

В.С. Кивачук

**ОЗДОРОВЛЕНИЕ
ПРЕДПРИЯТИЯ:
ЭКОНОМИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ**

Москва
«Издательство деловой и учебной литературы»

Минск
«Амалфея»

2002

УДК 658.14.012.12-2
ББК 65.290
К38

~~Автор:~~ В.С. Кивачук, канд. экон. наук

Рецензенты: В.И. Тарасимчук, д-р экон. наук,
профессор,
Мыцких Н.П., канд. экон. наук

Кивачук В.С.

Оздоровление предприятия: экономический анализ /
К38 В.С. Кивачук. – М.: Изд.-во деловой и уч. лит.; Мн.: Амалфея, 2002. – 384 с.

ISBN 5-94486-018-9. (Рос.)
ISBN 985-441-243-1. (Бел.)

В монографии рассматривается теория и методология анализа финансово-хозяйственной деятельности коммерческой организации при угрозе возможного банкротства. Произведен анализ причин возникновения экономической несостоятельности. Теоретически обосновано действие закона вымывания капитала в условиях инфляции и механизма ее расчета. Разработана методология проведения санации (оздоровления) предприятия-должника, исследован механизм разработки проекта санации должника, приведен алгоритм расчета.

Для научных работников, антикризисных управляющих, экономистов, руководителей коммерческих организаций, студентов вузов, аспирантов, судей хозяйственных судов.

УДК 658.14.012.12-2
ББК 65.290

ISBN 5-94486-018-9
ISBN 985-441-243-1

© Кивачук В.С., 2002
© Оформление. ООО «Амалфея», 2002

ВВЕДЕНИЕ

За последние 10 лет некоторые коммерческие организации государственной и условно-государственной формы собственности как в Российской Федерации, так и в Республике Беларусь оказались на грани банкротства. К последним оправданно отнесены колхозы, совхозы, а также акционерные общества, созданные на основе государственных предприятий, в которых влияние государства является определяющим.

В данной ситуации основную опасность представляют не сами коммерческие организации-должники; продукция, выпускаемая ими, чаще всего не является определяющей. Главную опасность представляют возможные последствия от списания сумм кредиторской задолженности при признании их банкротами, которые могут привести к банкротству многие субъекты хозяйствования. Кроме того, ликвидация банкрота приведет к росту безработицы и негативным социальным последствиям. Особенно остро стоит вопрос банкротства по градообразующим коммерческим организациям, а к таким, кроме отдельных промышленных предприятий, могут быть отнесены многие колхозы и совхозы, являющиеся единственным предприятием в небольших городах и селах.

Предугадать, что предприятие станет банкротом, непросто. Значительная часть кредиторской задолженности не отражается в финансовой отчетности. Вполне благополучная коммерческая организация при серьезном изучении может оказаться не в состоянии погасить свои финансовые обязательства, накапливая задолженность и создавая основу для банкротства других.

Конституции Российской Федерации и Республики Беларусь предусматривают, что собственность, приобретенная законным способом, защищается государством. Исходя из этого, собственность коммерческой организации-кредитора или граждан (имущество, денежные средства, другие ценности), переданная предприятию-должнику, должна быть оплачена в соответствии с условиями договора.

Чтобы государству при помощи суда включиться в защиту конституционных прав собственности кредиторов и трудового коллектива, необходимо наличие факта недостаточности средств, причем факт этот должен быть отражен в бухгалтерских данных.

При проведении анализа финансового состояния коммерческой организации-должника возрастает роль антикризисного управляющего. На основе специальных знаний и приемов анализа он должен доказать, что имеется реальная опасность банкротства коммерческой организации до того момента, когда показатели банкротства будут зафиксированы в финансовой отчетности. Это позволит заблаговременно принять меры по защите бизнеса.

Введение в действие Закона «Об экономической несостоятельности (банкротстве)» в Республике Беларусь с февраля 2001 г. (близкого по содержанию аналогичному Закону Российской Федерации) формирует законодательную базу под процедуры банкротства (далее – Закон). Вместе с тем возрастает роль анализа экономического состояния коммерческой организации-должника на всех этапах банкротства.

Рассматривая определение банкротства в Законе: «...экономическая несостоятельность (банкротство) – неплатежеспособность, имеющая или приобретающая устойчивый характер, признанная хозяйственным судом в соответствии с настоящим Законом или правомерно объявленная должником в соответствии с требованиями настоящего Закона (далее – банкротство)», мы не можем однозначно с ним согласиться.

Банкротство – это состояние предприятия-должника, признаками которого является устойчивая неплатежеспособность, признанная судом (изложено в Законе). Но состояние – это моментная категория. Неплатежеспособность, имеющая устойчивый характер, может быть в любой момент изменена в связи с изменением внутренних или внешних финансовых обстоятельств. Реализация высоколиквидных основных средств и получение денег на счет может сразу прервать ситуацию неплатежеспособности. Получение внешних кредитов, займов, реструктуризация задолженности также могут привести к аналогичным положительным результатам. Но все эти меры (реализация активов, привлечение внешних капиталов и др.) предполагают наличие действий, т.е. фактически переводят категорию банкротства из состояния в процесс.

На наш взгляд, более правильным является признание банкротства *процессом* урегулирования взаимоотношений между организацией-должником и кредиторами.

Рассматривая категорию «банкротство», можно дать следующее определение: *банкротство – это процесс урегулирования взаимоотношений между должником и кредитором, осуществляемый по согласию сторон либо по решению суда.*

Процесс подразумевает, что само урегулирование имеет определенную продолжительность. Продолжительность может изменяться от времени, необходимого для оплаты долгов, когда находят средства для погашения задолженности, до нескольких лет, когда решением суда вводится санация или ликвидационное производство с распродажей имущества. Но в любом случае процесс банкротства имеет временные границы.

Независимо от результата урегулирования взаимоотношений – полное погашение долгов, частичное или отказ в удовлетворении претензий в связи с недостаточностью имущества – суд в конце процесса урегулирования взаимоотношений «прощает» обе стороны. Должник становится свободным от долгов, кредитор считается удовлетворенным.

Общая сумма удовлетворения кредитора состоит из двух частей – денежной (или имущественной), полученной в качестве возмещения задолженности (экономический аспект банкротства), и нематериального возмещения в форме признания должника банкротом (юридический аспект банкротства). Теоретически кредитор может в соответствии с решением суда оприходовать в учете нематериальные активы – акт о признании конкурента или партнера поверженным – и постепенно списывать его стоимость на затраты. Однако применяется более прагматический вариант – одномоментное списание невзысканной задолженности на убытки в соответствии с решением суда.

Процедура банкротства может завершиться мировым соглашением сторон, а в случае недостижения мирового соглашения – в судебном порядке. В случае мирового соглашения потери пострадавшей стороны списываются за счет прибыли, остающейся в распоряжении предприятия, при судебном решении – на убытки.

Рассматривая банкротство как процесс, мы даем право на жизнь процедуре, называемой санацией.

По Закону «санация – процедура конкурсного производства, предусматривающая переход права собственности, изменение договорных и иных обязательств, реорганизацию, реструктуризацию или оказание финансовой поддержки должнику, осуществляемая для восстановления его устойчивой платежеспособности и урегулирования взаимоотношений должника и кредиторов в установленные сроки».

Любое действие человека имеет свою конкретную цель или группу целей. Осуществляя разработку проекта санации организации-должника, антикризисный управляющий должен четко представлять цели своей деятельности и задачи, стоящие перед ним. Оптимальная постановка целей определяет успех действий.

Какую цель ставят перед антикризисным управляющим? Удовлетворить претензии кредиторов или спасти предприятие? Без сомнения, лучший вариант – успешно реализовать две эти цели. Но в действительности такой вариант, если и возможен, разорван определенным временным интервалом. Вначале происходит спасение бизнеса, почти всегда с дополнительными инвестициями, и только на основе полученной дополнительной прибыли производится расчет с кредиторами. Такой вариант реализации целей имеет законодательный срок до полутора лет, а при определенных обстоятельствах и более продолжительный. Кредиторов это не устраивает, так как каждый из них в связи с потерей платежеспособности может сам стать банкротом. Да и задолженность в связи с инфляцией может потерять свою цену.

В такой ситуации все варианты плохи. Суд и антикризисный управляющий из всех плохих вариантов урегулирования взаимоотношений между организацией-должником и кредиторами должны выбрать такой, при котором совокупные (консолидированные) потери будут минимальными. Возникает необходимость в проведении анализа, направленного на поиск возможных вариантов полного или частичного спасения ситуации.

Предлагаемая читателю книга посвящена обоснованию теории, разработке методологии и методики санации коммерческой организации в ситуации банкротства.

Настоящее исследование – результат научных и практических работ, проведенных на основе анализа предприятий за последние 10 лет. Исследования проблемы банкротства, оздоровления и санации велись в рамках проекта SES со специалистами Германии в 1996 г., были продолжены в 1997 – 2001 гг. в рамках научно-исследовательской темы по проблемам санации. Основой теоретических и фактических данных стала работа по проведению аудиторских проверок в коммерческих организациях промышленности, строительства и сельского хозяйства на 527 предприятиях Республики Беларусь и Российской Федерации в 1994 – 2000 гг. С 1999 г. автор в качестве антикризисного управляющего участвует в проведении экспертиз по экономической несостоятельности, банкротству и разработке проектов санации. С 2001 г. является внешним управляющим при проведении судебной санации. Таким образом, данное исследование написано с позиций управляющего.

Вопрос общности проблем при переходе на рыночные отношения союзных государств – Российской Федерации и Республики Беларусь – формируется в первую очередь в наиболее злободневных областях. Банкротство именно такая область. Объединяющими в вопросах банкротства являются *следующие причины*:

- категория банкротство – явление интернациональное;
- результаты банкротства непосредственно связаны с судьбой конкретных граждан государства;
- при банкротстве происходит разрушение и потеря национального достояния – производительных сил.

В рамках формируемого Союза унификацию действий следует начинать с поиска общих проблем при банкротстве предприятий и разработки методов их решения. Надо спасать то, что есть.

Анализ финансового состояния организации-банкрота в странах СССР – область науки, требующая специального изучения. Она предполагает развитие, так как от этого в значительной степени зависит экономическое состояние государства, каждого из нас.

Надеюсь, что книга будет интересна и полезна антикризисным управляющим, судьям арбитражных (хозяйственных) судов,

а также руководителям и специалистам коммерческих организаций, находящихся в ситуации кризиса, научным работникам, преподавателям вузов, студентам.

Выражаю искреннюю благодарность своему коллеге из г. Дортмунда (Германия) доктору Дидериху Фридриху, старшему эксперту SES, сотрудничество с которым оказало существенное влияние на изучение проблемы банкротства и санации.

В работе по подготовке этой книги приняли участие Т.М. Драган, Н.В. Глушук, Д.Г. Макарук, Т.В. Волчик.

На обложке использована работа художника Владимира Кивачука «Душащий гада»: www.jodov.com.

Глава 1

ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ КРИЗИСА И БАНКРОТСТВА

1.1. Экономический кризис и его влияние на деятельность организации

Причины экономических кризисов. Теория воспроизводства подтверждает, что для функционирования организации необходимо наличие определенных факторов производства. В современных условиях наряду с классическими факторами производства – земля, труд и капитал – для эффективной деятельности организации необходима информация и организация. Наличие всех этих факторов, однако, гарантирует процесс производства только на один производственный цикл.

В рыночных условиях реализация товаров и производство не связаны между собой жесткими связями. Между ними есть определенная неоднозначная зависимость, которая управляется спросом и предложением.

Факт покупки товара или услуги происходит *при наличии*:

- потребности в данном товаре;
- денежных средств у покупателя;
- данного товара на рынке;

ЛИТЕРАТУРА

1. Гражданский кодекс Российской Федерации. Ч. I, II.
2. Гражданский кодекс Республики Беларусь. Введен в действие с 1 июля 1999 г.
3. Федеральный закон от 8 января 1998 года № 6-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)».
4. Закон Республики Беларусь «Об экономической несостоятельности (банкротстве)» от 24 июня 2000 г. № 2/198.
5. Андросов А.М., Викулова Е.В. Бухгалтерский учет. М.: Андросов, 2000.
6. Анализ хозяйственной деятельности в промышленности: Учебник/ Под общ. ред. В.И. Стражева. – 4-е изд., испр. и доп. Мн., 1999.
7. Антикризисное управление: Учебник / Под ред. Э.М.Короткова. М., 2000.
8. Антикризисное управление: от банкротства – к финансовому оздоровлению /Под ред. Г.П. Иванова. М., 1995.
9. Антикризисный менеджмент / Под ред. А.Г. Грязновой. М., 1999.
10. Арбитражное управление предприятием: практ. пособие. М., 2000.
11. Артеменко В.Г., Беллендир М.В. Финансовый анализ: учеб. пособие. М., 1997. 128 с.
12. Базаров Т.Ю., Малиновский П.В. Стратегия поведения антикризисного управляющего и формирование рациональной кадровой политики// Прикладная психология. 1998. № 2. С. 21–27.

13. Байе М.Р. Управленческая экономика и стратегия бизнеса: Учеб. пособие / Под ред. А.М. Никитина. М., 1999.
14. Баканов М.И., Шеремет А.Д. Теория экономического анализа: Учебник. 4-е изд., доп. и перераб. М., 1998.
15. Балабанов И.Т. Основы финансового менеджмента. М., 1997.
16. Балабанов И.Т. Риск – менеджмент. М., 1996.
17. Банкротство предприятий и кредитных организаций: Сб. актов и практ. рекомендаций. М., 1999.
18. Прокопов А.М., Гусаков В.Г., Бычков Н.А. и др. Банкротство сельскохозяйственных организаций (организационно-экономические и правовые основы) / Мн., 2001.
19. Банкротство: Метод. рекомендации по ускоренному порядку применения. М., 1999.
20. Бархатов А.П., Назарян Е.Н., Малыгина А.Н. Процедура банкротства: бухгалтерский учет. М., 1999.
21. Бархатов А.П. Международный учет: Учеб. пособие. М., 2001.
22. Башаран Г.П. Начало финансовой математики. М., 1997.
23. Белорусский рынок. 2001. № 33. 20–26 авг. С. 14.
24. Белых В.С., Дубинчин А.А., Скуратовский М.Л. Правовые основы несостоятельности (банкротства): Учеб.-практ. пособие / Под общ. ред. проф. В.С. Якушева. М., 2001.
25. Беренс В., Хавранек П. Руководство по оценке эффективности инвестиций / Пер. с англ. М., 1995.
26. Бернар И., Колли Ж-К. Толковый экономический и финансовый словарь / Пер. с фр. М., 1994.
27. Бернстайн Л.А. Анализ финансовой отчетности: теория, практика и интерпретация / Пер. с англ. М., 1996.
28. Бирман Г., Шмадт С. Экономический анализ инвестиционных проектов / Пер. с англ. М., 1997.

29. Бланк И.А. Инвестиционный менеджмент. Киев, 1995.
30. Бланк И.А. Основы финансового менеджмента: В 2 т. Киев, 1999.
31. Бланк И.А. Словарь-справочник финансового менеджера. Киев, 1998.
32. Бланк И.А. Стратегия и тактика управления финансами. Киев, 1996.
33. Бланк И.А. Управление прибылью. Киев, 1998.
34. Блех К., Гетце У. Инвестиционные расчеты: модели и методы оценки инвестиционных проектов / Пер. с нем. Калининград, 1997.
35. Бляхман Л.С. Основы функционального и антикризисного менеджмента: учеб. пос. СПб., 2000. 380 с.
36. Богатко А.Н. Основы экономического анализа хозяйствующего субъекта. М., 1999.
37. Бок М.П. Воспоминание о моем отце П.А. Столыпине. М., 1992.
38. Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов / Пер. с англ. М., 1997.
39. Бригхэм Ю. Энциклопедия финансового менеджмента. / Пер. с англ. М., 1998.
40. Валдайцев С.В. Антикризисное управление на основе инноваций: учеб. пособие. СПб., 2001.
41. Гарнер Д., Оуэн Р., Конвей Р. Привлечение капитала / Пер. с англ. М., 1995.
42. Герчикова И.Н. Финансовый менеджмент. М., 1996.
43. Гибкое развитие предприятия: эффективность и бюджетирование. М., 2000.
44. Гилберт А. Черчилль. Маркетинговые исследования. СПб., 2000.

45. Гитман Л., Джонк М. Основы инвестирования / Пер. с англ. М., 1997.
46. Глухов В.В., Медников М.Д., Коробко С.Б. Математические методы и модели для менеджмента. СПб., 2000.
47. Государственный финансовый контроль: принципы организации, программы и порядок проведения. М., 2000.
48. Дамари Р. Финансы и предпринимательство: финансовые инструменты, используемые западными фирмами для роста и развития / Пер. с англ. Ярославль, 1993.
49. Донцова Л.В., Никифорова Л.А. Анализ бухгалтерской отчетности. М., 1998.
50. Донцова Л.В., Никифорова Н.А. Формирование и оценка показателей промежуточной (квартальной) и годовой отчетности. М., 2000.
51. Доронин А.И. Разведывательное и контрразведывательное обеспечение финансово-хозяйственной деятельности предприятия. Тула, 2000.
52. Друри К. Введение в управленческий и производственный учет / Пер. с англ. М., 1998.
53. Ефимова О.В. Финансовый анализ. М., 1996.
54. Ирвин Д. Финансовый контроль / Пер. с англ. М., 1998.
55. Карлин Т., Макмин А. Анализ финансовых отчетов (на основе ОААР) / Пер. с англ. М., 1998.
56. Карп М.В., Махмутов Р.А., Шабалин Е.М. Финансовый лизинг на предприятии. М., 1998.
57. Кивачук В.С. Анализ финансово-хозяйственной деятельности коммерческой организации в условиях банкротства. Брест, 2001.
58. Ковалев А.И., Привалов В.П. Анализ финансового состояния предприятия. М., 1997.

59. Ковалев В.В. Управление финансами. М., 1998.
60. Ковалев В.В. Финансовый анализ: управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчетности. М., 1996.
61. Ковалев Л.А. Управление посредством бизнес-плана и бюджетов // Бухгалтерский учет и налоговое законодательство. 1999, № 3–4. С. 38–56.
62. Колб Р. Финансовые деривативы / Пер. с англ. М., 1997.
63. Коллас Б. Управление финансовой деятельностью предприятия / Пер. с фр. М., 1997.
64. Корнев С.А. Судебная (правовая) бухгалтерия: Конспект лекций. СПб., 2000.
65. Кочович Е. Финансовая математика: Теория и практика финансово-банковских расчетов. М., 1994.
66. Кравченко Л.И. Анализ хозяйственной деятельности в торговле: Учебник. 5-е изд., перераб. и доп. Мн., 2000.
67. Крейнина М.Н. Финансовый менеджмент. М., 1998.
68. Лапуста М.Г., Шаршукова Л.Г. Риски в предпринимательской деятельности. М., 1998.
69. Лукасевич И.Я. Анализ финансовых операций. М., 1998.
70. Маршалл Д., Бансал В. Финансовая инженерия: полное руководство по финансовым нововведениям / Пер с англ. М., 1998.
71. Мелкумов Я.С., Румянцев В.Н. Кредитные ресурсы-расчеты и анализ. М., 1995.
72. Мертенс А.В. Инвестиции. Киев, 1997.
73. Методические рекомендации по оценке инвестиционных проектов (вторая редакция). Официальное издание. Утв. Министерством экономики РФ, Государственным комитетом РФ по строительной, архитектурной и жилищной политике 21.06.1999.

74. Методические рекомендации по реформе предприятий (организаций). М., 2000.
75. Методические указания по проведению анализа финансового состояния организаций: Приложение к приказу ФСФО от 23 января 2001 г. № 16.
76. Миддлтон Д. Бухгалтерский учет и принятие финансовых решений / Пер. с англ. М., 1997.
77. Михалкевич А.П. Бухгалтерский учет на предприятиях зарубежных стран: Учеб. пособие. Мн., 1998 г.
78. Мюллер Г., Гернон Х., Миик Г. Учет: международная перспектива / Пер. с англ. 2-е изд., стереотип. М., 1996.
79. Национальная экономическая газета. 2001. 3 авг. С. 4.
80. Норткотт Д. Принятие инвестиционных решений / Пер. с англ. М., 1997.
81. Орлова Е.В. Как правильно провести инвентаризацию. М., 2000.
82. Михайлова-Санюта И.А., Ковалев Л.А., Шулейко О.Л. Оценка финансового состояния предприятия / Под ред. А.П. Морозовой. Мн., 1994.
83. Павлова Л.Н. Финансы предприятия. М., 1998.
84. Панова Г.С. Кредитная политика коммерческого банка. М., 1997.
85. Папковская П.Я. Курс теории бухгалтерского учета: Учеб. пособие. Мн., 2000.
86. Пачоли Л. Трактат о счетах и записях / Под ред. Я.В. Соколова. М., 2001.
87. Перар Ж. Управление международными денежными потоками. М., 1998.
88. Переверзева Л.В. Оценка финансового состояния предприятия по критериям банкротства (несостоятельности): Учеб. пособие. СПб., 1997.

89. Портфель конкуренции и управления финансами. М., 1996.
90. Пособие по разработке планов внешнего управления несостоятельными предприятиями. М., 1999.
91. Правила по анализу финансового состояния и платежеспособности субъектов предпринимательской деятельности: утв. постановлением Министерства финансов Республики Беларусь № 46, Министерства экономики Республики Беларусь № 76, Министерства по управлению государственным имуществом и приватизации Республики Беларусь № 1850, Министерства статистики и анализа Республики Беларусь № 20 от 27 апреля 2000 г.
92. Практикум по финансовому менеджменту / Под ред. Е.С. Стояновой. М., 2000.
93. Практическое пособие по арбитражному управлению предприятием. М., 1999.
94. Практическое пособие по разработке планов внешнего управления / Под ред. А.Д. Бобрышева. М., 1999.
95. Нидлз Б., Андерсон Х., Кондуэлл Д. Принципы бухгалтерского учета / Под ред. Я.В. Соколова / Пер. с англ. М., 1993.
96. Радиевский М.В. Бизнес-план. Техничко-экономическое планирование и обоснование финансовой стратегии предприятия. Методика и практ. рекомендации. Мн., 2000.
97. Ричард Томас. Количественные методы анализа хозяйственной деятельности / Пер. с англ. М., 1999.
98. Ришар Ж. Аудит и анализ хозяйственной деятельности предприятия / Пер. с франц. М., 1997.
99. Робертсон Дж. Аудит / Пер. с англ. М., 1993.
100. Родионова В.М., Федотова М.А. Финансовая устойчивость предприятия в условиях инфляции. М., 1995.
101. Розенберг Дж. Инвестиции: Терминологический словарь / Пер. с англ. М., 1997.

102. Рубахов А.И., Головач Э.П. Коммерческие риски. Брест, 1999.
103. Рукина С.Н. Финансы коммерческих предприятий и организаций. М., 1997.
104. Руководство по кредитному менеджменту / Под ред. Б.Эдвардса; пер. с англ. М., 1996.
105. Рындин А.В., Шамаев Г.А. Организация финансового менеджмента на предприятии. М., 1997.
106. Рэдхэд К., Хьюс С. Управление финансовыми рисками / Пер. с англ. М., 1996.
107. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия. 4-е изд., перераб. и доп. Мн., 2000.
108. Самочкин В.Н. Гибкое развитие предприятия: Анализ и планирование. 2-е изд., испр. и доп. М., 2000.
109. Сно К.К. Управленческая экономика / Пер. с англ. М., 2000.
110. Скоун Т. Управленческий учет/ Пер. с англ. / Под ред. Н.Д. Эриашвили. М., 1997.
111. Соколов В.Я. Бухгалтерский учет: от истоков до наших дней: Учеб. пособие. М., 1996.
112. Сорос Дж. Алхимия финансов. М., 1999.
113. Стоянов Е.А., Стоянова Е.С. Экспертная диагностика финансово-хозяйственного положения предприятия. М., 1992.
114. Стоянова Е.С. Финансовый менеджмент: Российская практика. М., 1995.
115. Стоянова Е.С., Быкова Е.В., Бланк И.А. Управление оборотным капиталом. М., 1998.
116. Стратегия и тактика антикризисного управления фирмой. Под ред. А.П. Градова и Б.И. Кузина. СПб., 1996.

117. Теория и практика антикризисного управления / Под ред. С.Г. Беляева и В.И. Кошкина. М., 1996.
118. Ткач В.И., Кубасова Т.О., Шумилин Е.П. Бухгалтерский учет реорганизации, слияния и покупки предприятия. М., 2000.
119. Унковская Т.Е. Финансовое равновесие предприятия. Киев, 1997.
120. Унковская Т.Е. Финансовое равновесие предприятия. Киев, 1997.
121. Уткин Э.А., Бинецкий А.Э. Аудит и управление несостоятельным предприятием. М., 2000.
122. Уткин Э.А. Новые финансовые инструменты рынка. М., 1997.
123. Уткин Э.А. Бизнес-реинжиниринг. М., 1998.
124. Учет и финансовый анализ: Инструменты эффективного управления / Д.А. Панков, К.А. Шиманский, Т. Вержбицки и др. / Под ред. Д.А. Панкова. Мн., 1997.
125. Ушакова Н.Н., Унковская Т.Е., Гуляева Н.Н., Гринюк Н.А. Инвестирование, финансирование, кредитование, стратегия и тактика предприятия. Киев, 1997.
126. Фабоцци Ф. Управление инвестициями / Пер. с англ. М., 2000. XXVIII. 932 с.
127. Финансовый менеджмент / Под ред. Г.Б.Поляка. М., 1997.
128. Финансовый менеджмент: руководство по технике эффективно-го менеджмента. М., 1998.
129. Финансовый менеджмент: Теория и практика / Под ред. Е.С. Стояновой. М., 1998.
130. Дайман Д.Н. Современная микроэкономика: анализ и применение / Пер. с англ. М., 1992.
131. Хаммер М., Чанги Дж. Реинженеринг корпорации. Манифест революции в бизнесе. СПб., 1997.

132. Хелферт Э. Техника финансового анализа / Пер. с англ. М., 1996.
133. Хил Лифуенте А.М. Финансовый анализ в условиях неопределенности / Под ред. Е.И. Велесько, В.В. Краснопрошина, Н.А. Лепешинского / Пер. с исп. Мн., 1998.
134. Холт Р. Основы финансового менеджмента / Пер. с англ. М., 1993.
135. Холт Р., Барнес С. Планирование инвестиций / Пер. с англ. М., 1994.
136. Хорн В. Основы управления финансами / Пер. с англ. М., 1996.
137. Чедвиг Л. Основы финансового учета. Пер. с англ. 1997.
138. Ченг Ф. Ли, Джозеф И. Финнерти. Финансы корпораций: теория, методы и практика / Пер. с англ. М., 2000.
139. Четыркин Е.М. Методы финансовых и коммерческих расчетов. М., 1995.
140. Шарп Ф., Александер Г., Бейли Д. Инвестиции / Пер. с англ. М., 1997.
141. Шеремет А.Д., Сайфулин Р.С., Негашев Е.В. Методика финансового анализа. М., 2000.
142. Шеремет А.Д., Суйц В.П. Аудит: учебник. 2-е изд., доп. и перераб. М., 2000.
143. Шерр И.Ф. Бухгалтерия и баланс / Пер. с нем. С.И. Цедербаума. М., 1925.
144. Шим Д., Сигел Д. Методы управления стоимостью и анализом затрат / Пер. с англ. М., 1996.
145. Шим Д., Сигел Д. Финансовый менеджмент / Пер. с англ. М., 1996.
146. Шнейдман Л.З. Рекомендации по переходу на новый план счетов. М., 2000.

147. Экономика предприятия / Под ред. Ф.К. Беа, Э. Дихтла, М. Швайцера / Пер. с нем. М., 1999.
148. Экономическая энциклопедия / Гл. ред. Л.И. Абалкин. М., 1999.
149. Энтони Р., Рис Дж. Учет: ситуации и примеры. М., 1996.
150. Энциклопедия общего аудита: Законодательная и нормативная база, практика, рекомендации и методика осуществления. В 2 т. М., 1999.
151. Ян Вильямс. Справочник Miller GAAP с комментариями. Вып. 1. М., 1998.
152. Greiner L.E. Evolution and revolutions as organisations grow // Harvard Business Review. 1972. S. 37ff.
153. Olfert, Klaus: Kostenrechnung. von Klaus Olfert. – 8., überarbeitete und erweiterte Aufl. Ludwigshafen (Rhein): Kiehl, 1991
154. (Kompendium der praktischen Betriebswirtschaft).
155. Donn. B.P. Crime by Computer. Nuw York: Charles Scribners, 1976. P.12.
156. Sanierungshandbuch / von Harald Hess und Dietrich Fechner. Neuwied; Luchterhand, 1991 – 2. Auflage.

СОДЕРЖАНИЕ

Введение	3
Глава 1. Теоретические основы кризиса и банкротства	9
§ 1.1. Экономический кризис и его влияние на деятельность организации	9
§ 1.2. Цель и задачи экономического анализа в условиях банкротства	39
Глава 2. Анализ финансового состояния организации-должника	64
§ 2.1. Виды экономического анализа при банкротстве предприятия	66
§ 2.2. Информационная база анализа и экспертизы	74
§ 2.3. Анализ нормативных критериев неплатежеспособности	92
§ 2.4. Анализ оборотных активов	119
§ 2.5. Анализ вымывания капитала организации	138
§ 2.6. Маркетинговая оценка рынка	157
§ 2.7. Анализ финансового состояния индивидуального предпринимателя	159
§ 2.8. Принятие решения по признанию организации банкротом	172

Глава 3. Анализ действующего предприятия	177
§ 3.1. Оценка действующего предприятия	177
§ 3.2. Инвентаризация и оценка активов и обязательств	179
§ 3.3. Выделение неликвидных активов	197
Глава 4. Экспертиза при банкротстве	211
§ 4.1. Выявление фиктивного (ложного) и преднамеренного банкротства	213
§ 4.2. Экономическая экспертиза и ее использование при банкротстве	220
§ 4.3. Оценка обоснованности требований кредиторов	234
Глава 5. Разработка проекта санации	239
§ 5.1. Выделение неотложных платежей	239
§ 5.2. Санация организации-должника	247
§ 5.3. Реструктуризация и реорганизация должника	251
Глава 6. Аналитическое обеспечение разработки проекта санации	276
§ 6.1. Расчет бюджета продаж	279
§ 6.2. Расчет бюджета закупок	285
§ 6.3. Расчет бюджета заработной платы	294
§ 6.4. Расчет бюджета постоянных затрат	299
§ 6.5. Расчет безубыточности	302
§ 6.6. Расчет кассового бюджета	307

§ 6.7. Анализ финансовых коэффициентов	314
§ 6.8. Расчет графика погашения задолженности	322
§ 6.9. Механизм циклического анализа проекта санации	327
Заключение	335
Приложение	
Методические указания по проведению анализа финансового состояния организаций	338
Правила по анализу финансового состояния и платежеспособности субъектов предпринимательской деятельности	348
Нормативные значения коэффициентов платежеспособности, дифференцированные по отраслям	367
Перечень показателей реестра финансового состояния предприятий с неудовлетворительной структурой бухгалтерского баланса	368
Литература	370

Научное издание

Кивачук Василий Сазонович

**Оздоровление предприятия:
экономический анализ**

Ответственный за выпуск *И.Б. Ткачук*
Редактор *И.Б. Ткачук*
Корректор *В.И. Аверкина*
Компьютерная верстка *В.И. Дробудько*

Подписано в печать 28.01.2002. Формат 84x108^{1/32}.
Бумага газетная. Гарнитура Times. Усл. печ. л. 12,0. Уч.-изд. л. 17,89.
Тираж 3100. Заказ 382.

«Издательство деловой и учебной литературы».
Лицензия ИД № 02421 от 24 июля 2000 г.
113152, г. Москва, Загородное шоссе, д. 5, корп. 1.

ООО «Амалфея». Лицензия ЛВ № 33 от 23.12.2000.
Лицензия на осуществление деятельности по распространению
правовой информации № 15 от 16.01.1999.
220073, г. Минск, ул. Кальварийская, 62.
<http://amalfea.ru>
[e-mail:book@amalfea.ru](mailto:book@amalfea.ru)

Республиканское унитарное предприятие
«Издательство «Белорусский Дом печати».
220013, г. Минск, пр. Ф. Скорины, 79.