкротства для моделей Э. Альтмана

Модель	Границы значений	Вероятность банкротства	Точность модели
Z-счет Э. Альтмана – индекс кредитоспособности – пятифакторная модель (для предприятий, акции которых котировались на бирже)	$Z < 1,81$	Очень велика	Ближайший год – 95%. На два года вперед – 83%
	$1,81 < Z < 2,675$	Средняя	
	$Z = 2,675$	Равна 0,5	
	$2,675 < Z < 2,99$	Невелика	
	$Z > 2,99$	Ничтожна	
Модифицированная модель Э. Альтмана (для промышленных неакционерных предприятий)	Менее 1,23	Высокая	
	1,23–2,90	Зона неведения	
	Более 2,90	Низкая	
Модифицированная модель Э. Альтмана (для непромышленных предприятий)	Менее 1,10	Высокая	



Обобщающий показатель Z-счет Э. Альтмана пятифакторной модели может принимать значения в пределах от -14 до +22. Если предприятие имеет значение Z-счета более 2,99, оно попадает в число финансово устойчивых. Предприятия, для которых Z-счет меньше 1,81, являются несостоятельными, а интервал от 1,81 до 2,99 составляет зону неопределенности.

Если полученное значение Z-счета по модифицированной модели Э. Альтмана для промышленных неакционерных предприятий составит менее 1,23, можно говорить о несостоятельности (банкротстве) предприятия. Если  $Z > 2,9$ , компания работает стабильно и банкротство маловероятно.

Модели Э. Альтмана по данным исследования американских аналитиков позволяют в 95% случаев предсказать банкротство фирмы на год вперед и в 83% случаев – на два года вперед.

В таблице 10 приведена форма расчета пятифакторной Z-модели Э. Альтмана для производственных предприятий.

Таблица 10

Расчет 5-факторной Z-модели Э. Альтмана для производственных предприятий ( $Z = 0,717X_1 + 0,847X_2 + 3,107X_3 + 0,420X_4 + 0,995X_5$ )

Коэффициенты	Весовые значения	$T_0$	$T_1$
Удельный вес собственного оборотного капитала в общей величине активов	0,717		
Отношение нераспределенной прибыли к общей величине активов	0,847		
Отношение прибыли до налогообложения к общей величине активов	3,107		
Соотношение собственного и заемного капитала	0,420		
Оборачиваемость активов	0,995		
Значение Z			
Пороговые значения вероятности банкротства	–		
Оценка степени риска			

Модель оценки платежеспособности, характеризующей вероятность задержки платежей исходя из полученного интегрального показателя, была предложена французскими экономистами Ж. Конаном и М. Гольдером по следующему алгоритму:

$$Z = -0,16X_1 - 0,22X_2 + 0,87X_3 + 0,10X_4 - 0,24X_5, \quad (11)$$

где  $X_i$  – отношение суммы денежных средств, краткосрочных финансовых вложений и краткосрочной дебиторской задолженности к

валюте баланса;  $X_2$  – отношение собственного капитала и долгосрочных займов и кредитов к валюте баланса;  $X_3$  – отношение расходов по обслуживанию займов к выручке от реализации;  $X_4$  – отношение расходов на оплату труда к чистой прибыли организации;  $X_5$  – отношение прибыли до выплаты процентов и налогов к заемному капиталу.

Вероятность задержки платежей в зависимости от значения интегрального показателя колеблется от 10 до 100% (таблицы 11–12).

Таблица 11

Вероятностные оценки задержки платежей по модели Ж. Конана и М. Гольдера

Значение Z	0,21	0,048	-0,002	-0,026	-0,068	-0,107	-0,131	-0,164
Вероятность задержки платежей, %	100	90	80	70	50	30	20	10

Таблица 12

Расчетные данные модели оценки платежеспособности Ж. Конана и М. Гольдера

Коэффициенты	Весовые значения	$T_0$	$T_1$
(Дебиторская задолженность краткосрочная + Денежная наличность и краткосрочные финансовые вложения) / Итог актива	-0,16		
Постоянный капитал (собственный +долгосрочные кредиты) / Итог пассива	-0,22		
Проценты за пользование кредитными ресурсами / Выручка нетто	0,87		
Расходы на оплату труда / Чистая прибыль	0,10		
Прибыль до выплаты налогов и процентов / Заемный капитал	-0,24		
Интегральный показатель			
Вероятность задержки платежей, %	–		

Механическое использование западных моделей в российской практике зачастую приводит к необъективным и неточным прогнозам. Это объясняется несоответствием отечественных условий хозяйствования и особенностями экономического развития стран с традиционно рыночной экономикой. В связи с этим российскими учеными были разработаны модели, наиболее точно отражающие условия переходного этапа нашей экономики.

Первые модели диагностики возможного банкротства, предназначенные для отечественных предприятий, были получены

Р. С. Сайфуллиным и Г. Г. Кадыковым. Для оценки финансового состояния предприятий предложено использовать коэффициенты с принятыми нормативными значениями. Вероятность банкротства определяется по рейтинговому числу. Если все коэффициенты модели находятся в пределах критериальных величин, рейтинговое число примет значение, равное 1, и организация будет оцениваться, как имеющая удовлетворительное состояние экономики. Финансовое состояние предприятий с рейтинговым числом менее 1 характеризуется как неудовлетворительное:

$$R = 2K_0 + 0,1K_{мл} + 0,08K_{об} + 0,45K_m + K_{пр}, \quad (12)$$

где  $K_0$  – коэффициент обеспеченности собственными средствами при нормативном значении больше 0,1  $(СК-AB)/AO$ ;  $K_{мл}$  – коэффициент текущей ликвидности, нормативная величина которого больше 2  $(A_m/П_m)$ ;  $K_{об}$  – коэффициент оборачиваемости активов, должен быть больше 2,5  $(N^p/A)$ ;  $K_m$  – рентабельность реализованной продукции, отношение прибыли от продаж к выручке, для каждой отрасли значение индивидуальное  $(P^p/N)$ ;  $K_{пр}$  – рентабельность собственного капитала, коэффициент должен быть больше 0,2.

В таблице 13 приведены расчетные данные модели диагностики банкротства Р. С. Сайфуллина и Г. Г. Кадыкова.

Таблица 13

Расчетные данные модели диагностики банкротства  
Р. С. Сайфуллина и Г. Г. Кадыкова

Коэффициенты	Весовые значения	$T_0$	$T_1$
Коэффициент текущей ликвидности	0,1		
Коэффициент обеспеченности собственными средствами $(СК - AB) / AO$	2		
Коэффициент оборачиваемости активов	0,08		
Рентабельность реализованной продукции, коэффициент	0,45		
Рентабельность собственного капитала	1		
Интегральный показатель			

Учеными Иркутской государственной экономической академии была рассчитана четырехфакторная модель прогноза риска банкротства, которая имеет следующий вид:

$$R = 8,38K_1 + K_2 + 0,054K_3 + 0,63K_4, \quad (13)$$

где  $K_1$  – отношение собственного оборотного капитала к активам;  $K_2$  – соотношение чистой прибыли с собственным капиталом;  $K_3$  – оборачиваемость активов;  $K_4$  – отношение чистой прибыли к себестоимости произведенной продукции.

Пороговые значения интегрального показателя и соответствующая им вероятность банкротства приведены в таблице 14, а расчетные данные диагностики банкротства по четырехфакторной R-модели – в таблице 15 [4].

Таблица 14

Вероятность банкротства в соответствии со значением модели R

Значение R	Вероятность банкротства, %
Меньше 0	Максимальная (90–100)
0–0,18	Высокая (60–80)
0,18–0,32	Средняя (35–50)
0,32–0,42	Низкая (15–20)
Больше 0,42	Минимальная (до 10)

Таблица 15

Расчетные данные диагностики банкротства по четырехфакторной R-модели Иркутской ГЭА

Коэффициенты	Весовые значения	$T_0$	$T_1$
$K_1$ – соотношения собственного оборотного капитала с активами	8,38		
$K_2$ – соотношение чистой прибыли с собственным капиталом	1		
$K_3$ – соотношение выручки от реализации с активами	0,054		
$K_4$ – соотношение чистой прибыли с себестоимостью произведенной продукции	0,63		
Значение R			
Вероятность банкротства			

Кризис управления как один из факторов, влияющих на возможное банкротство, можно охарактеризовать с помощью показателя Аргенти [3].

Согласно данной методике, исследование должно начинаться с предположений, что:

- а) идет процесс, ведущий к банкротству;
- б) этот процесс для своего завершения требует нескольких лет;

в) процесс может быть разделен на три элемента: 1) недостатки, 2) ошибки, 3) симптомы.

*Недостатки.* Компании, скатывающиеся к банкротству, годами демонстрируют ряд недостатков, очевидных задолго до фактического банкротства.

*Ошибки.* Вследствие накопления этих недостатков компания может совершить ошибку, ведущую к банкротству (компании, избегающие аккумуляирования недостатков, не совершают ошибок, ведущих к банкротству).

*Симптомы.* Совершенные компанией ошибки начинают выявлять все известные симптомы приближающейся неплатежеспособности: ухудшение показателей (сокрытие при помощи «творческих» расчетов), признаки недостатка денежных средств. Эти симптомы проявляются в последние два или три года процесса, ведущего к банкротству, который часто растягивается на срок от пяти до десяти лет.

При расчете А-счета Д. Аргенти конкретной организации каждому фактору по стадиям банкротства необходимо присвоить определенное количество баллов, либо – ноль и рассчитать агрегированный показатель – А-счет [3].

Таблица 16

Метод расчета показателя А-счета Д. Аргенти [3]

Показатель	Ваш балл	Балл согласно Аргенти
1	2	3
1. Недостатки		
Директор-автократ		8
Председатель совета директоров является также и директором		4
Пассивность совета директоров		2
Внутренние противоречия в совете директоров (из-за различия в знаниях и навыках)		2
Слабый финансовый директор		2
Недостаток профессиональных менеджеров среднего и первого звена (вне совета директоров)		1
Недостатки системы учета: отсутствие бюджетного контроля		3
отсутствие прогноза денежных потоков		3

Окончание таблицы 16

1	2	3
отсутствие системы управленческого учета		3
Вялая реакция на изменения (появление новых продуктов, технологий, рынков, методов организации труда и т. д.)		15
Максимально возможная сумма баллов		43
«Проходной балл»		10
<i>Если сумма баллов больше 10, недостатки в управлении могут привести к серьезным ошибкам</i>		
2. Ошибки		
Слишком высокая доля заемного капитала		15
Недостаток оборотных средств из-за слишком быстрого роста бизнеса		15
Наличие крупного проекта (провал такого проекта подвергает фирму серьезной опасности)		15
Максимально возможная сумма баллов		45
«Проходной балл»		15
<i>Если сумма баллов на этой стадии больше или равна 25, компания подвергается определенному риску</i>		
3. Симптомы		
Ухудшение финансовых показателей		4
Использование «творческого» бухучета		4
Нефинансовые признаки неблагополучия (ухудшение качества, падение «боевого духа» сотрудников, снижение доли рынка)		4
Окончательные симптомы кризиса (судебные иски, скандалы, отставки)		3
Максимально возможная сумма баллов		12
Максимально возможный А-счет		100
«Проходной балл»		25
Большинство успешных компаний		5–18
Компании, испытывающие серьезные затруднения		35–70
<i>Если сумма баллов более 25, компания может обанкротиться в течение ближайших пяти лет. Чем больше А-счет, тем скорее это может произойти</i>		

Студенты могут дополнительно провести анализ по другим методикам оценки вероятности банкротства (модели Таффлера, Лиса, Депаляна, Савицкой, Дюрана и др.).

## **5 ПЛАН ФИНАНСОВОГО ОЗДОРОВЛЕНИЯ ОРГАНИЗАЦИИ**

План финансового оздоровления организаций является планом ликвидации финансовых затруднений, неплатежеспособности и предотвращения возможной несостоятельности. Он представляет собой важную часть общей системы экономического и финансового планирования, осуществляемого организацией. Однако надо отметить, что процесс его составления не является систематическим, поскольку он предусмотрен к составлению лишь в случаях применения законодательно предусмотренных процедур в связи с несостоятельностью организации.

В целях унификации плана (программы) финансового оздоровления, подготавливаемого организациями для представления в федеральные органы исполнительной власти в соответствии с действующими нормативными правовыми актами, разработаны «Методические рекомендации по составлению плана (программы) финансового оздоровления», утвержденные совместным приказом Минпромэнерго РФ и Минэкономразвития РФ от 25 апреля 2007 г. №57/1341.

В приказе отмечено, что в плане финансового оздоровления должны содержаться перечень, экономические обоснования и сроки исполнения мероприятий, направленных на улучшение финансового состояния и предотвращение банкротства организации, с учетом предоставления права на реструктуризацию кредиторской задолженности по платежам в федеральный бюджет и (или) государственные внебюджетные фонды.

В план финансового оздоровления могут включаться соответствующие законодательству Российской Федерации, а также финансовым и технологическим возможностям организации мероприятия, обеспечивающие финансовое оздоровление организации по итогам его реализации.

Общий срок реализации мероприятий, предусмотренных планом финансового оздоровления, обосновывается исходя из результатов анализа финансового состояния организации с учетом выявленных в ходе данного анализа внутренних и внешних ресурсов, а также характера предлагаемых мер по восстановлению платежеспособности. Рекомендуется, чтобы общий срок реализации мероприятий не превышал 10 лет.

В случае если планом предусмотрена реализация мер (в том числе вхождение организации в интегрированную структуру, инвестиционные программы и пр.), принимаемых учредителями (участниками) организации, кредиторами, федеральными органами исполнительной власти, осуществляющими единую государственную политику в соответствующей отрасли экономики, или третьими лицами, к плану финансового оздоровления рекомендуется прилагать копии документов, подтверждающих намерения указанных лиц.

План финансового оздоровления должен подписываться единоличным исполнительным органом и главным бухгалтером организации. Его рекомендуется утверждать советом директоров (наблюдательным советом) или высшим органом управления организации.

План целесообразно оформлять на бумажном и электронном носителях. При этом оформление плана финансового оздоровления на бумажном носителе рекомендуется производить на одной стороне каждого листа плана.

В случае если в плане финансового оздоровления содержатся сведения, составляющие государственную тайну или секретные сведения, данные сведения выносятся в приложение к плану финансового оздоровления в соответствии с законодательством в установленном порядке.

Приказом рекомендована следующая структура плана финансового оздоровления организации:

**Раздел 1. Резюме плана финансового оздоровления.** Данный раздел представляет собой краткое изложение важнейших положений, содержащихся в плане финансового оздоровления.

**Раздел 2. Общие сведения об организации.** В данный раздел рекомендуется включать следующие сведения:

- 1) полное наименование в соответствии с уставом;
- 2) юридический и почтовый адрес, контактные телефоны, адрес электронной почты;
- 3) организационно-правовая форма, сведения о государственной регистрации, ведомственная принадлежность организации;
- 4) краткие сведения об истории создания и деятельности организации;
- 5) структура органов управления и данные о персональном составе органов управления;



б) сведения об основных акционерах (участниках), доля государства в уставном капитале;

7) сведения о дочерних и зависимых организациях, филиалах и представительствах;

8) сведения об участии в промышленных, финансовых группах, холдингах, концернах и ассоциациях;

9) дополнительные существенные сведения.

### **Раздел 3. Сведения о текущей деятельности организации.**

В данном разделе рекомендуется отражать следующую информацию:

1) сведения об отрасли, в которой осуществляет свою деятельность организация, включая сведения о перспективах развития отрасли на период реализации программы финансового оздоровления, уровень конкуренции в отрасли, включая сведения об основных конкурентах, а также оценка факторов, которые могут существенно повлиять на развитие отрасли в период реализации плана финансового оздоровления;

2) сведения о социально-экономическом положении города (региона, субъекта Российской Федерации), на территории которого осуществляет свою деятельность организация, а также сведения об отнесении организации к градообразующей;

3) сведения о составе и структуре основных производственных фондов, загрузке производственных и наличии мобилизационных мощностей;

4) сведения о трудовых ресурсах организации (численность и квалификация персонала, политика организации в сфере трудовых ресурсов);

5) сведения об исполнении государственного оборонного заказа и доле подтвержденного государственного оборонного заказа в общем объеме товарной продукции, а также сведения о перспективе размещения государственного оборонного заказа в период реализации плана финансового оздоровления;

б) основные виды, текущие и планируемые объемы производства выпускаемой продукции (оказываемых услуг), обеспечивающие более 10% объема реализации (выручки) за три года;

7) источники сырья, материалов и услуг (с указанием поставщиков), на которые приходится более 10% всех поставок на организацию, и оценка факторов, которые могут существенно по-

влиять на обеспеченность сырьем и материалами в период реализации плана финансового оздоровления;

8) основные направления сбыта продукции (услуг), на которые приходится более 10% выручки, организация системы сбыта и оценка факторов, которые могут существенно повлиять на сбыт продукции (услуг);

9) сведения о предоставлении ранее прав на реструктуризацию кредиторской задолженности по платежам в бюджет и государственные внебюджетные фонды;

10) сведения об арбитражных разбирательствах, в которых принимает участие организация, и о принятых в отношении организации судебных решениях, предусматривающих в том числе обременение или отчуждение активов;

11) дополнительная существенная информация.

**Раздел 4. Анализ текущего финансового состояния организации.** В данный раздел рекомендуется включать:

1) анализ активов и пассивов организации производится по группам статей баланса с целью оценки эффективности формирования и использования активов и соответствия сформированных обязательств. Особое внимание рекомендуется обращать на анализ причин, вызвавших изменение отдельных статей баланса на величину, превышающую 10%. Также следует выявить и проанализировать причины возникновения просроченной кредиторской задолженности (при наличии таковой);

2) анализ финансовых результатов деятельности предусматривает анализ структуры доходов и расходов, причин убыточной деятельности (при наличии таковой). При проведении анализа рекомендуется указывать причины, вызвавшие изменение отдельных статей доходов и расходов на величину, превышающую 10%. В случае убыточной деятельности рекомендуется проводить анализ, предусматривающий определение точки безубыточности;

3) анализ коэффициентов, характеризующих финансово-хозяйственную деятельность организации. Рекомендуется использовать следующие коэффициенты и показатели:

- коэффициент абсолютной ликвидности,
- коэффициент текущей ликвидности,
- показатель обеспеченности обязательств должника его активами,
- степень платежеспособности по текущим обязательствам,

- коэффициент автономии (финансовой независимости),
- коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами,
- показатель отношения дебиторской задолженности к совокупным активам,
- доля просроченной кредиторской задолженности в пассивах,
- чистые активы,
- удельный вес себестоимости в общем объеме выручки,
- рентабельность продаж,
- рентабельность активов,
- норма чистой прибыли.

При этом расчет коэффициента абсолютной ликвидности, коэффициента текущей ликвидности, показателя обеспеченности обязательств должника его активами, степени платежеспособности по текущим обязательствам, коэффициента автономии (финансовой независимости), коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами, показателя отношения дебиторской задолженности к совокупным активам, доли просроченной кредиторской задолженности в пассивах, рентабельности активов, полученной чистой прибыли рекомендуется производить в соответствии с приложением №1 к Правилам проведения арбитражным управляющим финансового анализа, утвержденным постановлением Правительства РФ от 25 июня 2003 г. №367. Расчет величины чистых активов рекомендуется производить в соответствии с приказом Минфина России и ФКЦБ России от 29 января 2003 г. №10н/03-6/ПЗ «Об утверждении порядка оценки стоимости чистых активов акционерных обществ» (зарегистрирован в Минюсте России 12 марта 2003 г., рег. №4252). Удельный вес себестоимости в общем объеме выручки рассчитывается как процентное отношение себестоимости к общему объему выручки. Рентабельность продаж показывает, сколько рублей прибыли получено организацией в результате продажи продукции (работ, услуг) на один рубль выручки, и рассчитывается как отношение прибыли от продаж к выручке, полученной организацией в отчетном году.

Анализ всех коэффициентов и показателей необходимо производить в динамике. Так, рекомендуется проводить анализ за период, составляющий не менее трех лет. По результатам анализа делается вывод о платежеспособности, финансовой устойчивости и деловой активности организации, а также причинах, вызвавших

изменение указанных показателей за анализируемый период. По результатам анализа рекомендуется сделать общий вывод о финансовом состоянии организации с указанием основных факторов, влияющих на него.

**Раздел 5. План мероприятий по финансовому оздоровлению организации.** В данный раздел рекомендуется включать:

1) проект графика погашения задолженности по налогам, сборам, начисленным пеням и штрафам перед федеральным бюджетом, а также страховым взносам перед государственными внебюджетными фондами (при ее наличии) с обоснованием возможности обеспечения его выполнения и указанием источника выплат реструктурированной задолженности и оценку изменения результатов деятельности организации и платежеспособности в случае предоставления реструктуризации в соответствии с проектом графика погашения задолженности;

2) цели и перечень мероприятий по финансовому оздоровлению, в том числе согласованный перечень мероприятий, принимаемый акционерами (участниками) организации, кредиторами, федеральными органами исполнительной власти, осуществляющими единую государственную политику в соответствующей отрасли экономики, и третьими лицами (при наличии такового), с указанием необходимых финансовых, материальных и трудовых ресурсов для их выполнения и планируемые источники финансирования данных мероприятий, а также оценку изменения результатов деятельности организации и платежеспособности в случае реализации указанных мероприятий;

3) описание системы контроля организации за выполнением мероприятий, предусмотренных планом финансового оздоровления, и анализом возможности финансового оздоровления и реализации альтернативных мероприятий в случае невыполнения ключевых мероприятий, предусмотренных планом финансового оздоровления;

4) прогнозные финансовые показатели, в том числе промежуточные, характеризующие результаты выполнения мероприятий, предусмотренных планом финансового оздоровления (рекомендуется использовать коэффициенты и показатели, которые применялись в разделе «Анализ текущего финансового состояния организации»), а также прогноз денежных потоков организации, который базируется на прогнозных финансовых результатах выполнения мероприятий по финансовому оздоровлению.

**Раздел 6. Приложения к плану финансового оздоровления организации.** К плану финансового оздоровления рекомендуется прилагать:

- 1) годовую и промежуточную бухгалтерскую отчетность за последние три года с необходимыми приложениями и пояснениями;
- 2) аудиторское заключение, подтверждающее достоверность годовой бухгалтерской отчетности, если она в соответствии с федеральными законами подлежит обязательному аудиту;
- 3) статистическую, управленческую или иную отчетность, подтверждающую данные, приведенные в плане финансового оздоровления.

Таким образом, план финансового оздоровления представляет собой сводный документ, содержащий как общеэкономическую, так и финансовую информацию. Показатели плана и его финансово-экономическая природа имеют главной целью финансовое оздоровление неплатежеспособной организации [3, с. 160–166].

## **6 ОБЩИЕ ТРЕБОВАНИЯ К НАПИСАНИЮ И ОЦЕНКЕ КУРСОВОЙ РАБОТЫ**

Работа печатается на одной стороне стандартных листов белой бумаги формата А4. Гарнитура Times New Roman, если текст набирается в пакете Microsoft Word, или аналогичный при наборе текста в других системах верстки и редактирования текста. Размер 14 пт. Межстрочный интервал 1,5. Выравнивание по ширине. Отступ первой строки (абзац) – 1,25 см. Поля на странице: левое поле – 35 мм; правое поле – 10 мм; верхнее поле – 20 мм; нижнее поле – 20 мм.

Страницы работы с рисунками и приложениями должны иметь сквозную нумерацию.

Первой страницей является титульный лист, на котором номер страницы не проставляется. Иллюстрации, таблицы, расположенные на отдельных листах, включаются в общую нумерацию страниц.

Страницы работы следует нумеровать арабскими цифрами. Номер страницы проставляется внизу по центру.

Задание на курсовую работу (Приложение А), титульный лист (Приложение Б) и отзыв руководителя курсовой работы (Приложение В) оформляются по установленному образцу.

Курсовая работа обязательно должна содержать введение и заключение.

### **6.1 Оформление таблиц, рисунков, формул**

Отдельные положения работы должны быть иллюстрированы цифровыми данными из справочников, монографий и других источников, при необходимости оформленными в справочные или аналитические таблицы.

Таблицы применяют для лучшей наглядности и удобства сравнения показателей.

При составлении аналитических таблиц исходные данные выносятся в приложение к работе, а в тексте приводятся расчеты отдельных показателей.

Таблицы, содержащие большое количество строк, как правило, сложны для восприятия. Если размер таблицы превышает две страницы, ее рекомендуется вынести в приложение.

На все таблицы должны быть ссылки в тексте. Ссылаться на таблицу нужно в том месте текста, где формулируется положение, подтверждаемое или иллюстрируемое ею.

В тексте, анализирующем или комментирующем таблицу, не следует пересказывать ее содержание, а уместно формулировать основной вывод, к которому подводят табличные данные, или вводить дополнительные показатели, более отчетливо характеризующие то или иное явление или его отдельные стороны.

Для более легкого восприятия содержания таблицы, ее рекомендуется располагать в работе непосредственно после текста, в котором она упоминается впервые, или на следующей странице.

Название таблицы должно отражать ее содержание, быть точным и кратким. Название таблицы следует помещать над таблицей по центру.

Таблицу с большим количеством строк допускается переносить на другой лист (страницу). При переносе части таблицы на другой лист (страницу) слово «Таблица» и номер ее указывают один раз справа над первой частью таблицы, над другими частями пишут слово «Продолжение» и указывают номер таблицы, например: «Продолжение таблицы 1.1». Над последней частью таблицы пишут слово «Окончание» и указывают номер таблицы, например: «Окончание таблицы 1.1». При переносе таблицы на другой лист (страницу) заголовки помещают только над ее первой частью.

Таблицу с большим количеством граф (столбцов) допускается делить на части и помещать одну часть под другой в пределах одной страницы.

Таблицы следует нумеровать арабскими цифрами сквозной нумерацией в пределах глав и параграфов работы, в этом случае номер таблицы должен содержать номер главы и порядковый номер таблицы, например, «Таблица 1.1»). Номер следует размещать в правом верхнем углу над заголовком таблицы после слова «Таблица». Слово «Таблица» пишется с прописной буквы, точка в конце не ставится.

Заголовки граф и строк таблицы следует писать с прописной буквы в единственном числе, а подзаголовки граф – со строчной буквы, если они составляют одно предложение с заголовком, или с прописной буквы, если они имеют самостоятельное значение. В конце заголовков и подзаголовков таблиц точки не ставят.

Таблицы слева, справа и снизу, как правило, ограничивают линиями. Допускается применять размер шрифта в таблице меньший, чем в тексте.

Горизонтальные и вертикальные линии, разграничивающие строки таблицы, допускается не проводить, если их отсутствие не затрудняет пользование таблицей.

Заголовки граф, как правило, записывают параллельно строкам таблицы. При необходимости допускается перпендикулярное расположение заголовков граф.

Шапка таблицы должна быть отделена линией от остальной части таблицы.

Иллюстрации (чертежи, графики, схемы, диаграммы, фотоснимки, рисунки) следует располагать в работе непосредственно после текста, в котором они упоминаются впервые, или на следующей странице, если в указанном месте они не помещаются.

Иллюстрации могут быть в компьютерном исполнении, в том числе и цветные.

На все иллюстрации должны быть даны ссылки в тексте работы.

Иллюстрации, за исключением иллюстраций приложений, следует нумеровать арабскими цифрами сквозной двойной нумерацией в пределах глав работы.

Иллюстрации должны иметь названия, которые помещают под иллюстрацией. При необходимости перед названием рисунка можно поместить поясняющие данные.

При построении графиков по осям координат откладываются соответствующие показатели, буквенные обозначения которых выносятся на концы координатных осей, фиксируемые стрелками. При необходимости вдоль координатных осей делаются поясняющие надписи.

Формулы располагают отдельными строками в центре листа или внутри текстовых строк. В тексте рекомендуется помещать формулы короткие, простые, не имеющие самостоятельного значения и не пронумерованные.

Формулы, содержащие знаки суммирования, произведения, дифференцирования, интегрирования, располагают на отдельных строках и набираются в специализированных программах (например, Microsoft Equation, Math Type). Порядковые номера формул обозначают двойной нумерацией арабскими цифрами в круглых скобках у правого края страницы. В случае использования в формуле аббревиатур или сокращений принято после формулы размещать пояснения.

Пояснение значений символов и числовых коэффициентов следует приводить непосредственно под формулой в той же последовательности, в которой они даны в формуле. Первую строку пояснения начинают со слова «где» без двоеточия.

## **6.2 Оформление библиографической ссылки и библиографического списка**

Библиографическая ссылка содержит библиографические сведения о цитируемом, рассматриваемом или упоминаемом в тексте работы другом документе (его составной части или группе документов), необходимые и достаточные для его идентификации, поиска и общей характеристики.

Библиографическая ссылка может быть полной или краткой, в зависимости от ее назначения, наличия библиографической информации в тексте работы.

Полную библиографическую ссылку, содержащую совокупность библиографических сведений о документе, предназначенную для общей характеристики, идентификации и поиска документа – объекта ссылки, составляют по ГОСТ 7.1–2003 «Библиографическая запись. Библиографическое описание. Общие требования».



Полную библиографическую ссылку рекомендуется выносить из текста Работы вниз страницы документа посредством добавления сноски в конце цитаты.

Краткую библиографическую ссылку, предназначенную только для поиска документа – объекта ссылки, составляют в соответствии с требованиями Национального стандарта Российской Федерации ГОСТ Р 7.0.5–2008 «Библиографическая ссылка. Общие требования и правила составления». Данный вид ссылки размещается в тексте работы.

К работе составляется нумерованный список использованной литературы, в котором для каждого источника необходимо указать количество страниц. В тексте Работы непосредственно после цитаты в квадратных скобках дается указание на номер источника в списке литературы, например: [18].

Если ссылка приводится на конкретный фрагмент текста документа, то в ней указывают помимо номера источника в списке литературы также конкретную страницу (несколько страниц), например: [18, с. 70–72].

Ссылки к одному и тому же источнику могут даваться многократно.

Ссылки на электронные ресурсы составляют с учетом следующих особенностей.

В ссылках на электронные ресурсы, как правило, указывают общее обозначение материала для электронных ресурсов, а именно: [Электронный ресурс]. В примечании приводят сведения, необходимые для поиска и характеристики технических спецификаций электронного ресурса. Сведения приводят в такой последовательности: системные требования, сведения об ограничении доступности, дату обновления документа, дату обращения к документу.

Для электронных ресурсов удаленного доступа приводят примечание о режиме доступа, в котором вместо слов «Режим доступа» необходимо использовать для обозначения электронного адреса аббревиатуру «URL» (Uniform Resource Locator) – унифицированный указатель ресурса.

Информацию о протоколе доступа к сетевому ресурсу (ftp, http и т. п.) и его электронный адрес приводят в формате унифицированного указателя ресурса.

После электронного адреса в круглых скобках приводят сведения о дате обращения к электронному сетевому ресурсу: после слов «дата обращения» указывают число, месяц и год.

### ***Оформление библиографического списка***

Библиографический список должен быть оформлен в соответствии с требованиями ГОСТ 7.1–2003 «Библиографическая запись. Библиографическое описание. Общие требования и правила составления».

Библиографический список в работе следует озаглавить как «Список использованных источников». Данный список должен содержать перечень источников, использованных при выполнении работы.

Библиографическое описание каждого элемента списка составляют непосредственно по произведению печати или выписывают из каталогов и библиографических указателей полностью, без пропусков каких-либо элементов, сокращений заглавий и т. п.

Список используемой литературы помещается в работе после заключения и структурно может состоять из следующих частей: Нормативные правовые акты; Учебные и научные издания на русском языке; Учебные и научные издания на иностранных языках. К списку использованной литературы применяется сплошная нумерация.

В части «Нормативные правовые акты» источники располагаются в зависимости от их юридической силы: международные договоры и соглашения России, Конституция РФ, федеральные конституционные законы, кодексы и федеральные законы, указы Президента РФ, постановления, акты федеральных органов исполнительной власти. В случае, если несколько источников имеют равную юридическую силу, то они располагаются в хронологической последовательности по дате их принятия от более раннего к более позднему.

В часть «Учебные и научные издания на русском языке» помещают всю монографическую, учебную, иную специальную литературу, изданную на русском языке. Источники располагаются в алфавитном порядке по фамилии автора, работы одного автора помещают по хронологии от более раннего к более позднему.

Составляя список использованной литературы, студент должен руководствоваться библиографическим описанием литературного

источника, который обычно расположен на второй странице издания – обороте титульного листа.

Библиографическое описание литературного источника должно включать следующие элементы:

- фамилия(и) и инициалы автора(ов);
- название источника без кавычек;
- общее обозначение материала, которое приводят сразу после заглавия в квадратных скобках: [текст] или [электронный ресурс];
- сведения об ответственности. Содержат информацию о лицах и организациях, участвовавших в создании интеллектуального, художественного или иного содержания источника. Сведения об ответственности записывают в той форме, в какой они указаны в самом издании. Первым сведениям об ответственности предшествует знак косая черта «/»;
- место издания;
- имя (наименование) издателя, которые отделяют двоеточием от места издания;
- год издания, отделяют запятой от наименования издателя;
- объем документа. Для отдельных книг ее общий объем, для статьи из периодического издания – страницы, на которых помещена соответствующая статья, которые указывают после знака тире «—»;

В части «Учебные и научные издания на иностранном языке» помещают всю монографическую, учебную, иную специальную литературу, изданную на иностранных языках. К данному разделу применяются те же правила, что и к части «Учебные и научные издания на русском языке».

### **6.3 Оценка работы**

Оценка проставляется в зачетную книжку студента и экзаменационную ведомость для курсовых работ.

Студент, получивший неудовлетворительную оценку за работу, считается имеющим академическую задолженность, которую имеет право ликвидировать в установленном в Университете порядке.

В случае получения студентом неудовлетворительной оценки за работу, тема работы может быть изменена.

Работа оценивается в соответствии со следующими критериями оценки.

Оценка «отлично» выставляется студенту, представившему работу, которая имеет исследовательский характер, содержит

реальные выводы и предложения, вытекающие из проделанного анализа, соответствует требованиям настоящих методических указаний, а также продемонстрировавшему свободное владение материалом.

Оценка «хорошо» выставляется студенту, представившему работу, соответствующую требованиям настоящих методических указаний, содержащую выводы и предложения, вытекающие из проделанного анализа, и продемонстрировавшему владение материалом, но имеющему отдельные мелкие недочеты по тем или иным аспектам написания работы.

Оценка «удовлетворительно» выставляется студенту, представившему работу, в целом соответствующую установленным требованиям, содержащую общие выводы и предложения, вытекающие из проделанного анализа, но с неточностями и ошибками, свидетельствующими о недостаточном понимании исследуемых вопросов. Также оценка «удовлетворительно» выставляется в случае, если в ходе защиты работы студентом продемонстрировано слабое владение материалом, либо работа не сдана в установленные сроки.

Оценка «неудовлетворительно» выставляется в том случае, если представленная работа не соответствует требованиям, студент не владеет материалом, не выполнены сроки сдачи работы [2].

## **ЗАКЛЮЧЕНИЕ**

В методических рекомендациях представлены общие требования по написанию курсовой работы по дисциплине «Антикризисное управление предприятием», которая является составной частью подготовки бакалавров по направлению «Экономика» (профиль «Налоги и налогообложение»). Написание курсовой работы позволит приобрести знания, умения и навыки, которые будут необходимы в будущей профессии.

## БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Экономика фирмы : учебник для бакалавров / под ред. В. Я. Горфинкеля. – 2-е изд., перераб. и доп. – М. : Издательство Юрайт; ИД Юрайт, 2012. – 685 с.
2. Ковина, А. К. Методические рекомендации по подготовке курсовой работы студентов 3 курса, обучающихся по программе подготовки бакалавров по направлению 080100.62 «Экономика»/ А. К. Ковина; НИУ ВШЭ. – Нижний Новгород, 2011. – 33 с.
3. Кокорев, Н. А. Учет и анализ банкротств : учебное пособие / Н. А. Кокорев, И. Н. Турчаева. – М. : КНОРУС, 2010. – 192 с.
4. Толпегина, О. А. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности : учебник для бакалавров / О. А. Толпегина, Н. А. Толпегина. – М. : Издательство Юрайт, 2013. – 672 с.
5. Требования по разработке методических указаний по выполнению и защите курсовых проектов (работ) / сост. : Е. В. Суркова, Л. В. Семенова, Е. В. Матвеева. – Ульяновск : УлГТУ, 2013.

## Приложение А

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего профессионального образования  
«УЛЬЯНОВСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ТЕХНИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»

Факультет \_\_\_\_\_  
Кафедра \_\_\_\_\_  
Дисциплина \_\_\_\_\_

### ЗАДАНИЕ НА КУРСОВУЮ РАБОТУ

студенту \_\_\_\_\_  
группа \_\_\_\_\_ фамилия, инициалы \_\_\_\_\_

Тема проекта (работы) \_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_

Срок сдачи законченного проекта (работы) «\_\_\_» \_\_\_\_\_ 20\_\_ г.  
Исходные данные к проекту (работе) \_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_

(базовое предприятие, характер курсового проекта (работы): задание кафедры, инициативная НИР,  
рекомендуемая литература, материалы практики)

Содержание пояснительной записки (перечень подлежащих разработке  
вопросов) \_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_

Перечень графического материала (с точным указанием обязательных чертежей)  
\_\_\_\_\_

Руководитель \_\_\_\_\_ / \_\_\_\_\_ /  
должность \_\_\_\_\_ подпись \_\_\_\_\_ инициалы, фамилия \_\_\_\_\_  
«\_\_\_» \_\_\_\_\_ 20\_\_ г.

Студент \_\_\_\_\_ / \_\_\_\_\_ /  
подпись \_\_\_\_\_ инициалы, фамилия \_\_\_\_\_  
«\_\_\_» \_\_\_\_\_ 20\_\_ г.

## Приложение Б

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего профессионального образования  
«УЛЬЯНОВСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ТЕХНИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»

Факультет \_\_\_\_\_  
Кафедра \_\_\_\_\_  
Дисциплина \_\_\_\_\_

### КУРСОВАЯ РАБОТА

Тема \_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_

Выполнил студент \_\_\_\_\_ / \_\_\_\_\_ /  
подпись инициалы, фамилия

Курс \_\_\_\_\_ Группа \_\_\_\_\_

Направление/  
специальность \_\_\_\_\_

Руководитель \_\_\_\_\_  
должность, ученая степень, ученое звание  
\_\_\_\_\_   
фамилия, имя, отчество

Дата сдачи:  
« \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 20\_\_ г.

Дата защиты:  
« \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 20\_\_ г.

Оценка: \_\_\_\_\_

Ульяновск  
20\_\_ г.

## Приложение В

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего профессионального образования  
«УЛЬЯНОВСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ТЕХНИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»

### ОТЗЫВ руководителя на курсовую работу

студента

\_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_ фамилия, имя и отчество

Факультет \_\_\_\_\_ группа \_\_\_\_\_ курс \_\_\_\_\_

Дисциплина \_\_\_\_\_

Тема проекта (работы) \_\_\_\_\_

Отмечаются следующие моменты: актуальность темы исследования; соответствие содержания и структуры курсовой работы ее теме; степень разработанности проблемы, наиболее интересно исследованные вопросы. Оценивается степень самостоятельности и инициативы студента; умение пользоваться различными источниками информации; уровень его теоретической подготовки; умение анализировать научные материалы, делать практические выводы; знание основных концепций, научной и специальной литературы по избранной теме. Содержится оценка проекта (работы) руководителем.

\_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_

Руководитель \_\_\_\_\_ / \_\_\_\_\_ /  
должность, ученая степень, ученое звание                      подпись                      инициалы, фамилия

« \_\_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 20 \_\_\_\_ г.