МІНІСТЕРСТВО ОСВІТИ І НАУКИ УКРАЇНИ

##### КУРСОВА РОБОТА

з дисципліни
“Антикризове управління підприємством”

Виконав студент:

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

(група, курс, факультет)

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

(прізвище, ім'я, по батькові)

Прийняла:

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

(посада, прізвище, ініціали)

Зміст

Вступ

І. Теоретична частина. Фінансова криза на підприємстві, її симптоми та фактори винекнення.

ІІ. Практична частина

Висновок

Список використаної літератури

Вступ

Нині в Україні існує значна кількість фінансово не­спроможних підприємств. Так, на початку ХХI ст. — 38% усіх підприємств працю­вали збитково**.** Наслідком незадовільного фінансового стану ба­гатьох вітчизняних підприємств стало катастрофічне збільшення їхньої кредиторської та дебіторської заборгованості: кредиторська заборгованість у номінальному обчис­ленні майже в два з половиною рази перевищувала обсяги ВВП країни; дебіторська заборгованість перевищила обсяг ВВП у два рази. Близько 55 % дебіторської та близько 60 % кредиторської заборгованості виявилися простроченими. Таким є наслідок фі­нансової неспроможності багатьох суб'єктів господарювання. Неплатоспроможність, у свою чергу, є підставою для оголошення підприємства банкрутом.

Банкрутство підприємства та його ліквідація означають не тільки збитки для акціонерів, кредиторів, виробничих партнерів, споживачів продукції, а й зменшення податкових надходжень у бюджет, а також збільшення безробіття, що теж може стати од­ним із факторів макроекономічної нестабільності. Суттєвим, од­нак, є те, що з-поміж підприємств, справи про банкрутство яких розглядаються судом, значний відсоток таких, що тимчасово по­трапили в скрутне становище. Вартість їхніх активів набагато вища за кредиторську заборгованість. За умови проведення сана­ції (оздоровлення) чи реструктуризації такі підприємства можуть розрахуватися з боргами і продовжити діяльність. Однак за бра­ком належного теоретико-методичного забезпечення процесу са­нації, через дефіцит кваліфікованого в цих питаннях фінансового менеджменту та інші суб'єктивні та об'єктивні причини, багато потенційно життєздатних підприємств, у тому числі тих, що на­лежать до пріоритетних галузей народного господарства України, стають потенційними банкрутами. У зв'язку з цим вивчення теми «Фінансова санація та банкрутство підприємств» є нині надзви­чайно актуальним.

### І. Теоретична частина

### Фінансова криза на підприємстві, її симптоми та фактори виникнення

Під фінансовою кризою розуміють фазу розбалансованої діяль­ності підприємства та обмежених можливостей його впливу на фі­нансові відносини. На практиці з кризою, як правило, ідентифікує­ться загроза неплатоспроможності та банкрутства підприємства, діяльність його в неприбутковій зоні або брак у фірми потенціалу для успішного функціонування.

Для вибору найефективніших форм санації, прийняття правиль­них рішень щодо усунення негативних процесів передовсім необ­хідно ідентифікувати причини фінансової неспроможності суб'єкта господарювання.

Фактори, які можуть зумовити фінансову кризу на підприємстві, прийнято поділяти на зовнішні, або екзогенні (які не залежать від діяльності підприємства), та внутрішні, або ендогенні (що залежать від підприємства).

Головними екзогенними факторами фінансової кризи на під­приємстві можуть бути:

* спад кон'юнктури в економіці в цілому;
* значний рівень інфляції;
* нестабільність господарського та податкового законодавства;
* нестабільність фінансового та валютного ринків;
* посилення конкуренції в галузі;
* криза окремої галузі;
* посилення монополізму на ринку;
* дискримінація підприємства органами влади та управління;
* політична нестабільність у країні місцезнаходження підпри­ємства або в країнах підприємств-постачальників сировини (спожи­вачів продукції).

Головні ендогенні фактори фінансової кризи:

• брак чітко визначеної стратегії розвитку підприємства;

• дефіцити в організаційній структурі;

• низький рівень менеджменту;

• низький рівень маркетингу та втрата ринків збуту продукції;

• незадовільне використання виробничих ресурсів;

• непродуктивне утримання зайвих робочих місць.

У цілому всі названі причини кризи досить тісно взаємозв'язані і створюють складний комплекс причинно-наслідкових зв'язків. Зви­чайно, досліджуючи те чи інше підприємство, той чи інший випадок фінансової кризи, можна виділити певні специфічні причини фінан­сової неспроможності, але всі вони, як правило, зводяться до вже пе­релічених нами. Типовими наслідками впливу вищенаведених причин та факторів на фінансово-господарський стан підприємства є:

• утрата клієнтів та покупців готової продукції;

• зменшення кількості замовлень та контрактів з продажу про­дукції;

• неритмічність виробництва, неповне завантаження потужнос­тей;

• підвищення собівартості та різке зниження продуктивності праці;

• збільшення розміру неліквідних оборотних засобів та наяв­ність понаднормових запасів;

• виникнення внутрішньовиробничих конфліктів та підвищення плинності кадрів;

• підвищення тиску на ціни;

• суттєве зменшення обсягів реалізації та, як наслідок, недо­одержання виручки від реалізації продукції. Виділяють такі види кризи:

• стратегічна криза (коли на підприємстві зруйновано виробни­чий потенціал та бракує довгострокових факторів успіху);

• криза прибутковості (перманентні збитки «з'їдають» власний капітал, і це призводить до незадовільної структури балансу);

• криза ліквідності (коли підприємство є неплатоспроможним або існує реальна загроза втрати платоспроможності).

Між цими видами кризи існують тісні причинно-наслідкові зв'язки: стратегічна криза спричинює кризу прибутковості, яка, у свою чергу, призводить до неліквідності підприємства. Розвиток симптомів фінансової кризи показано на рис. 1. Зумовлене зов­нішніми та внутрішніми факторами зменшення обсягів реалізації продукції призводить, з одного боку — до зниження прибутковості та до збитковості, а з іншого — до зниження рівня ліквідності та платоспроможності. Закономірним результатом розвитку симптомів фінансової' кризи є надмірна кредиторська заборгованість, неплато­спроможність та банкрутство підприємства.

Важливою передумовою застосування правильних антикризових заходів є ідентифікація глибини фінансової кризи. Розрізняють три фази кризи:

а) фаза кризи, яка безпосередньо не загрожує функціонуванню підприємства (за умови переведення його на режим антикризового управління);

Скорочення кількості замовлень

Зменшення товарообороту (обсягів реалізації)

Рівень дохідності

Рівень ліквідності

Зростання витрат

Зниження доходів

Зменшення грошових надходжень

Дефіцит ліквідності

Повна неплатоспроможність

Банкрутство

Дефіцит власних основних та оборотних засобів

Тотальна заборгованість (незадовільна структура капіталу)

Банкрутство

Рис 1. Розвиток симптомів банкрутства (за: Bockenforde В. Untemehmenssaniemng. — Stuttgart: Schaffer Verlag filr Wirtschaft und Steuem CmbH., 1991. — S. 43.)

б) фаза, яка загрожує дальшому існуванню підприємства і потре­бує негайного проведення фінансової санації;

в) кризовий стан, який не сумісний з дальшим існуванням під­приємства і призводить до його ліквідації.

Ідентифікація фази фінансової кризи є необхідною передумовою правильної реакції на неї.

###

### Система раннього попередження та реагування. Прогнозування банкрутства підприємств

Головне завдання стратегічного контролінгу — своєчасне вияв­лення стратегічних проблем на підприємстві. З метою швидкої іден­тифікації фінансової кризи на підприємстві, виявлення причин, що її зумовлюють та розробки антикризових заходів доцільно впрова­джувати систему раннього попередження. Система раннього по­передження та реагування — це особлива інформаційна систе­ма, з допомогою якої керівництво підприємства отримує інфор­мацію про потенційну загрозу діяльності, яка може насуватися як із зовнішнього, так із внутрішнього середовища. Ця система спрямована на проведення комплексу заходів для запобігання фі­нансовій кризі та банкрутству підприємства. Процес створення сис­теми раннього попередження складається з таких етапів:

• визначення сфер спостереження;

• визначення індикаторів раннього попередження, які мо­жуть вказувати на розвиток того чи іншого негативного проце­су;

• визначення цільових показників та інтервалів їх зміни стосов­но кожного індикатора;

• формування завдань для центрів обробки інформації (розроб­ка висновків щодо впливу тієї чи іншої інформації на діяльність підприємства);

• формування інформаційних каналів: забезпечення інформа­ційного зв'язку між джерелами інформації та системою раннього реагування, між системою та її користувачами — керівниками всіх рівнів.

Одним із найважливіших інструментів системи раннього попере­дження та прогнозування банкрутства підприємств є дискримінантний аналіз. Зміст дискримінантного аналізу полягає в тому, що за допомогою математично-статистичних методів будується функція та розраховується інтегральний показник, на підставі якого можна з достатньою ймовірністю передбачити банкрутство суб'єкта госпо­дарювання. Дискримінантний аналіз базується на емпіричному до­слідженні фінансових показників великої кількості підприємств, одні з яких збанкрутіли, а інші — успішно продовжують свою дія­льність. При цьому добирається ряд показників (коефіцієнтів), для кожного з яких визначається питома вага в так званій «дискримі-нантній функції». Як і граничне значення вибраних показників, ва­гомість може коригуватися. Вона залежить від галузі, до якої нале­жить підприємство, загальної економічної та політичної ситуації в країні, рівня інфляції та інших факторів. Залежно від величини інте­грального показника робиться висновок про належність об'єкта аналізу до групи підприємств-банкрутів, чи до групи таких, що ус­пішно функціонують.

Попередником дискримінантного аналізу є тест на банкрутство Тамарі (фінансовий аналітик «Bank of Israel»). В основу тесту Та­марі покладено шість показників: коефіцієнт забезпеченості влас­ним капіталом, прибутковість капіталу, абсолютна ліквідність, кое­фіцієнт співвідношення вартості товарної продукції до запасів готової продукції на складі, коефіцієнт оборотності основного капі­талу, коефіцієнт співвідношення обороту від реалізації та дебітор­ської заборгованості.

Існує багато підходів до прогнозування фінансової неспромож­ності суб'єктів господарювання. Будь-яка методика оцінки кредито­спроможності за своєю суттю є одночасно методикою прогнозуван­ня банкрутства. У зарубіжній практиці досить поширеними є модель Альтмана та модель Спрінгейта.

Модель Альтмана розроблено в 1968 році. Вона має також на­зву «розрахунок Z-показника». Це 5-факторна модель, де факторами є окремі показники фінансового стану підприємства.

Z = 1,2 А + 1,4 В + 3,3 С + 0,6 D + 1,0 Е

|  |  |
| --- | --- |
| ПОКАЗНИК | РОЗРАХУНКОВІ СКЛАДОВІ |
| Z | інтегральний показник рівня загрози банкрутства |
| A | робочий капітал / загальна вартість активів |
| В | чистий прибуток / загальна вартість активів |
| С | чистий дохід / загальна вартість активів |
| D | ринкова капіталізація компанії (ринкова вартість акцій) / сума заборгованості |
| Е | обсяг продажу / загальна вартість активів |

|  |  |
| --- | --- |
| ЗНАЧЕННЯ ПОКАЗНИКА «Z» | ІМОВІРНІСТЬ БАНКРУТСТВА |
| до 1,8 1,81 - 2,70 2,71-2,99 3,00 і вище | ДУЖЕ ВИСОКА ВИСОКА МОЖЛИВА ДУЖЕ НИЗЬКА |

За деякими джерелами точність прогнозування банкрутства за цією моделлю становить 95%.

На жаль, можливість використання її в Україні є проблематич­ною через інфляцію та монополізацію економіки.

Модель Спрінгейта побудовано на підставі дослідження впливу 19 фінансових показників. Вважається, точність прогнозування бан­крутства за цією моделлю становить 92%, однак з часом цей показ­ник зменшується.

Z = 1,03 А + 3,07 В + 0,66С + 0.4D.

Якщо Z < 0, 862, то підприємство є потенційним банкрутом.

|  |  |
| --- | --- |
| ПОКАЗНИК | РОЗРАХУНКОВІ СКЛАДОВІ |
| А | робочий капітал / загальна вартість активів |
| В | прибуток до сплати податків та відсотків / загальна вартість активів |
| С | прибуток до сплати податків / короткострокова заборгованії;! ь |
| D | обсяг продажу / загальна вартість активів |

З використанням різних методик прогнозування банкрутства розраховано універсальну дискримінантну функцію. Вона має такий вигляд:

Z = 1,5Х1 + 0,08Х2 + 10Х3+5Х4 + 0,3Х5 + 0, 1Хб,

де Х1 — Cash-Flow / зобов'язання;

X2 — валюта балансу / зобов'язання;

Х3— прибуток / валюта балансу;

Х4 — прибуток / виручка від реалізації;

Х5 — виробничі запаси / виручка від реалізації;

Х6 — оборотність основного капіталу (виручка від реалізації / валюта балансу).

Одержані значення показника Z можна інтерпретувати так:

Z > 2 — підприємство є фінансове стійким, і йому не загрожує банкрутство;

1 < Z <2 — у підприємства порушено фінансову рівновагу (фі­нансову стійкість), але йому не загрожує банкрутство за умови пе­реходу на антикризове управління;

0 < Z < 1 — підприємству загрожує банкрутство, якщо воно не здійснить санаційних заходів;

Z < 0 — підприємство є напівбанкрутом. ^Головне значення прогнозування банкрутства полягає у своєчас­ній розробці контрзаходів, спрямованих на подолання на підприємст­ві негативних тенденцій.

Система раннього попередження та реагування може бути ор­ганізована як на самому підприємстві, так і за його межами, на­приклад на базі консалтингової фірми, котра обслуговує це під­приємство.

Нині в Україні спостерігається стійка тенденція до збільшення кількості фінансове неспроможних підприємств. Так, 1995 року збитковим було кожне дванадцяте підприємство, 1996-го - кожне дев'яте, 1997-го - кожне п'яте, 1996-го - кожне третє, а в 1998- 99 pp. - кожен другий суб'єкт підприємницької діяльності працював збиткове. У 2000 році, без огляду на певні позитивні зрушення в економіці, тенденція до збільшення кількості збиткових підприємств збереглася: понад половина підприємств працювали збитково.

Наслідком незадовільного фінансового стану більшості вітчизняних підприємств стало катастрофічне збільшення їхньої кредиторської та дебіторської заборгованості. На початку 2001 р. кредиторська заборгованість майже у два рази перевищувала обсяги ВВП країни; дебіторська заборгованість перевищила обсяг ВВП у півтора раза. Близько 55% дебіторської та близько 60% кредиторської заборгованості виявилися простроченими. Таким є наслідок неплатоспроможності більшості суб'єктів господарювання.

Неплатоспроможність, у свою чергу, є підставою для оголошення підприємства банкрутом. Відтак найбільше позовних заяв до арбітражних судів надходить у зв'язку з банкрутствами підприємств. Так, протягом 2000 р. арбітражні суди порушили 6552 справи про банкрутство, з них 1691 справа закінчилась прийняттям постанови про визнання боржника банкрутом; у 2001 році ці показники становили відповідно 9645 та 4107; в 2002 році - 12281 та 4525, а в 2003 р. - 12618 та 6244. Така сама тенденція зберігається і досі. Водночас банкрутство підприємства та його ліквідація означають не тільки збитки для акціонерів, кредиторів, виробничих партнерів, споживачів продукції, а й зменшення податкових надходжень у бюджет, а також збільшення безробіття, що теж може стати одним із факторів макроекономічної нестабільності. Суттєвим є те, що з-поміж підприємств, справи про банкрутство яких розглядаються судом, значний відсоток таких, що тимчасово потрапили в скрутне становище. Вартість їхніх активів набагато вища за кредиторську заборгованість. За умови проведення санації (оздоровлення) чи реструктуризації такі підприємства можуть розрахуватися з боргами і продовжити діяльність. Проте, через недосконале законодавство, брак належного теоретико-методичного забезпечення санації, дефіцит кваліфікованого в цих питаннях фінансового менеджменту та інші суб'єктивні та об'єктивні причини, багато із потенційно життєздатних підприємств, у тому числі тих, що належать до пріоритетних галузей народного господарств України, стають потенційними банкрутами. У зв'язку з цим вивчення теми "Фінансова санація та банкрутство підприємств" стає надзвичайно актуальним.

У ринковій економіці банкрутство підприємств - нормальне явище. Із кожних 100 новостворених підприємств на ринку залишається від 20 до 30. У США, наприклад, загальна кількість підприємств, оголошених банкрутами в 2002 p., становила близько 30000. Для Німеччини проблема банкрутства підприємств нині є не менш актуальною, ніж для України. Так, у ФРН, починаючи з 1999р., спостерігається стабільне збільшення кількості підприємств, оголошених банкрутами: 1999 р. - 8730; 2000 р. - 8837; 2001 р. - 10920; 2002р. - 15148; 2003р. - 18837; 2004р. - 22344; 2005р. - 25530. Важливо, що зростання кількості фінансово неспроможних підприємств відбувається не тільки в абсолютному, а й у відносному вимірах. Так, на кожну тисячу підприємств у 2000 р. припадало 3,4 банкрутства; у 2001 р. - 4,1; у 2002 р. - 5,8; у 2003 р. - 6,8; у 2004 р. - 8,0; у 2005 р. - 9,2.

Банкрутство підприємств - це наслідок глибокої фінансової кризи. Під фінансовою кризою розуміють фазу розбалансованої діяльності підприємства та обмежених можливостей впливу його керівництва на фінансові відносини. На практиці з кризою, як правило, ідентифікується загроза неплатоспроможності та банкрутства підприємства, діяльність його в неприбутковій зоні або брак у фірми потенціалу для успішного функціонування. З позиції фінансового менеджменту кризовий стан підприємства полягає в його неспроможності здійснювати фінансове забезпечення поточної виробничої діяльності. Фінансову кризу на підприємстві характеризують за трьома параметрами: джерела (фактори) виникнення; вид кризи; стадія розвитку кризи. Ідентифікація вказаних ознак уможливлює правильне визначення діагнозу фінансової неспроможності підприємства та підбір найефективніших санаційних заходів. Для цього передовсім необхідно ідентифікувати причини фінансової неспроможності суб'єкта господарювання. Фактори, які можуть зумовити фінансову кризу на підприємстві, заведено поділяти на зовнішні, або екзогенні (які не залежать від діяльності підприємства), та внутрішні, або ендогенні (що залежать від підприємства).

Головними екзогенними факторами фінансової кризи на підприємстві можуть бути:

\* спад кон'юнктури в економіці в цілому;

\* зменшення купівельної спроможності населення;

\* значний рівень інфляції;

\* нестабільність господарського та податкового законодавства;

\* нестабільність фінансового та валютного ринків;

\* посилення конкуренції в галузі;

\* криза окремої галузі;

\* сезонні коливання;

\* посилення монополізму на ринку;

\* дискримінація підприємства органами влади та управління;

\* політична нестабільність у країні місцезнаходження підприємства або в країнах підприємств-постачальників сировини (споживачів продукції);

\* конфлікти між засновниками (власниками).

Вплив зовнішніх факторів кризи, як правило, має стратегічний характер. Вони зумовлюють фінансову кризу на підприємстві, якщо менеджмент помилково або несвоєчасно реагує на них, тобто якщо відсутня система раннього попередження та реагування, одним із завдань якої є прогнозування банкрутства чи така система функціонує недосконало.

Можна виділити велику кількість ендогенних факторів фінансової кризи. З метою систематизації, їх можна згрупувати в такі блоки:

1. Низька якість менеджменту.

2. Дефіцити в організаційній структурі.

3. Низький рівень кваліфікації персоналу.

4. Недоліки у виробничій сфері.

5. Прорахунки в галузі постачання.

6. Низький рівень маркетингу та втрата ринків збуту продукції.

7. Прорахунки в інвестиційній політиці.

8. Брак інновацій та раціоналізаторства.

9. Дефіцити у фінансуванні.

10. Цілковитий брак контролінгу або незадовільна робота його служб.

У цілому всі ці причини кризи створюють складний комплекс причинно-наслідкових зв'язків. Звичайно, досліджуючи те чи інше підприємство, той чи інший випадок фінансової кризи, можна виділити певні специфічні причини фінансової неспроможності, але всі вони, як правило, обмежуються переліченими вище.

Типовими наслідками впливу названих причин та факторів на фінансово-господарський стан підприємства є:

\* утрата клієнтів та покупців готової продукції;

\* зменшення кількості замовлень та контрактів з продажу продукції;

\* неритмічність виробництва, неповне завантаження потужностей;

\* зростання собівартості та різке зниження продуктивності праці;

\* збільшення розміру неліквідних оборотних засобів та наявність понаднормових запасів;

\* виникнення внутрішньовиробничих конфліктів та збільшення плинності кадрів;

\* зростання тиску на ціни;

\* суттєве зменшення обсягів реалізації та, як наслідок, недоодержання виручки від реалізації продукції.

Виділяють такі види криз:

\* стратегічна криза (коли на підприємстві зруйновано виробничий потенціал та бракує довгострокових факторів успіху);

\* криза прибутковості (перманентні збитки "з'їдають" власний капітал і це призводить до незадовільної структури балансу);

\* криза ліквідності (коли підприємство є неплатоспроможним або існує реальна загроза втрати платоспроможності).

Між різними видами кризи, як уже було сказано, існують тісні причинно-наслідкові зв'язки: стратегічна криза спричиняє кризу прибутковості, яка, у свою чергу, призводить до втрати підприємством ліквідності. Закономірним результатом розвитку симптомів фінансової кризи є надмірна кредиторська заборгованість, неплатоспроможність та банкрутство підприємства.

Важливою передумовою застосування правильних антикризових заходів є ідентифікація глибини фінансової кризи. Розрізняють три фази кризи:

а) фаза, яка безпосередньо не загрожує функціонуванню підприємства (за умови переведення його на режим антикризового управління);

б) фаза, яка загрожує дальшому існуванню підприємства і потребує негайного проведення фінансової санації;

в) кризовий стан, який не сумісний з існуванням підприємства і призводить до його ліквідації.

Ідентифікація фази фінансової кризи є необхідною передумовою правильної та своєчасної реакції на неї.

ІІ. Практична частина

**ВПРАВА 10**

Ціна одиниці продукції - 60 грн., а витрати підприємства, пов'язані з її виробництвом і реалізацією, становлять, грн..:

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Стаття витрат** | **Змінні витрати на одиницю** | **Постійні витрати на місяць** |
| Основні матеріали | 8 | - |
| Основна зарплата | 18 | - |
| Загальновиробничі витрати | 8 | 6 120 |
| Адміністративні витрати | 6 | 2 784 |
| Витрати на збут | 4 | 696 |
| **Разом** | **44** | **9 600** |

**Необхідно:**

1) визначити точку беззбитковості;

2) визначити, який прибуток матиме підприємство у разі продажу 1 000 оди­ниць продукції;

3) визначити, який обсяг продажу необхідний для одержання прибутку 70 400 грн.

**Розв’язок:**

1. ТБшт = ПВ/Ц – ЗмВ, де

ПВ – постійні витрати;

Ц – ціна продукції;

ЗмВ – змінні витрати;

ТБшт = 9600/60 – 44 = 600 (шт)

1. Q = 1000 од.

Прибуток = Ц\*Q – ПВ – ЗмВ\*Q

Прибуток = 60\*1000 – 9600 – 44\*1000 = 6400 (грн)

3) Ц\* Q – ЗмВ\* Q = ПВ + Прибуток => Q = 

Q = 

Відповідь: для одержання прибутку в розмірі 70 400 грн необхідно, щоб обсяг продажу продукції складав 5000 одиниць.

**Вправа 8**

******

**Проведемо комплексну оцінку кризового стану підприємства за такими моделями:**

* *Спрінгейта*

**Z=1.03А+3,07В+0,66С+0,4D** (23)

Де **А** – обсяг робочого капіталу/ загальний обсяг активів,

**В** –сума прибутку до сплати податків / загальний обсяг активів,

**С** - сума прибутку до сплати податків/ обсяг короткострокової заборгованості,

**D** – чистий дохід/ загальний обсяг активів

**А = (7268000 – 1055000)/16369000 = 0,38**

**В = 6749000/16369000 = 0,41**

**С = 6749000/1055000 = 6,39**

**D = 4914000/16369000 = 0,3**

**Z = 1.03\*0,38 + 3,07\*0,41 + 0,66\*6,39 + 0,4\*0,3**

**Z = 5,9875**

Робочий капітал (Рк) – це різниця між оборотними активами підприємства та його короткостроковими зобов’язаннями.

Якщо 2 < Z<0, 862, то підприємство є потенційним банкрутом. Проте ця рівність не завжди правильно відображає стан українських підприємств.

* *Альтмана* (показник можливості банкрутства) являє собою функцію від деяких показників, що характеризують економічний потенціал підприємства і результати його роботи за минулий період. У загальному виді показник можливості банкрутства (індекс кредитоспроможності) (Z) оцінюється за такою формулою:

**Z = 3,3К1 + 1,0К2 + 0,6КЗ + 1,4К4 + 1,2К5**(24)

Де показники К1, К2, К3, К4, К5 розраховуються за такими алгоритмами:

**К1** = [Прибуток до виплати відсотків і податків (ф. №2, рядок 170)] / [Середньорічна сума активів (ф. №1, рядок 280)]; (показник рентабельності активів, яких розраховано на підставі прибутку);

**K2** = [Чистий дохід (виручка) від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг) (ф. №2, рядок 035)] / [ Середньорічна сума активів (ф. №1, рядок 280)]; (показник віддачі від активів);

**К3** = [Статутний капітал (ф.№1, рядок 300) + Додатковий капітал (ф.№1, рядок 320) ]/ [Поточні зобов'язання (ф. №1, рядок 620)]; (показник покриття по ринковій вартості власного капіталу);

**К4** = [Нерозподілений прибуток (ф. №1, рядок 350)] / Середньорічна вартість оборотних активів [( Оборотні активи (рядок 260) + Витрати майбутніх періодів (рядок 270) ] : 2 (показник рентабельності активів, який розраховано на підставі нерозподіленого прибутку);

**К5** = [ ( Оборотні активи (рядок 260) + Витрати майбутніх періодів (рядок 270) ] / Сума активів (ф. №1, рядок 280)]; (показник частки оборотних активів у сукупній вартості активів).

**К1 = 6749000/16369000 = 0,41**

**K2** = **26843000/ 16369000= 1,64**

**К3** = **714000/1055000 = 0,67**

**К4** = **12494000/(7268000 + 3000)/2 = 3,43**

**К5** = **(7268000 + 3000)/ 16369000 = 0,44**

**Z = 3,3\*0,41 + 1,0\*1,64 + 0,6\*0,67 + 1,4\*3,43 + 1,2\*0,44**

**Z = 8,725**

Показник можливості банкрутства розроблений на основі даних статистичних досліджень і дає можливість оцінити фінансове положення підприємства за таким критерієм:

• якщо значення даного показника менше 1,81 - можливість банкрутства дуже висока або фактично банкрутство вже наступило;

• якщо значення менше 2,657 - можливість банкрутства існує;

• якщо значення більш 2,657 - положення підприємства гарне і ймовірний успіх;

• якщо значення показника більш 2,99 - підприємство працює успішно.

* *R - модель прогнозу ризику банкрутства* (розроблена російськими вченими), яка має наступний вигляд:

**К=8,38 К1+К2+0.054 КЗ+0,63 К4,** (25)

де **К1** - оборотний капітал/актив;

**К2** - чистий прибуток/власний капітал;

**КЗ** - виручка від реалізації/активи;

**К4** - чистий прибуток/інтегральні витрати.

**К1 = 7268000/16369000 = 0,44**

**К2 = 4914000/14429000 = 0,34**

**КЗ = 32212000/16369000 = 1,96**

**К4 = 4914000/18633000 = 0,26**

**К = 8,38\*0,44 + 0,34 + 0,054\*1,96 + 0, 63\*0,26**

**К = 4,29**

Ймовірність банкрутства підприємства у відповідності зі значенням моделі R визначається таким чином (табл. 1):

Таблиця 1

Загальна оцінка ймовірності банкрутства підприємства

|  |  |
| --- | --- |
| Значення R (коефіцієнту ймовірності банкрутства) | Ймовірність банкрутства, % |
| Менше 0 | Максимальна (90-100) |
| 0-0,18 | Висока (60-80) |
| 0,18-0,32 | Середня (35-50) |
| 0,32-0,42 | Низька(15-20) |
| Більше 0,42 | Мінімальна (до 10) |

Висновок: Проаналізувавши всі фінансові і економічні показники данного підприємства можна зробити певні висновки. На початок і на кінець звітного періоду наше підприємства поза межами банкруства і певних кризових положень, адже дослідження фінансової стійкості показує, що дане підприємство абсолютно стійке. Всі коефіцієнти знаходяться в межах абсолютної стійкості або навіть вище вказаних стандартів. Підприємство являється платоспрможним і навіть може бути інвестором.

 На основі вище проведених розрахунків можна зробити висновок про те, що на кінецьзвітного періоду рівень фінансової стійкості підприємства підвищився.

Висновок

Проведення санації відбувається за рішенням суб'єкта господарювання, що перебуває в кризі при загрозі неплатоспроможності (досудова санація), а також із ініціативи уповноваженого органу та кредиторів. Метою фінансової санації є покриття поточних збитків і ліквідація причин їх виникнення, а також поновлення і збереження ліквідності та платоспроможності підприємства.

Процес фінансового оздоровлення підприємства починається з виявлення і аналізу причин та факторів фінансової кризи. З цією метою проводиться санаційний аудит, метою якого є оцінка рівня фінансової кризи та виявлення фінансової спроможності її подолання па підприємстві на підставі проведення аналізу його фінансово-господарської діяльності.

За формальними ознаками розрізняють санацію без залучення на підприємство додаткових фінансових ресурсів та санацію із залученням нового фінансового капіталу. Санація без залучення на підприємство додаткових фінансових ресурсів проходить шляхом реструктуризації підприємства. Санація із залученням нового фінансового капіталу проходить за рахунок власних коштів підприємства, коштів власників, коштів кредиторів та державних коштів. В окремих випадках держава може здійснювати методи сприяння санації суб'єктам підприємницької діяльності через надання податкових пільг та створення особливих умов для функціонування підприємств.

У випадку нездатності суб'єкта підприємницької діяльності у повному обсязі задовольнити вимоги кредиторів за грошовими зобов'язаннями або сплатити обов'язкові платежі через недостатність в нього активів у ліквідаційній формі, він визнається в судовому порядку банкротом, після чого розпочинається ліквідаційна процедура.

Ліквідаційна процедура передбачає сукупність заходів щодо підприємства, стосовно якого прийнято рішення про банкрутство, що спрямовані на задоволення вимог кредиторі ,- продажу майна боржника та ліквідацію його як юридичної особи. Ця процедура проводиться ліквідаційною комісією, яка призначається господарським судом.

Список використаної літератури

1. Петрович Й.М., Кіт А.Ф., Семенів О.М та ін. Економіка підприємства: Підручник.-Львів:»Новий Світ-2000»,2004.-607-649с.
2. Поддєрьогін А.М. Фінанси підприємств: Підручник.-К.: КНЕУ,1998,-304-347с.
3. Покропивний С.Ф. Економіка Підприємства: Підручник. - Вид.2-ге, перероб. Та доп. – К.:КНЕУ,2001.-487-506с.
4. Слов`юк Р.Р. Фінанси підприємств: Навч. посібник.-Київ: ЦУЛ,2002.-353-366с.
5. Терещенко О.О. Фінансова санація та банкрутство підприємств: Навч. посібник.-К.: КНЕУ,2000.-10-32с.