

УДК 338.2
ББК 65.291
П78

Электронные версии книг
на сайте www.prospekt.org

Авторы:

Абрамишвили Н. Р., канд. экон. наук, доцент Санкт-Петербургского государственного университета — п. 3.2 (совм. с Львовой Н. А.); **Дарушин И. А.**, канд. экон. наук, доцент Санкт-Петербургского государственного университета — п. 3.3 (совм. с Львовой Н. А.); **Кальварский Г. В.**, канд. экон. наук, доцент Санкт-Петербургского государственного университета — гл. 4 (совм. с Львовой Н. А.); **Львова Н. А.**, канд. экон. наук, доцент Санкт-Петербургского государственного университета — предисловие, гл. 1, п. 2.1, 2.2, 3.1, 3.2 (совм. с Абрамишвили Н. Р.), 3.3 (совм. с Дарушиным И. А.); гл. 4 (совм. с Кальварским Г. В.); **Покровская Н. В.**, канд. экон. наук, доцент Санкт-Петербургского государственного университета — п. 2.3.

Рецензенты:

Романовский М. В., заслуженный деятель науки РФ, д-р экон. наук, профессор кафедры корпоративных финансов и оценки бизнеса Санкт-Петербургского государственного экономического университета; **Иванов В. В.**, д-р экон. наук, профессор, зав. кафедрой теории кредита и финансового менеджмента Санкт-Петербургского государственного университета.

Под редакцией кандидата экономических наук, доцента **Н. А. Львовой**, кандидата экономических наук **Н. В. Покровской**.

П78 Проактивный кризис-менеджмент (диагностика и реструктуризация): учебное пособие / под ред. Н. А. Львовой, Н. В. Покровской — Москва : Проспект, 2017. — 240 с.

ISBN 978-5-392-24234-4

Учебное пособие посвящено ключевым основам проактивного кризис-менеджмента — диагностике и реструктуризации. Рассматриваются методические аспекты диагностики российских предприятий в условиях неплатежеспособности. Раскрываются особенности ретроспективной и прогнозной корпоративной диагностики, включая традиционный финансовый анализ и прогнозирование банкротства предприятия. Отдельное внимание уделяется стратегии и тактике реструктуризации. Для научных работников и специалистов в области финансового менеджмента, арбитражных управляющих, а также студентов, аспирантов и преподавателей экономических специальностей вузов.

УДК 338.2
ББК 65.291

Изображение на обложке VERSUStudio/Shutterstock.com

Учебное издание

**Абрамишвили Нели Руслановна,
Дарушин Иван Александрович,
Кальварский Георгий Владимирович и др.**
**ПРОАКТИВНЫЙ КРИЗИС-МЕНЕДЖМЕНТ
(ДИАГНОСТИКА И РЕСТРУКТУРИЗАЦИЯ)**

Учебное пособие

Оригинал-макет подготовлен компанией ООО «Оригинал-макет»
www.o-maket.ru; тел.: (495) 726-18-84

Санитарно-эпидемиологическое заключение

№ 77.99.60.953.Д.004173.04.09 от 17.04.2009 г.

Подписано в печать 12.01.2017. Формат 60×90 1/16.

Печать цифровая. Печ. л. 15,0. Тираж 1000 (1-й завод 200) экз. Заказ №

ООО «Проспект»

111020, г. Москва, ул. Боровая, д. 7, стр. 4.

ISBN 978-5-392-24234-4

© Коллектив авторов, 2017
© ООО «Проспект», 2017

ОГЛАВЛЕНИЕ

Предисловие.....	3
------------------	---

Глава 1

ДИАГНОСТИКА В УСЛОВИЯХ НЕПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ: НОРМАТИВНО-МЕТОДИЧЕСКИЙ АСПЕКТ

1.1. Правила проведения арбитражным управляющим финансового анализа	6
1.1.1. Основные положения методики	7
1.1.2. Анализ особенностей бизнеса должника.....	10
1.1.3. Анализ финансового состояния должника	11
1.1.4. Проблемы применения методики.....	17
Принципы финансового анализа	17
Источники финансового анализа	18
Проблемы коэффициентного анализа должника	20
Оценка возможности восстановления платежеспособности должника	22
1.2. Разработка Федерального Стандарта по финансовому анализу неплатежеспособных предприятий	23
1.2.1. Основные положения методики	24
1.2.2. Анализ особенностей бизнеса должника.....	28
1.2.3. Анализ финансового состояния должника	28
1.2.4. Дискуссионные вопросы совершенствования методики	39
Проблемы трактовки термина «финансовое состояние должника»	41
Принципы и источники финансового анализа	43
1.3. Правила проверки арбитражным управляющим наличия признаков фиктивного и преднамеренного банкротства	44
1.3.1. Основные положения и проблемы применения методики	47
1.3.2. Признаки преднамеренного банкротства.....	51
1.3.3. Анализ финансовой отчетности должника	53
1.3.4. Анализ сделок должника	56

Глава 2

РЕТРОСПЕКТИВНЫЕ МЕТОДЫ ДИАГНОСТИКИ ПРЕДПРИЯТИЯ

2.1. Декомпозиционный финансовый анализ предприятия.....	60
2.1.1. Модели декомпозиционного финансового анализа	60
2.1.2. Анализ рентабельности продаж	71

2.1.3. Анализ инвестиционной эффективности.....	75
Анализ оборачиваемости внеоборотных активов	77
Анализ оборачиваемости чистых оборотных активов.....	78
2.1.4. Анализ финансовой устойчивости.....	85
Анализ долгосрочной финансовой устойчивости	85
Анализ краткосрочной финансовой устойчивости	87
2.2. Диагностика преднамеренного банкротства предприятия	92
2.2.1. Особенности диагностики преднамеренного банкротства.....	92
2.2.2. Анализ финансового состояния должника	93
2.2.3. Диагностика финансовой схемы преднамеренного банкротства.....	101
2.3. Аналитический потенциал налоговой отчетности должника	102

Глава 3

ПРОГНОЗНЫЕ МЕТОДЫ ДИАГНОСТИКИ ПРЕДПРИЯТИЯ

3.1. Прогнозирование банкротства предприятия.....	109
3.1.1. Классификация методов прогнозирования банкротства.....	109
3.1.2. Финансовые методы прогнозирования банкротства	113
3.1.3. Комплексные методы прогнозирования банкротства	126
3.1.4. Особенности прогнозирования банкротства российских предприятий	129
3.2. Оценка возможности восстановления платежеспособности.....	138
3.2.1. Значение оценки возможности восстановления платежеспособности кризисного предприятия.....	138
3.2.2. Динамическая модель оценки восстановления платежеспособности	139
3.2.3. Оценка возможности восстановления платежеспособности с учетом вероятности банкротства.....	149
3.3. Оценка инвестиционных проектов должника	155
3.3.1. Особенности оценки инвестиционных проектов неплатежеспособных предприятий	156
3.3.2. Оценка инвестиционных проектов должника с применением показателя чистой приведенной стоимости	160

Глава 4

КОМПЛЕКСНАЯ РЕСТРУКТУРИЗАЦИЯ КРИЗИСНОГО ПРЕДПРИЯТИЯ

4.1. Содержание и особенности комплексной реструктуризации предприятия.....	169
4.1.1. Логика и принципы комплексной реструктуризации	169
4.1.2. Стратегия комплексной реструктуризации	172
4.1.3. Программа и основные направления комплексной реструктуризации.....	177
4.2. Организационная реструктуризация предприятия	180
4.3. Операционная реструктуризация предприятия	184
4.3.1. Реструктуризация производства	184
4.3.2. Реструктуризация сбыта	187
4.4. Финансовая реструктуризация предприятия	192
Библиография	198

Приложение 1. Правила проведения арбитражным управляющим финансового анализа	208
Приложение № 1 к Правилам проведения арбитражным управляющим финансового анализа	211
Приложение № 2 к Правилам проведения арбитражным управляющим финансового анализа	214
Приложение № 3 к Правилам проведения арбитражным управляющим финансового анализа	216
Приложение № 4 к Правилам проведения арбитражным управляющим финансового анализа	220
Приложение 2. Виды криминального банкротства по российскому законодательству	223
1. Неправомерные действия при банкротстве.....	223
2. Преднамеренное банкротство.....	227
3. Фиктивное банкротство	228
Приложение 3. Временные правила проверки арбитражным управляющим наличия признаков фиктивного и преднамеренного банкротства	229
I. Общие положения	229
II. Порядок определения признаков преднамеренного банкротства	230
III. Порядок определения признаков фиктивного банкротства.....	232
IV. Подготовка заключения о наличии (отсутствии) признаков фиктивного или преднамеренного банкротства	233