ДЕРЖАВНИЙ ВИЩИЙ НАВЧАЛЬНИЙ ЗАКЛАД

«ЗАПОРІЗЬКИЙ НАЦІОНАЛЬНИЙ УНІВЕРСИТЕТ»

МІНІСТЕРСТВА ОСВІТИ І НАУКИ УКРАЇНИ

**УПРАВЛІННЯ ФІНАНСОВОЮ САНАЦІЄЮ ТА БАНКРУТСТВОМ ПІДПРИЄМСТВ**

**Методичні рекомендації до практичних занять та самостійної роботи**

Запоріжжя

**РОЗДІЛ 1**

**ОСНОВИ АНТИКРИЗОВОГО УПРАВЛІННЯ ФІНАНСАМИ ПІДПРИЄМСТВ**

***Мета заняття*** – визначити предмет, об’єкти та суб’єкти антикризового управління фінансами підприємств; з’ясувати фінансовий механізм антикризового управління; зрозуміти роль і значення фінансової санації як складової антикризового управління; засвоїти класичну модель фінансової санації.

***Зміст розділу***

1. Фінансова криза на підприємстві.
2. Сутність антикризового управління фінансами підприємств.
3. Фінансова санація як складова антикризового управління.
4. Класична модель фінансової санації.

***Огляд ключових понять***

***Фінансова криза*** – фаза розбалансованої діяльності підприємства та обмежених можливостей впливу його керівництва на фінансові відносини, що виникають у середині підприємства та між підприємством і навколишнім середовищем.

***Стратегічна криза*** – коли на підприємстві зруйновано виробничий потенціал і відсутні довгострокові фактори успіху.

***Криза прибутковості*** – коли перманентні збитки зменшують власний капітал, і це призводить до незадовільної структури балансу.

***Криза ліквідності*** – коли підприємство є неплатоспроможним або існує реальна загроза втрати платоспроможності.

***Антикризовий фінансовий менеджмент*** – це процес управління фінансово-економічними ризиками та фінансовою санацією підприємства з метою профілактики і нейтралізації фінансової кризи та забезпечення безперервної діяльності підприємства на основі використання системи специфічних методів та прийомів управління фінансами.

***Об’єкт антикризового управління фінансами –*** це сукупність усіх фінансово-економічних ризиків, активи, капітал, фінансові потоки та вартість підприємства, що перебуває у режимі антикризового управління.

***Суб’єкти антикризового управління фінансами*** – фізичні чи юридичні особи, які за рішенням уповноважених органів (власників, суду, держави) уповноважені здійснювати комплекс робіт з антикризового управління фінансами підприємства.

***Фінансовий механізм антикризового менеджменту*** – це сукупність методів, важелів, інструментів та інституційних умов, які регулюють процес розроблення та реалізації фінансових рішень у процесі антикризового управління.

***Система ризик-менеджменту*** – це сукупність заходів з ідентифікації, оцінювання, нейтралізації та контролю за ризиками фінансово-господарської діяльності.

***Санація*** – це система фінансово-економічних, виробничо-технічних, організаційно-правових та соціальних заходів, спрямованих на досягнення чи відновлення платоспроможності, ліквідності, прибутковості і конкурентоспроможності підприємства-боржника в довгостроковому періоді.

Санаційні заходи ***фінансово-економічного***  характеру – це фінансові відносини, що виникають у процесі мобілізації та використання внутрішніх і зовнішніх фінансових джерел оздоровлення підприємств.

Санаційні заходи ***організаційно-правового*** характеру спрямовані на вдосконалення організаційної структури підприємства, організаційно-правових форм бізнесу, підвищення якості менеджменту, звільнення підприємства від непродуктивних виробничих структур, поліпшення виробничих стосунків між членами трудового колективу тощо.

***Виробничо-технічні*** санаційні заходипов’язані насамперед з модернізацією та оновленням виробничих фондів, зі зменшенням простоїв та підвищенням ритмічності виробництва, скороченням технологічного часу, поліпшенням якості продукції та зниженням її собівартості, удосконаленням асортименту продукції, що випускається, пошуком та мобілізацією санаційних резервів у сфері виробництва.

Санаційні заходи ***соціального*** характеру – це заходи, що передбачають створення та фінансування системи перепідготовки кадрів, пошук і пропозицію альтернативних робочих місць, додаткові витрати з безробіття, надання звільненим працівникам позик тощо.

***Реструктуризація*** суб’єкта господарювання – це проведення організаційно-економічних, правових, виробничо-технічних заходів, спрямованих на зміну його структури, системи управління, форм власності, організаційно-правових форм, які здатні відновити прибутковість, конкурентоспроможність та ефективність виробництва.

***«Класична модель санації»*** –цілісний погляд на етапи фінансового оздоровлення окремого підприємства, а саме: виявлення фінансової кризи; причинно-наслідковий аналіз фінансової кризи; прийняття рішення про ліквідацію чи санацію підприємства; визначення цілей санації; формування стратегії санації; розроблення санаційних заходів; програма санації; проект санації; реалізація, координація й нагляд.

***Завдання для самостійної роботи***

***Завдання 1.1*** *Пояснити, чи правильні такі твердження:*

Проблема банкрутства окремого суб’єкта господарювання є локальною.

Криза фінансів найбільш виразно проявляється у збитковості й неплатоспроможності суб’єктів господарювання.

Індикатором фінансової кризи підприємств є істотне зростання їх дебіторської заборгованості.

Кризовий стан – це неспроможність підприємства здійснювати фінансове забезпечення операційної діяльності.

Фактори, які можуть призвести до фінансової кризи на підприємстві, поділяють на зовнішні та внутрішні.

В Україні на виникнення і розвиток фінансової кризи на підприємствах переважно впливають внутрішні фактори.

Ліквідність і платоспроможність є тотожними поняттями.

Незадовільна структура капіталу – це фактор кризи прибутковості.

Недосконала організаційна структура – це фактор стратегічної кризи.

***Завдання 1.2*** *Дати визначення та розкрити сутність таких понять:*

фінансова криза;

платоспроможність;

неплатоспроможність;

криза стратегії;

криза прибутковості;

криза ліквідності;

фактори фінансової кризи.

***Завдання 1.3*** *Поставити ліворуч від номера відповідну літеру, що відповідає зовнішнім чи внутрішнім факторам фінансової кризи.*

|  |  |
| --- | --- |
| Фактори кризи | Види факторів кризи |
| . . . 1. Зовнішні | А. Зменшення купівельної спроможності населення.  Б. Значний рівень інфляції.  В. Дефіцити в організаційній структурі.  Г. Низький рівень кваліфікації персоналу.  Д. Посилення конкуренції в галузі.  Е. Криза окремої галузі.  Є. Низька якість управління витратами.  Ж. Дефіцити у фінансуванні. |
| . . . 2. Внутрішні | З. Нестабільність податкового законодавства.  И. Сезонні коливання.  І. Низький рівень маркетингу.  Ї. Посилення монополізму на ринку.  Й. Конфлікти інтересів між учасниками.  К. Відсутність або незадовільна робота служб контролінгу (планування, аналіз, інформаційне забезпечення, контроль). |

***Завдання 1.4*** *Дати характеристику факторів, що обумовлюють кризові явища в діяльності підприємства, у залежності від класифікаційних ознак:*

Залежно від місця виникнення (внутрішні, зовнішні).

Залежно від наслідків впливу (загальні, специфічні, індивідуальні).

Залежно від ступеня впливу (основні, другорядні).

Залежно від ступеня взаємообумовленості (незалежні, похідні).

Залежно від часу дії (постійні, тимчасові).

Залежно від підходу до визначення (потенційні, фактичні).

***Завдання 1.5*** *Дати характеристику таких зовнішніх факторів фінансової кризи:*

спад кон’юнктури в економіці в цілому;

зменшення купівельної спроможності населення;

значний рівень інфляції;

нестабільність господарського і податкового законодавства;

нестабільність фінансового і валютного ринків;

посилення конкуренції в галузі;

криза окремої галузі;

сезонні коливання;

посилення монополізму на ринку;

політична нестабільність;

конфлікти інтересів між учасниками фінансово-економічних відносин.

***Фінансові кросворди***

***Фінансовий* *кросворд №1***

Розв'язок фінансового кросворда полягає в тому, щоб правильно написавши слова за горизонталлю, ви прочитаєте за вертикаллю зашифроване слово, виділене жирними лініями.

За горизонталлю:

1. Вид ресурсів, що використовується підприємством.
2. Зовнішні фактори залежно від місця їх виникнення.
3. Фінансове оздоровлення підприємства.
4. Комплекс стимулів та санкцій.
5. Фактори, що обумовлюють кризу, у залежності від місця їх виникнення.
6. Функціональне спрямування менеджменту.
7. Те, на що спрямоване антикризове управління.
8. Фактори, що обумовлюють кризу, у залежності від місця їх виникнення.
9. Зовнішні фактори залежно від місця їх виникнення.

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  |  |  |  | 1 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  | 2 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  | 3 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  | 4 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  | 5 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  | 6 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  | 7 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  | 8 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 9 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  | 10 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  | 11 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  | 12 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  | 13 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  | 14 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |

1. Учасники антикризового управління.
2. Складова системи антикризового управління.
3. Функція антикризового менеджменту.
4. Імовірність втрати доходу, капіталу в умовах невизначеності.

14.Пов’язана з недостатністю активів у ліквідній формі неспроможність юридичної особи задовольнити в установлений для цього строк заявлені до неї з боку кредиторів вимоги і виконати зобов’язання перед бюджетом.

Зашифроване слово означає наявність у підприємства збитків та проблеми з платоспроможністю.

***Фінансовий кросворд №2***

1. Форма фінансової звітності.
2. Тип санаційних заходів.
3. Фінансовий метод.

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  |  |  |  |  | 1 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  | 2 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  | 3 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  | 4 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  | 5 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  | 6 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  | 7 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  | 8 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 9 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  | 10 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  | 11 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |

1. Майно підприємства.
2. Функція антикризового менеджменту.

6. Вимога, що висувається до інформації.

7.Економічний ресурс.

8.Фінансовий важіль.

9.Фінансовий метод.

10.Здатність активів перетворюватися в готівку.

11.Вимога, що висувається до інформації.

Зашифроване слово означає фазу кризи, що пов’язана з фінансовою неспроможністю суб’єкта господарювання.

***Запитання для самоконтролю***

1. Який механізм розвитку кризових явищ у мікроекономічній системі?
2. Дати класифікацію факторів, що обумовлюють виникнення кризових явищ.
3. Які принципи здійснення антикризового управління підприємством?
4. Що таке симптоми банкрутства?
5. У чому полягає сутність стратегічної кризи?
6. Що таке криза прибутковості?
7. Що є характерним для кризи ліквідності?
8. Які фактори зумовлюють різні види кризи?
9. Яка мета антикризового фінансового менеджменту?
10. Назвати особливості управління фінансами підприємств у сучасних умовах?
11. Що таке фінансовий механізм антикризового управління?
12. Фінансова санація як складова антикризового управління.
13. Назвати типи санаційних заходів.
14. Як здійснюється процес фінансового оздоровлення підприємства відповідно до класичної моделі санації?

***Питання для обговорення на заняттях***

1. Які причини та наслідки фінансової кризи на підприємстві?
2. Назвати головні зовнішні фактори фінансової кризи на підприємстві.
3. Чому вплив зовнішніх факторів кризи має здебільшого стратегічний характер?
4. Пояснити механізм дії внутрішніх факторів фінансової кризи.
5. Які види кризи розрізняють на підприємстві?
6. У чому полягає сутність антикризового управління фінансами підприємств?
7. Назвати фактори, що зумовлюють різні види кризи.
8. Що таке об’єкт антикризового управління?
9. Хто може бути суб’єктом антикризового управління?
10. Дати характеристику складових фінансового механізму антикризового управління.
11. Що таке ризик-менеджмент?
12. Яка мета фінансової санації підприємства?
13. Пояснити сутність класичної моделі фінансової санації.
14. У яких основних випадках приймається рішення про санацію суб’єктів господарювання?

***Рекомендована література***

1.Важинський Ф.А. Антикризове фінансове управління як економічна система / Ф.А. Важинський, А.В. Колодійчук // Науковий вісник Національного лісотехнічного університету України: Збірник науково-технічних праць. – 2010. – Вип. 20.3. – С.127-131.

2.Данилюк М. Управління фінансовою санацією підприємства: навч. посібник / М.Данилюк, В.Савич, В.Орлова та ін.; За заг. ред. Данилюка М.О., Савича В.І. – К.: Центр навчальної літератури, 2006. – 320с.

3.Єлецьких С.Я. Фінансова санація та банкрутство підприємств: навч. посібник / С.Я. Єлецьких, Г.В. Тельнова. – К.: Центр учбової літератури, 2007. – 176 с.

4.Короткова О.В. Деякі аспекти реалізації антикризового управління в сучасних економічних умовах / О.В.Короткова, Н.В.Єгорова // Економіка та держава. – 2011. -№5. – С.7-9.

5.Пепа Т.В. Управління фінансовою санацією підприємств: навч. посібник / Т.В. Пепа, В.О.Федорова, А.Б. Кондрашихін. – Центр учбової літератури, 2008. – 440 с.

6.Полінкевич О.М. Фінансова санація та банкрутство підприємств: навч. посібник / О.М. Полінкевич, В.П.Лещук. – К.: Центр учбової літератури, 2011. – 400 с.

7.Скворцов І.Б. Диверсифікація діяльності підприємства як засобу антикризового управління / І.Б. Скворцов, О.О. Цогла // Науковий вісник Національного лісотехнічного університету України: Збірник науково-технічних праць. – 2010. – Вип. 20.6. – С.161-171.

8.Терещенко О.О. Управління фінансовою санацією підприємств: підручник / О.О. Терещенко. – К.: КНЕУ, 2006. – 552 с.

9.Череп А.В. Фінансова санація та банкрутство суб’єктів господарювання: підручник / А.В.Череп. – К.: Кондор, 2006. – 380с.

**РОЗДІЛ 2**

**ДІАГНОСТИКА ФІНАНСОВОЇ КРИЗИ НА ПІДПРИЄМСТВІ**

***Мета заняття –*** зрозуміти мету і завдання діагностики фінансової кризи на підприємстві; з’ясувати традиційні методи діагностики фінансової кризи; навчити студентів використовувати сучасні моделі діагностики банкрутства.

***Зміст розділу***

1. Сутність та завдання діагностики фінансової кризи на підприємстві.
2. Система оціночних показників-індикаторів кризового стану.
3. Ідентифікація фінансового стану підприємства на основі балансових моделей.
4. Побудова та використання матриць фінансової рівноваги в процесі діагностики фінансового стану та загрози банкрутства підприємства.
5. Багатофакторний дискримінантний аналіз діагностики банкрутства підприємства.

***Огляд ключових понять***

***Балансові моделі*** – це абсолютні оціночні показники, розраховані у спеціальний спосіб на основі фінансової звітності підприємств, що дають змогу зробити висновок стосовно їх фінансово-майнового стану. Наприклад, балансові моделі оцінки фінансової стійкості підприємства. Реалізація цього методичного підходу передбачає визначення таких показників: власні оборотні кошти; нормальні джерела формування запасів; запаси та витрати. Залежно від співвідношення вказаних показників виділяють такі типи поточної фінансової стійкості підприємства: абсолютна фінансова стійкість; нормальна фінансова стійкість; нестійке фінансове становище; критичне фінансове становище.

***Діагностика*** – процес встановлення та вивчення ознак, які характеризують стан організмів, систем для передбачення можливих відхилень в їхній роботі та діяльності.

***Діагностика кризи –*** система ретроспективного, оперативного і перспективного цільового аналізу, спрямованого на виявлення ознак кризового стану підприємства, оцінку загрози його банкрутства та можливостей подолання кризи.

***Державні методики проведення діагностики кризи та загрози банкрутства***  затверджуються відповідними рішеннями Міністерства фінансів, Агентства з питань банкрутства тощо і є обов’язковими для використання в певних ситуаціях, перелік яких визначено. В Україні прикладом державної методики є «Методика проведення поглибленого аналізу фінансово-господарського стану неплатоспроможних підприємств та організацій».

***Дискримінантний аналіз –*** комплекс методів та прийомів математичної статистики, з допомогою яких здійснюється класифікація аналізованих елементів залежно від значень обраної сукупності показників відповідно до побудованої шкали інтерпретації.

***Експрес-діагностика –*** коротке дослідження різних аспектів діяльності підприємства з метою виявлення проблемних сфер і отримання попередніх оцінок поточного стану.

***Ліквідність балансу*** виражається в ступені покриття боргових зобов’язань підприємства його активами, строк перетворення яких у грошову готівку відповідає строку погашення платіжних зобов’язань.

***Ліквідність підприємства –*** це мобільність підприємства, його спроможність за будь-яких обставин за рахунок внутрішніх і зовнішніх джерел оперативно вишукувати резерви платіжних коштів, необхідних для погашення боргів, і постійно підтримувати рівновагу між обсягами і строками перетворення активів у грошові кошти та обсягами і строками погашення зобов’язань.

***Наукові методики оцінки кризи та загрози банкрутства*** підприємства розроблюються та пропонуються для практичного використання фахівцями – фінансовими аналітиками, спеціалістами з антикризового управління. Вони не обов’язкові для застосування, використовуються на вибір та за потреби.

***Платоспроможність –*** це здатність і можливість підприємства своєчасно й повністю виконувати свої фінансові зобов’язання перед внутрішніми та зовнішніми партнерами, а також державою.

***Результат господарської діяльності***  являє собою суму грошових коштів підприємства, яка залишається в розпорядженні підприємства після фінансування його виробничого розвитку.

***Результат фінансової діяльності –*** це зміна обсягу заборгованості підприємства, скоригована на розмір фінансових витрат (відсотків за кредит), дивідендних виплат та податкових платежів.

***Результат господарсько-фінансової діяльності –*** підсумок результату господарської та результату фінансової діяльності, його розмір дає можливість оцінити обсяг «вільних» грошових коштів підприємства після фінансування ним усіх своїх витрат та виробничого розвитку.

***Традиційний підхід до діагностики банкрутства*** полягає у застосуванні стандартних аналітичних прийомів: горизонтальний та вертикальний аналіз, трендовий аналіз, аналіз відносних показників, порівняльний аналіз. Висновки щодо якості фінансового стану робляться на підставі простого зіставлення фактичних показників ліквідності, платоспроможності, фінансової стійкості, стабільності тощо з їх нормативними значеннями.

***Фінансовий стан підприємства –*** це здатність підприємства фінансувати свою діяльність.

***Фінансова стійкість –*** це здатність підприємства фінансувати свою діяльність за рахунок власного капіталу.

***Фундаментальна (поглиблена) діагностика фінансової кризи*** характеризує систему оцінки параметрів кризового фінансового стану підприємства, що здійснюється на основі методів факторного аналізу і прогнозування.

***Завдання для самостійної роботи***

***Завдання 2.1.*** *Дати визначення та розкрити сутність таких понять:*

* діагностика;
* фінансовий стан підприємства;
* фінансова стійкість підприємства;
* діагностика фінансового стану підприємства;
* діагностика банкрутства;
* кризовий стан ;
* загроза банкрутства підприємства;
* фінансова рівновага.

***Завдання 2.2.*** *Пояснити, чи правильні такі твердження:*

Термін «діагностика» (від грец. Diagnostikos) походить від давньогрецької як розпізнавання стану об’єкта за другорядними ознаками.

Управлінська діагностика і економічна діагностика є тотожними поняттями.

Діагностика кризи необхідна для поточного управління фінансами підприємства.

Експрес-діагностика передбачає систему регулярної оцінки кризових параметрів фінансового розвитку підприємства, яка здійснюється на основі даних його первинного бухгалтерського обліку.

Фундаментальна діагностика банкрутства передбачає вивчення параметрів кризового фінансового стану підприємства на основі методів факторного аналізу та прогнозування.

***Завдання 2.3.*** *Дати характеристику основних етапів проведення діагностики кризового стану та загрози банкрутства підприємства:*

1. Створення інформаційної бази дослідження.

2. Діагностика кризових явищ та загрози банкрутства підприємства.

3. Прогнозування наслідків виникнення ситуації банкрутства підприємства.

4. Дослідження та оцінка потенціалу виживання підприємства.

5. Узагальнення результатів діагностики кризового стану та загрози банкрутства підприємства.

***Завдання 2.4.*** *Дати відповіді на такі питання, що стосуються сутності та завдань діагностики кризи:*

Що таке діагностика економічної системи?

Які завдання вона дозволяє вирішити?

Пояснити основні завдання діагностики фінансово-господарського стану підприємства.

Які відміни оперативної та стратегічної діагностики?

Розкрити мету діагностики кризових явищ та загрози банкрутства суб’єкта господарювання.

Що таке сканування зовнішнього і внутрішнього середовища фірми?

Що передбачає проведення експрес-діагностики підприємства?

Які особливості фундаментальної діагностики банкрутства?

Розкрити структурно-логічну схему проведення діагностики кризового стану та загрози банкрутства підприємства.

***Завдання 2.5.*** *Пояснити, чи правильні такі твердження:*

Джерелами внутрішньої інформації стосовно фінансового стану підприємства є фінансова звітність.

Зовнішня інформація, як правило, є якісною.

Ліквідаційна маса – це вартість активів, призначена до продажу з метою повернення боргів кредиторам.

Чисті активи тотожні поняттю «ліквідаційна маса».

Фінансова звітність включає такі форми: Баланс, Звіт про фінансові результати, Звіт про рух грошових коштів, Звіт про власний капітал.

***Фінансові кросворди***

***Фінансовий кросворд №1***

Розв’язок фінансового кросворда полягає в тому, щоб правильно написавши слова за горизонталлю, ви прочитаєте за вертикаллю зашифрований термін, виділений жирними лініями.

За горизонталлю:

1. Здійснення фінансово-господарської діяльності підприємства, за якою не тільки поточні витрати, а й капіталовкладення забезпечуються за рахунок власних фінансових джерел.

2. Сукупність досліджень щодо визначення цілей функціонування підприємства, методів їх досягнення та виявлення недоліків.

3. Вид аналізу фінансового стану підприємства залежно від методики дослідження оціночних показників.

4. Методики проведення діагностики кризи та загрози банкрутства, які є обов’язковими для використання в певних ситуаціях, перелік яких визначено.

5. Здатність активів перетворюватися у готівку.

6. Вид аналізу, який полягає в аналізі певних показників шляхом порівняння їхнього значення з відповідним значенням за попередні роки.

7. Коефіцієнт ліквідності.

8. Майно підприємства.

9. Вид аналізу фінансового стану підприємства залежно від методики дослідження оціночних показників.

10. Методичний підхід до оцінки фінансового стану підприємства, який передбачає розрахунок динамічних показників зміни стану об’єкта дослідження в часі (темп росту, приросту тощо).

11. Один із головних чинників, що впливає на досягнення підприємством фінансової рівноваги та фінансової стабільності.

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  |  | 1 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  | 2 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  | 3 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  | 4 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 5 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  | 6 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  | 7 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  | 8 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  | 9 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  | 10 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  | 11 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  | 12 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 13 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  | 14 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 15 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  | 16 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  | 17 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  | 18 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  | 19 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  | 20 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |

12. Цикл кругообігу оборотних коштів.

13. Методологічні підходи до побудови систем оцінки фінансового стану та загрози банкрутства.

14. Синонім агрегатних моделей.

15. Вид діяльності підприємства.

16. Тип поточної фінансової стійкості підприємства.

17. Засновник технології розробки багатофакторної статистичної моделі прогнозування банкрутства на базі застосування багатофакторного дискримінантного аналізу.

18. Розлад господарсько-фінансової діяльності підприємства, що призводить до суттєвого погіршення платоспроможності.

19. Методики проведення діагностики кризи, які мають рекомендаційний характер.

20. Цикл кругообігу оборотних коштів, за який вони здійснюють один оборот.

Зашифрований термін означає систему ретроспективного, оперативного і перспективного цільового аналізу, спрямованого на виявлення ознак кризового стану підприємства, оцінку загрози його банкрутства

***Запитання для самоконтролю***

1.Що таке діагностика?

2.Яка необхідність діагностики кризи та загрози банкрутства підприємства?

3.Яка мета експрес-діагностики фінансового стану підприємства?

4.Назвати особливості фундаментальної (поглибленої) діагностики банкрутства.

5.Які етапи проведення діагностики кризового стану та загрози банкрутства підприємства?

6.У чому полягає сутність державних методик проведення діагностики кризи та загрози банкрутства?

7.Яка мета наукових методик проведення діагностики кризи та загрози банкрутства?

8.Що таке агрегатні (балансові) моделі ідентифікації фінансового стану підприємства?

9.Які особливості діагностики кризи на основі побудови та використання матриць фінансової рівноваги?

10.Що таке модель Е. Альтмана?

11.У чому полягає сутність дискримінантного аналізу?

12.Назвати особливості рейтингових систем оцінки фінансового стану та загрози банкрутства підприємств.

***Питання для обговорення на заняттях***

1.Необхідність прогнозування банкрутства.

2.Сутність та завдання діагностики кризи.

3.Система оціночних показників-індикаторів кризового стану.

4.Основні чинники, що впливають на формування фінансового стану підприємства.

5.Балансові моделі та їх використання для діагностики кризи.

6.Типи поточної фінансової стійкості підприємства.

7.Результат господарської діяльності.

8.Результат фінансової діяльності.

9.Матриця фінансової рівноваги.

10.Статистичні моделі діагностики банкрутства.

11.Експертні методи діагностики кризового стану підприємства.

12.Побудова рейтингових систем оцінки фінансового стану та загрози банкрутства.

13.Інтегральні моделі діагностики українських підприємств.

***Теми наукових рефератів***

1.Роль діагностики в управлінні фінансовою санацією підприємства.

2.Сутність фінансової діагностики та її основні етапи.

3.Традиційні методи діагностики фінансової кризи та їх недоліки.

4.Дискримінантний аналіз як інструмент оцінювання імовірності банкрутства.

5.Методичні засади побудови та використання матриць фінансової рівноваги в процесі діагностики фінансового стану та загрози банкрутства підприємства.

6.Діагностика потенціалу виживання підприємства.

7.Поглиблена діагностика фінансового стану та загрози банкрутства підприємства на базі дослідження його грошового обороту.

***Рекомендована література***

1. Білошкурський М.В. Деякі особливості діагностики кризового стану підприємства / М.В.Білошкурський // Актуальні проблеми економіки. – 2005. - №3(45). – С.85-89.
2. Загорна Т.О. Економічна діагностика: навч. посібник / Т.О. Загорна. – К.: Центр учбової літератури, 2007 – 400 с.
3. Єлецьких С.Я. Фінансова санація та банкрутство підприємств: навч. посібник / C.Я.Єлецьких, Г.В.Тельнова. – К.: Центр учбової літератури, 2007. – 176с.
4. Лащик І.І. Аналіз методик діагностики кризового стану та ймовірності банкрутства підприємства: переваги, недоліки, напрями вдосконалення / І.І.Лащик, І.І.Грибик, Н.П.Любомудрова // Зовнішня торгівля: право та економіка. – 2009. – №5. – С.54-59.
5. Лігоненко Л.О. Антикризове управління підприємством: теоретико-методологічні засади та практичний інструментарій / Л.О. Лігоненко – К.: КНТЕУ, 2001. – 580с.
6. Подольська В.О. Фінансовий аналіз: навч. посібник / В.О.Подольська, О.В.Яріш . – К.: Центр навчальної літератури, 2007. – 488с.

7. Терещенко О.О. Управління фінансовою санацією підприємств: підручник. / О.О.Терещенко. – К.: КНЕУ, 2006. – 552с.

8. Топій І. Теоретико-методологічний підхід до діагностики кризового стану підприємства / І.Топій // Схід-East: Аналітично-інформаційний журнал. – 2010. - №1. – С.3-10.

9. Пепа Т.В Управління фінансовою санацією підприємств: навч. посіб. / Т.В.Пепа, В.О.Федорова, А.Б. Кондрашихін та ін. – К.: Центр учбової літератури, 2008. – 440с.

10. Полінкевич О.М. Фінансова санація та банкрутство підприємств: навч. посіб. / О.М.Полінкевич, В.П.Лещук. – К.: Центр учбової літератури, 2011. – 400с.

11.Череп А.В. Фінансова санація та банкрутство суб’єктів господарювання: підручник / А.В. Череп. – К.: Кондор, 2006. – 380с.

**РОЗДІЛ 3**

**КОНТРОЛІНГ В АНТИКРИЗОВОМУ УПРАВЛІННІ ПІДПРИЄМСТВОМ**

***Мета заняття –*** вивчити сутність фінансового контролінгу; з’ясувати його функції та завдання; зрозуміти особливості стратегічного і оперативного контролінгу; навчити студентів розробляти план антикризових заходів.

***Зміст розділу***

1. Сутність фінансового контролінгу.
2. Функції та завдання контролінгу.
3. Антикризовий фінансовий контролінг.
4. Система раннього попередження та реагування.
5. План антикризових заходів.

***Огляд ключових понять***

***Контролінг –*** сукупність методів та процедур з координації планування, обліку, контролю та ризик-менеджменту, а також інформаційного, методичного та консультаційного забезпечення управлінських рішень.

***Стратегічний контролінг –*** комплекс функціональних завдань, інструментів та методів з координації стратегічного планування та контролю для забезпечення довгострокового управління фінансами, вартістю та ризиками.

***Система збалансованих показників –*** система інтегрованих показників, які характеризують: фінансово-економічні параметри підприємства; виробничий процес; перспективи підприємства на ринку та його інноваційні можливості. Вона передбачає збалансування:

фінансових та нефінансових оціночних показників та цільових орієнтирів;

стратегічних та оперативних цілей;

інформації звітного та планового періодів;

внутрішніх та зовнішніх факторів діяльності підприємства;

індикаторів пізнього та раннього попередження.

***Оперативний контролінг –*** підтримання системи управління досягненням поточних фінансових цілей підприємства. На нього покладено виконання таких функцій та завдань:

забезпечення розроблення системи річних, квартальних, місячних бюджетів;

організація управлінського обліку;

бюджетний контроль;

внутрішній консалтинг та методичне забезпечення;

підготовка рапортів.

***Бюджетний контроль –*** порівняння фактичних показників фінансово-господарської діяльності з плановими ( бюджетними) з метою перевірки їх узгодженості за величиною і термінами, а також аналіз причин відхилень для вироблення пропозицій щодо корекції бюджетів чи фінансово-господарської діяльності підприємства.

***Внутрішній аудит –*** незалежна та об’єктивна діяльність зі здійснення перевірок і консультування, спрямована на забезпечення створення доданої вартості та вдосконалення роботи організації.

Діяльність внутрішнього аудиту сфокусована на трьох основних напрямах:

сприяння ризик-менеджменту;

перевірці системи внутрішнього контролю;

підтриманню корпоративного управління.

***Концепція антикризового фінансового контролінгу –*** основоположна модель функціонального підтримання антикризового фінансового менеджменту, яка включає комплекс цілей та завдань контролінгу, а також необхідний для її досягнення набір інструментів.

***Система раннього попередження та реагування –*** особлива інформаційна система, яка сигналізує керівництву про потенційні загрози та ризики, яких може зазнати підприємство, а також про додаткові шанси щодо поліпшення ефективності фінансово-господарської діяльності.

Організація системи раннього попередження включає такі етапи:

формування інформаційних каналів;

визначення сфер спостереження;

формування конкретних аналітичних завдань для аналітичних центрів;

вибір індикаторів раннього попередження;

розрахунок планових та граничних значень індикаторів, а також безпечних інтервалів їх зміни.

***Завдання для самостійної роботи***

***Завдання 3.1.*** *Дати визначення та розкрити сутність таких понять:*

контроль;

контролінг;

концепції контролінгу;

стратегічний контролінг*;*

оперативний контролінг;

функції контролінгу;

система збалансованих показників;

фінансова стратегія;

бюджетування.

***Завдання 3.2.*** *Пояснити, чи правильні такі твердження:*

Однією з причин виникнення фінансової кризи на багатьох українських підприємствах є низький рівень менеджменту.

Поняття «контролінг» з економічного погляду означає контроль за фінансово-економічною діяльністю підприємства.

Контролінг спрямований на аналіз минулих подій.

Головне завдання контролінгу полягає у координації різних підсистем системи управління, що діють на підприємстві.

Найважливішим цільовим орієнтиром стратегічного контролінгу є забезпечення життєздатності підприємства у короткостроковому періоді.

До інструментів стратегічного контролінгу відносять бенчмаркинг.

***Завдання 3.3.*** *Дати відповіді на такі питання, що стосуються сутності контролінгу:*

Що таке контролінг?

Де і коли вперше було запроваджено контролінг як систему підтримки управлінських рішень?

Назвати три основні концепції контролінгу.

Яка з них є найпоширенішою?

Чим зумовлена необхідність запровадження контролінгу на вітчизняних підприємствах?

Які принципові відміни між стратегічним і оперативним контролінгом?

Чи приймає служба контролінгу безпосередньо управлінські рішення?

Що є типовими «продуктами» контролінгу?

Чи можливе виведення підприємства з фінансової кризи без запровадження елементів контролінгу?

***Завдання 3.4.*** *Розкрити сутність таких функцій фінансового контролінгу:*

координація;

фінансова стратегія;

бюджетування;

внутрішній контроль;

контролінг ризиків;

внутрішній консалтинг та методичне забезпечення.

***Завдання 3.5.*** *Пояснити функцію координації контролінгу, де він повинен забезпечити узгодження:*

дерева цілей із наявними в підприємства ресурсами;

довгострокових планів із визначеними цілями та стратегією розвитку підприємства;

окремих бюджетів підприємства і зведення їх у єдиний план;

функцій контролю та планування;

системи забезпечення інформації з інформаційними потребами підприємства, які постають під час аналізу та планування;

організаційної структури підприємства з виробничими потребами.

***Завдання 3.6.*** *Розкрити сутність таких інструментів стратегічного контролінгу:*

аналіз сильних та слабких сторін;

таргет- костинг;

портфельний аналіз;

система раннього попередження та реагування;

збалансована система показників;

бенчмаркинг;

АВС-аналіз;

система управління вартістю на базі EVA.

***Фінансові кросворди***

***Фінансовий кросворд №1***

Розв’язок фінансового кросворда полягає в тому, що правильно написавши слова за горизонталлю, ви прочитаєте за вертикаллю зашифрований термін, виділений жирними лініями.

За горизонталлю:

1. Напрям контролінгу.

2. Вид антикризової стратегії.

3. Функція контролінгу.

4. Вид аудиту.

5. Функція контролінгу.

6. Типовий «продукт» контролінгу.

7. Незалежна експертиза публічної бухгалтерської та фінансової звітності, іншої інформації щодо фінансово-господарської діяльності підприємства.

8. Вид аудиту.

9. Домінанта в японській концепції контролінгу.

10. Вид антикризової стратегії.

11. Напрям контролінгу.

12. Вид фінансової кризи.

13. Збільшення економічних вигод протягом звітного періоду у формі зростання активів чи зменшення зобов’язань, що призводить до збільшення капіталу і не є внесками акціонерів.

14. Здатність активів перетворюватися у готівку.

15. Принцип планування.

16. Метод контролінгу, який полягає у виявленні негативних відхилень у значенні порівнюваних показників, причин таких відхилень та розробленні пропозицій щодо їх ліквідації.

17. Функція контролінгу.

18. Синонім терміну «банкрутство».

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  |  |  |  |  | 1 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  | 2 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  | 3 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  | 4 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  | 5 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  | 6 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  | 7 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  | 8 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  | 9 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  | 10 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 11 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  | 12 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  | 13 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  | 14 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  | 15 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  | 16 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  | 17 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  | 18 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  | 19 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 20 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  | 21 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |

19. Функція контролінгу.

20. Вид контролінгу, спрямований на забезпечення довгострокового управління фінансами та ризиками.

21. Стан економіки, при якому сформовані в ній кількісні пропорції забезпечують гармонійне сполучення товарних і грошових потоків.

Зашифрований термін означає вид контролінгу, спрямований на забезпечення довгострокового управління фінансами, вартістю та ризиками.

***Фінансовий кросворд №2***

1. Вид контролю – елемент моделі антикризового фінансового контролінгу.
2. Вид контролю – елемент моделі антикризового фінансового контролінгу.
3. Юридична або фізична особа, яка має підтверджені належними документами грошові вимоги до боржника.
4. Суб’єкт антикризового управління.
5. Вид аналізу – інструмент стратегічного контролінгу.
6. Перевірка ступеня виконання поставлених завдань, спостереження і аналіз відхилень від запланованих (нормативних) показників.

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  |  |  |  |  | 1 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  | 2 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  | 3 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  | 4 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  | 5 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  | 6 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  | 7 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  | 8 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  | 9 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  | 10 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  | 11 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 12 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |

7. Об’єкт контролінгу.

8. Попередник аудиту.

9. Фінансовий контролінг залежно від цілей, виконуваних функцій та інструментарію.

10. Антикризова стратегія підприємства.

11. Функція контролінгу.

12. Комплекс заходів, спрямованих на відновлення платоспроможності підприємства.

Зашифроване слово означає функцію контролінгу.

***Запитання для самоконтролю***

1. Об’єкти і суб’єкти фінансового контролінгу.
2. Мета і завдання контролінгу.
3. Функції контролінгу.
4. Завдання стратегічного фінансового контролінгу.
5. Інструменти стратегічного фінансового контролінгу.
6. Модель побудови інтегрованої системи показників.
7. Функції та завдання оперативного контролінгу.
8. Бюджетування в системі оперативного контролінгу.
9. Необхідність та завдання внутрішнього контролю.
10. Внутрішній аудит.
11. Контролінг ризиків.
12. Система раннього попередження та реагування.
13. Структура плану антикризових заходів.

***Питання для обговорення на заняттях***

1. Сутність фінансового контролінгу.

2. Функції та завдання контролінгу.

3. Стратегічний контролінг.

4. Система збалансованих показників.

5. Оперативний контролінг.

6. Системи внутрішнього контролю на підприємстві.

7. Антикризовий фінансовий контролінг.

***Теми наукових рефератів***

1. Роль і значення фінансового контролінгу в сучасних умовах.
2. Класифікація функцій та завдань фінансового контролера.
3. Роль стратегічного контролінгу в забезпеченні життєздатності підприємства.
4. Особливості антикризових стратегій підприємства.
5. Система збалансованих показників як інструмент підтримання прийняття стратегічних управлінських рішень.
6. Бюджетування в системі оперативного контролінгу.
7. Організація системи раннього попередження та реагування.

***Рекомендована література***

1. Гребець О.Б. Контролінг як сучасна система управління / О.Б.Гребець // Економіка та держава. – 2009. - №12. – С.71-72.

2. Данилюк М. Управління фінансовою санацією підприємства: навч. посібник / М.Данилюк, В.Савич, В.Орлова та ін.; За заг. ред. Данилюка М.О., Савича В.І. – К.: Центр навчальної літератури, 2006. – 320с.

3. Єлецьких С.Я. Фінансова санація та банкрутство підприємств: навч. посібник / С.Я. Єлецьких, Г.В. Тельнова. – К.: Центр учбової літератури, 2007. – 176 с.

4. Короткова О.В. Деякі аспекти реалізації антикризового управління в сучасних економічних умовах / О.В.Короткова, Н.В.Єгорова // Економіка та держава. – 2011. -№5. – С.7-9.

5. Корінєв В.Л. Актуальні аспекти формування системи фінансового контролінгу на підприємстві / В.Л.Корінєв, К.О.Сергеєва // Держава та регіони. Серія: Економіка та підприємництво. – Запоріжжя, 2011. – №2. – С.147-150.

6. Пепа Т.В. Управління фінансовою санацією підприємств: навч. посібник / Т.В. Пепа, В.О.Федорова, А.Б. Кондрашихін. – Центр учбової літератури, 2008. – 440 с.

7. Полінкевич О.М. Фінансова санація та банкрутство підприємств: навч. посібник / О.М. Полінкевич, В.П.Лещук. – К.: Центр учбової літератури, 2011. – 400 с.

8. Полтішина О.П. Концептуальні основи використання контролінгу в управлінні фінансовою безпекою підприємства / О.П.Полтішина // Актуальні проблеми економіки. – 2011. – №7. – С.139-146.

9. Терещенко О.О. Управління фінансовою санацією підприємств: підручник / О.О. Терещенко. – К.: КНЕУ, 2006. – 552 с.

10. Череп А.В. Фінансова санація та банкрутство суб’єктів господарювання: підручник / А.В. Череп. – К.: Кондор, 2006. – 380с.

**РОЗДІЛ 4**

**САНАЦІЙНИЙ АУДИТ**

***Мета заняття –*** з’ясувати сутність і необхідність санаційного аудиту для неплатоспроможних підприємств; вивчити методи санаційного аудиту; застосувати теоретичні знання для розроблення програми санаційного аудиту; навчити студентів оцінюванню ефективності антикризових заходів.

***Зміст розділу***

1. Санаційна спроможність підприємства.
2. Сутність і завдання санаційного аудиту.
3. Методи санаційного аудиту.
4. Програма та етапи санаційного аудиту.

***Огляд ключових понять***

***Санаційна спроможність –*** наявність у підприємства, що перебуває у фінансовій кризі, фінансових, організаційно-технічних та правових можливостей, які визначають здатність до успішної реалізації антикризових заходів та його фінансового оздоровлення.

***Критерії санаційної спроможності підприємства –*** оцінні показники, що в сукупності визначають наявність реальних умов для відновлення платоспроможності підприємства. Виділяють такі групи критеріїв: фінансово-економічні; правові; психологічні.

***Фінансово-економічні критерії –*** здатність підприємства до забезпечення ліквідності, відновлення прибутковості та одержання конкурентних переваг, які визначаються наявним у підприємства потенціалом.

***Правові критерії –*** здатність підприємства до відновлення та збереження стабільної платоспроможності для того, щоб у кредиторів не було підстав звертатися із заявою до господарського суду з метою порушення справи про банкрутство.

***Психологічні критерії –*** готовність різних груп учасників підтримати антикризове управління та надати відповідні фінансові ресурси.

***Ідентифікація даних –*** збір інформації, на підставі якої можна судити про справжнє становище підприємства.

***Експертиза –*** всебічний аналітичний процес, спрямований на здобуття об’єктивних висновків про поточний і перспективний стан об’єкта аудиту.

***Справедлива вартість активу –*** сума, за якою може бути здійснено обмін активу, або оплата зобов’язань у результаті операції між обізнаними, зацікавленими та незалежними сторонами.

***Сума чистих активів –*** різниця між сумою активів підприємства та його зобов’язаннями.

***Ліквідність підприємства –*** це його спроможність здійснювати платежі наявними засобами або такими, що безперервно поповнюються за рахунок його діяльності.

***Неплатоспроможне підприємство –*** якщо активів у ліквідній формі недостатньо для виконання грошових зобов’язань протягом трьох місяців після настання строку їх погашення.

***Інкасація дебіторської заборгованості –*** повернення коштів, «заморожених» у боргах клієнтів.

***Замовниками санаційного аудиту*** підприємства, яке перебуває у фінансовій кризі, можуть бути:

нинішні та потенційні власники корпоративних прав підприємства, якщо приймається рішення про збільшення статутного капіталу;

андеррайтери, якщо вирішується питання про викуп ними корпоративних прав нової емісії;

позикодавець, якщо вирішується питання про надання санаційного кредиту чи про іншу форму участі кредиторів у фінансуванні антикризових заходів;

підприємство-боржник, якщо воно виходить з пропозицією про укладання мирової угоди та проведення санації під час провадження справи про банкрутство;

потенційний санатор, якщо вирішується питання про здійснення санації підприємства через його реорганізацію (злиття, приєднання);

державні органи, якщо вирішується питання про надання підприємству державної фінансової підтримки.

***Завдання для самостійної роботи***

***Завдання 4.1.*** *Дати визначення та розкрити сутність таких понять:*

санаційна спроможність;

потенціал підприємства;

ліквідність активів;

ліквідність підприємства;

аудит;

санаційний аудит;

верифікація планів антикризових заходів;

життєздатність підприємства;

концепція діючого підприємства.

***Завдання 4.2.*** *Пояснити, чи правильні такі твердження:*

Санаційна спроможність підприємства – це його здатність повернути борги кредиторам.

Виділяють такі критерії санаційної спроможності підприємства: фінансово-економічні, правові.

Ліквідність і платоспроможність – тотожні поняття.

Принципи аудиту і санаційного аудиту мають відміни.

Верифікація санаційних планів – це перевірка їх реалістичності.

У процесі санаційного аудиту аудитору потрібно отримати необхідні докази щодо спроможності підприємства продовжувати діяльність в недалекому майбутньому.

***Завдання 4.3.*** *Дати відповіді на такі питання, що стосуються санаційної спроможності підприємства:*

Що таке санаційна спроможність підприємства?

Які групи критеріїв санаційної спроможності підприємства можна виділити?

У чому полягає сутність фінансово-економічних критеріїв?

Що таке фінансова рівновага?

Назвати особливості психологічних критеріїв санаційної спроможності підприємства.

Які складові потенціалу підприємства?

***Завдання 4.4.*** *Дати відповіді на такі питання стосовно сутності та завдань санаційного аудиту:*

Яка мета санаційного аудиту підприємства?

Якими чинниками зумовлена необхідність санаційного аудиту?

У чому полягає сутність інтерпретації санаційного аудиту у вузькому та в широкому значенні?

Які є різновиди санаційного аудиту залежно від підстав проведення?

Що таке попередній санаційний аудит? Хто його проводить?

У яких нормативних документах встановлено принципи та правила проведення санаційного аудиту?

***Завдання 4.5.*** *Пояснити інтереси замовників санаційного аудиту неплатоспроможного підприємства:*

нинішніх та потенційних власників його корпоративних прав;

андеррайтерів;

позикодавців;

підприємства-боржника;

потенційного санатора;

державних органів.

***Завдання 4. 6.*** *Дати характеристику методів санаційного аудиту:*

опитування (анкетування) співробітників;

аналіз сильних та слабких місць (СВОТ-аналіз);

розроблення сценаріїв;

портфельний аналіз;

метод ланцюгових підстановок;

нуль-базис бюджетування;

вартісний аналіз;

трендовий аналіз.

***Фінансові кросворди***

***Фінансовий кросворд №1***

Розв’язок фінансового кросворда полягає в тому, що правильно написавши слова за горизонталлю, ви прочитаєте за вертикаллю зашифрований термін, виділений жирними лініями.

За горизонталлю:

1. Всебічний аналітичний процес, спрямований на здобуття об’єктивних висновків про поточний і перспективний стан об’єкта аудиту.
2. Група критеріїв санаційної спроможності підприємства.
3. Оцінювання санаційної спроможності підприємства за рівнем деталізації та повноти аналізу.
4. Генеральна програма дій, що виявляє пріоритети проблем та ресурси для досягнення основної мети.
5. Сукупність наявних засобів, можливостей у підприємства.
6. Спроможність підприємства здійснювати платежі наявними засобами або такими, що безперервно поповнюються за рахунок його діяльності.
7. Санаційний аудит у залежності від інституції, яка його проводить.
8. Інструмент, що використовується для збільшення обсягу реалізованої продукції.

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  |  |  |  |  |  |  | 1 |  |  |  | |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  | 2 |  |  |  | |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  | 3 |  |  |  |  |  |  |  |  | |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  | 4 |  |  |  |  | |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  | 5 |  |  |  |  |  |  | |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  | 6 |  |  |  |  |  |  | |  |  |  |  |  |  |  |
| 7 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  | 8 |  |  | |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  | 9 |  |  |  | |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 10 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  | 11 |  |  |  |  |  |  |  | |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  | 12 |  |  |  |  |  | |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  | 13 |  |  |  | |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  | 14 |  |  |  |  |  |  |  |  | |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  | 15 |  |  |  | |  |  |  |  |  |  |  |  |

1. Група критеріїв санаційної спроможності підприємства.
2. Санаційний аудит у залежності від інституції, яка його проводить.
3. Фінансові посередники.
4. Індикатор симптомів кризи.
5. Незалежна експертиза публічної бухгалтерської та фінансової звітності, іншої інформації щодо фінансово-господарської діяльності суб’єктів господарювання.
6. Форма власного капіталу.
7. Оцінювання санаційної спроможності підприємства за рівнем деталізації та повноти аналізу.

Зашифрований термін означає незалежну експертизу фінансової звітності, іншої інформації щодо оцінювання санаційної спроможності неплатоспроможного підприємства.

***Фінансовий кросворд №2***

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  |  |  |  |  |  |  |  | 1 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  | 2 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  | 3 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  | 4 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  | 5 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  | 6 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  | 7 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  | 8 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  | 9 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 10 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  | 11 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  | 12 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  | 13 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  | 14 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  | 15 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  | 16 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  | 17 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |

За горизонталлю:

1. Вид аналізу – інструмента санаційного аудиту.
2. Інструмент санаційного аудиту.
3. Заборгованість відповідно до П(с)БО 10.
4. Перевірка достовірності інформації, на основі якої розроблялися плани.
5. Замовник санаційного аудиту.
6. Цикл одного обороту оборотних коштів.
7. Процес визначення теперішньої вартості суми майбутніх грошових потоків.
8. Складова матриці СВОТ-аналізу.
9. Аналіз, мета якого дослідження причин кризи та сильних і слабких сторін підприємства.
10. Цільова вартість капіталу.
11. Основна діяльність підприємства.
12. Найменш ліквідні оборотні активи.
13. Частина операційного циклу, яку підприємству необхідно фінансувати за рахунок власних коштів.
14. Збільшення економічних вигод протягом звітного періоду у формі припливу або зростання активів чи зменшення зобов’язань, що приводить до збільшення капіталу і не є внесками акціонерів.
15. Вид заборгованості підприємства.
16. Вид аналізу – інструмента санаційного аудиту.
17. Вид діяльності підприємства.

Зашифрований термін означає розроблення відповідними фахівцями плану виходу підприємства з кризи.

***Запитання для самоконтролю***

1. Що таке санаційна спроможність підприємства?
2. За якими критеріями оцінюється санаційна спроможність підприємства?
3. Яка мета санаційного аудиту?
4. Якими чинниками зумовлена необхідність санаційного аудиту?
5. Що таке життєздатність підприємства?
6. Яка мета верифікації плану антикризових заходів?
7. Хто може бути замовником санаційного аудиту?
8. Назвати методи та інструменти санаційного аудиту.
9. Розкрити зміст етапів санаційного аудиту.
10. Які складові плану санації?
11. Назвати операційні показники діяльності підприємства, які аналізує аудитор.
12. Як здійснюється аудит фінансової сфери підприємства?
13. У чому полягає сутність статичних і динамічних методів оцінювання ефективності антикризових заходів.

***Питання для обговорення на семінарських заняттях***

1. Санаційна спроможність підприємства.
2. Сутність і завдання санаційного аудиту.
3. Методи санаційного аудиту.
4. Програма та етапи санаційного аудиту.
5. Експертне оцінювання ефективності антикризових заходів.

***Теми наукових рефератів***

1. Санаційний аудит як засіб зменшення інформаційної асиметрії.
2. Характерні риси санаційного аудиту.
3. Оцінювання потенційної життєздатності підприємства.
4. Методи санаційного аудиту.
5. Аудит фінансової сфери.
6. Аналіз причин і симптомів фінансової кризи.
7. Способи оцінювання антикризових заходів.

***Рекомендована література***

1. Єлецьких С.Я. Фінансова санація та банкрутство підприємств: навч. посіб. / C.Я.Єлецьких, Г.В.Тельнова. – К.: Центр учбової літератури, 2007. – 176с.

2. Терещенко О.О. Управління фінансовою санацією підприємств: підручник. / О.О.Терещенко. – К.: КНЕУ, 2006. – 552с.

3. Пепа Т.В Управління фінансовою санацією підприємств: навч. посіб. / Т.В.Пепа, В.О.Федорова, А.Б. Кондрашихін та ін. – К.: Центр учбової літератури, 2008. – 440с.

4. Полінкевич О.М. Фінансова санація та банкрутство підприємств: навч. посіб. / О.М.Полінкевич, В.П.Лещук. – К.: Центр учбової літератури, 2011. – 400с.

5. Череп А.В. Фінансова санація та банкрутство суб’єктів господарювання: підручник / А.В. Череп. – К.: Кондор, 2006. – 380с.

**РОЗДІЛ 5**

**ФОРМИ ТА НЕОБХІДНІ ПЕРЕДУМОВИ ФІНАНСУВАННЯ АНТИКРИЗОВИХ ЗАХОДІВ**

***Мета заняття –*** з’ясувати форми фінансування антикризових заходів; навчитися визначати потребу в капіталі для вказаних заходів; засвоїти правила фінансування, сутність санації балансу.

***Зміст розділу***

1. Фінансове забезпечення антикризових заходів.
2. Зміст та види потреб в капіталі.
3. Правила фінансування.
4. Санація балансу.

***Огляд ключових понять***

***Внутрішні джерела фінансування*** ***–*** чистий прибуток, амортизація, реструктуризація активів.

***Зовнішні джерела фінансування –*** внески учасників та засновників, кредитне фінансування, кредиторська заборгованість.

***Власний капітал –*** це частина активів підприємства, що залишається після вирахування його зобов’язань.

***Позиковий капітал –*** кошти та матеріальні цінності, які надаються у користування суб’єктам господарювання на обумовлений строк та під певний відсоток.

***Поточні зобов'язання –*** зобов’язання, які будуть погашені протягом операційного циклу підприємства або повинні бути погашені протягом дванадцяти місяців, починаючи з дати балансу.

***Чистий прибуток –*** прибуток підприємства, який залишається після сплати податку на прибуток.

***Амортизація –*** процес поступового перенесення на виготовлену продукцію вартості основних засобів і нематеріальних активів з урахуванням витрат на їх придбання, виготовлення або поліпшення.

***Грошові потоки –*** сукупність розподілених за часом грошових надходжень і напрямів використання коштів, що мають місце в процесі фінансово-господарської діяльності підприємства.

***Реструктуризація активів –*** санаційні заходи, пов’язані зі зміною складу та структури активної сторони балансу.

***Потреба в капіталі –*** виражена в грошовому еквіваленті потреба підприємства у грошових та матеріальних засобах, необхідних для виконання поставлених цілей та забезпечення фінансової рівноваги.

***Необоротні активи –*** активи, термін обороту яких складає більше одного року (основні засоби, нематеріальні активи тощо).

***Оборотні активи –*** грошові кошти та їх еквіваленти, що не обмежені у використанні, а також інші активи, призначені для реалізації чи споживання протягом операційного циклу чи протягом дванадцяти місяців з дати балансу.

***Операційний цикл –*** проміжок часу між придбанням запасів для здійснення діяльності та отриманням коштів від реалізації виробленої з них продукції або товарів і послуг.

***Золоте правило фінансування*** (золоте банківське правило, правило узгодженості строків) – правило фінансування, яке вимагає, щоб строки, на які мобілізуються фінансові ресурси, збігалися зі строками, на які вони вкладаються в реальні чи фінансові інвестиції.

***Золоте правило балансу***  передбачає виконання двох умов: основні засоби мають фінансуватися за рахунок власного капіталу та довгострокових позик; довгострокові капіталовкладення мають фінансуватися за рахунок коштів, мобілізованих на довгостроковий період, тобто довгострокові пасиви мають використовуватися не лише для фінансування основних засобів, а й для довгострокових оборотних активів.

***Санація балансу –*** покриття засвідчених у балансі збитків на основі одержання санаційного прибутку. Основними фінансовими джерелами санації балансу є емісійні доходи, одержані в результаті зменшення (збільшення) статутного капіталу підприємства; резервні фонди; безповоротна фінансова допомога власників, кредиторів та інших зацікавлених в успішній діяльності підприємства осіб.

***Завдання для самостійної роботи***

***Завдання 5.1.*** *Дати визначення та розкрити сутність таких понять:*

власний капітал;

позичковий капітал;

чистий прибуток;

амортизація;

реструктуризація активів;

кредитне фінансування;

внутрішні джерела фінансування;

зовнішні джерела фінансування.

***Завдання 5.2.*** *Пояснити, чи правильні такі твердження:*

За джерелами мобілізації фінансових ресурсів розрізняють зовнішнє та внутрішнє фінансування.

За правовим статусом інвесторів мобілізації фінансових ресурсів розрізняють власний і залучений капітал.

Реструктуризація активів – це зміна їх структури.

Внески власників на збільшення статутного капіталу відносяться до внутрішніх джерел фінансування.

Автономна санація здійснюється з використанням власних коштів підприємства.

Держава може фінансувати санаційні заходи на поворотній або безповоротній основі.

***Завдання 5.3.*** *Дати відповіді на такі питання, що стосуються фінансування антикризових заходів:*

З яких елементів складається сукупний капітал підприємства?

Що таке самофінансування?

Яка роль реструктуризації активів як джерела фінансування антикризових заходів?

Що таке дезінвестиції?

Назвати два види санації.

Яких форм може набувати санація без залучення на підприємство додаткових фінансових ресурсів?

Які особливості проведення санації із залученням нового фінансового капіталу?

***Завдання 5.4.*** *Розкрити сутність таких форм санації без залучення додаткових фінансових ресурсів:*

зменшення номінального капіталу підприємства;

конверсія власності в борг;

конверсія боргу у власність;

пролонгація строків сплати заборгованості;

добровільне зменшення заборгованості;

самофінансування.

***Завдання 5.4.*** *Розкрити сутність таких форм санації із залученням нового фінансового капіталу:*

альтернативна санація;

двоступінчаста санація;

безповоротна фінансова допомога власників;

безповоротна фінансова допомога персоналу;

емісія облігацій конверсійної позики;

залучення додаткових позик.

***Завдання 5.5.*** *Розкрити зміст таких напрямів антикризових заходів:*

Збільшення виручки від реалізації.

Зменшення витрат.

Застосування прискорених методів амортизації.

Зменшення запасів.

Рефінансування дебіторської заборгованості.

Відстрочення сплати податкових платежів.

Згортання інвестицій з тривалим строком окупності.

Реалізація фінансових інвестицій.

Реалізація окремих об’єктів необоротних активів.

Згортання збиткової інвестиційної діяльності.

Збільшення статутного капіталу.

Залучення додаткових банківських позик.

Припинення виплати дивідендів.

***Питання для самоконтролю***

1. Які є форми фінансової санації?
2. Назвати джерела фінансування санаційних заходів.
3. Як визначається потреба в капіталі для фінансування антикризових заходів?
4. Які умови збереження фінансової рівноваги на підприємстві?
5. Який зміст і мета санації балансу?
6. Порядок проведення санації балансу.
7. Золоте правило фінансування.
8. Золоте правило балансу.
9. Правило вертикальної структури капіталу.

***Питання для обговорення на заняттях***

1. Класифікація форм фінансування підприємств.
2. Види санації.
3. Зміст та види потреб в капіталі.
4. Потреба в капіталі для фінансування необоротних активів.
5. Потреба в капіталі для фінансування оборотних активів.
6. Правила фінансування.
7. Санація балансу.

***Теми наукових рефератів***

1. Форми фінансування антикризових заходів.
2. Специфічні внутрішні джерела фінансування антикризових заходів.
3. Пріоритетні завдання антикризового фінансування.
4. Визначення потреби в капіталі для фінансування придбання основних засобів та нематеріальних активів.
5. Розрахунок потреби в капіталі для фінансування оборотних активів.
6. Правила фінансування.
7. Порядок санації балансу.

***Рекомендована література***

1. Данилюк М. Управління фінансовою санацією підприємства: навч. посібник / М.Данилюк, В.Савич, В.Орлова та ін.; За заг. ред. Данилюка М.О., Савича В.І. – К.: Центр навчальної літератури, 2006. – 320с.

2. Єлецьких С.Я. Фінансова санація та банкрутство підприємств: навч. посібник / С.Я. Єлецьких, Г.В. Тельнова. – К.: Центр учбової літератури, 2007. – 176 с.

3. Короткова О.В. Деякі аспекти реалізації антикризового управління в сучасних економічних умовах / О.В.Короткова, Н.В.Єгорова // Економіка та держава. – 2011. -№5. – С.7-9.

4. Пепа Т.В. Управління фінансовою санацією підприємств: навч. посібник / Т.В. Пепа, В.О.Федорова, А.Б. Кондрашихін. – Центр учбової літератури, 2008. – 440 с.

5. Полінкевич О.М. Фінансова санація та банкрутство підприємств: навч. посібник / О.М. Полінкевич, В.П.Лещук. – К.: Центр учбової літератури, 2011. – 400 с.

**РОЗДІЛ 6**

**ВНУТРІШНІ ФІНАНСОВІ ДЖЕРЕЛА САНАЦІЇ ПІДПРИЄМСТВА**

***Мета заняття –*** з’ясувати внутрішні джерела фінансової стабілізації; зрозуміти чинники збільшення вхідних грошових потоків; засвоїти механізм ефективного управління витратами; навчити студентів користуватися сучасними методами управління витратами.

***Зміст розділу***

1. Поняття та класифікація внутрішніх джерел фінансової стабілізації.
2. Збільшення вхідних грошових потоків.
3. Управління витратами.

***Огляд ключових понять***

***Грошовий потік –*** сукупність розподілених у часі фактів надходження (вхідний грошовий потік) або вибуття (вихідний грошовий потік) грошових коштів та їх еквівалентів, що генеруються суб’єктом господарювання в результаті його операційної, інвестиційної та фінансової діяльності.

***Реструктуризація активів –*** заходи пов’язані зі зміною структури та складу активної сторони балансу.

***Приховані резерви –*** це різниця між балансовою вартістю окремих майнових об’єктів підприємства та їх реальною вартістю.

***Зворотний лізинг –*** господарська операція, яка передбачає продаж основних засобів з одночасним зворотним отриманням відповідних об’єктів в оперативний або фінансовий лізинг.

***Витрати –*** зменшення економічних вигод у вигляді вибуття активів або збільшення зобов’язань, які призводять до зменшення власного капіталу (за винятком зменшення капіталу за рахунок його вилучення або розподілу власниками).

***Управління витратами –*** функціонально-організаційний елемент моделі управління прибутком, що являє собою сукупність фінансово-правових та організаційно-технічних механізмів і прийомів прогнозування, планування та контролю формування затрат підприємства з метою забезпечення стабільності розподілу вихідних грошових потоків у просторі та часі відповідно до цілей моделі управління прибутком суб’єкта господарювання.

***Директ-костинг –*** метод управління витратами, в основу якого покладено їх розподіл на постійні та змінні і виконуються такі умови:

* постійні витрати відносять на фінансові результати (реалізовану продукцію) в періоді їх здійснення і не розносяться на окремі види продукції;
* на конкретний об’єкт витрат відносять лише змінні (пропорційні витрати);
* запаси готової продукції на складі оцінюються тільки за змінними витратами.

***Маржинальний прибуток –*** різниця між виручкою від реалізації та змінними витратами на відповідний обсяг реалізації.

***Система управління витратами на основі методології «таргет-костинг»*** включає комплекс методів та інструментів з планування, контролю та менеджменту витрат на основі розрахунку цільових показників витрат. Метод забезпечує приведення у відповідність питомої ваги ресурсів (витрат), які використовуються для забезпечення окремих функцій продукції, до відносної корисності відповідних функцій для споживачів.

***Цільова величина витрат –*** це «прагматичний компроміс» між бажаною величиною витрат, яка продиктована ринком та величиною стандартних витрат, розрахованих на базі існуючої технології та методів виробництва.

***Метод ABC –*** це система обліку й аналізу витрат у розрізі окремих процесів. Головна ідея методу: джерело витрат підприємства – процес, який зумовлює їх необхідність.

***Виокремлення бізнес-процесів –*** розподіл структурних підрозділів на окремі процеси (види діяльності, часткові процеси, операції), які забезпечують виробництво та реалізацію продукту, витрачаючи при цьому ресурси на виробничі, збутові та адміністративні витрати. Дається відповідь на питання: які процеси є типовими для певного підрозділу (чим він займається)?

***Драйвер –*** це кількісна величина, завдяки якій можна виміряти обсяги процесу чи діяльності структурного підрозділу. Наприклад, для відділу збуту таким показником може бути кількість виписаних рахунків-фактур, для лабораторії – кількість узятих проб для аналізу.

***Завдання для самостійної роботи***

***Завдання 6.1.*** *Дати визначення та розкрити сутність таких понять:*

приховані резерви;

вхідний грошовий потік;

вихідний грошовий потік;

чистий грошовий потік;

реструктуризація активів;

валові витрати;

заморожування інвестицій;

операційна діяльність;

інвестиційна діяльність;

фінансова діяльність.

***Завдання 6.2.*** *Пояснити, чи правильні такі твердження:*

Залежно від обраної стратегії антикризового управління, антикризові заходи повинні бути спрямовані на оптимізацію грошових потоків в результаті операційної та фінансової діяльності.

Класифікація вхідних та вихідних грошових потоків є орієнтиром для розроблення заходів, спрямованих на мобілізацію внутрішніх джерел фінансової санації.

Основним антикризовим резервом збільшення вхідних грошових потоків підприємства є реструктуризація активів.

Вхідні грошові потоки підприємства класифікують так:

* надходження у вигляді виручки від реалізації продукції;
* надходження у вигляді інших операційних доходів;
* грошові надходження від інвестиційної діяльності;
* кошти, залучені в результаті емісії корпоративних прав;
* кошти, залучені на умовах позики;
* державні дотації та субсидії.

Зниження витрат – головний внутрішній санаційний резерв суб’єктів господарювання, що перебувають у фінансовій кризі.

***Завдання 6.3.*** *Дати відповіді на такі питання, що стосуються поняття та класифікації внутрішніх джерел фінансової стабілізації:*

Що таке грошовий потік?

У чому полягає сутність мобілізації внутрішніх антикризових резервів?

Що таке ліквідні засоби?

Яке підприємство вважається неплатоспроможним?

Як можна відновити платоспроможність підприємства?

Назвати можливі грошові надходження від інвестиційної діяльності.

Що відноситься до внутрішніх джерел збільшення грошових надходжень?

Як класифікують вихідні грошові потоки підприємства?

Що таке раціоналізація інвестицій?

***Завдання 6.4.*** *Дати відповіді на такі питання, що стосуються збільшення вхідних грошових потоків:*

Про що свідчить зменшення рівня реалізації продукції на підприємстві?

Чому заходи з активізації збутової політики підприємства належать до найбільш пріоритетних?

Від яких основних факторів залежить розмір грошових надходжень у вигляді виручки від реалізації?

Які є інструменти стимулювання збуту?

Які переваги отримує підприємство у результаті надання знижок?

Що таке реструктуризація активів?

Як здійснюється мобілізація прихованих резервів?

Яка роль при цьому зворотного лізингу?

У чому полягає сутність якості управління дебіторською заборгованістю?

Назвати прийоми рефінансування дебіторської заборгованості.

***Завдання 6.5.*** *Пояснити, чи правильні такі твердження:*

Досягнення необхідного рівня реалізації продукції є важливим критерієм успіху антикризового управління.

Розмір виручки від реалізації продукції залежить від таких основних факторів: обсягів реалізованої продукції; ціни одиниці продукції.

Приховані резерви – це здатність підприємства збільшувати обсяг виробництва і реалізації продукції.

Індексація основних засобів призводить до збільшення статті балансу

«Нерозподілений прибуток».

Поняття «зворотний лізинг» тотожне поняттю «фінансовий лізинг».

Дезінвестиції – це продаж основних засобів.

При АВС-контролі запасів товарно-матеріальних цінностей основна увага приділяється запасам, віднесених до груп В і С.

Зростання обсягу дебіторської заборгованості завжди є негативним явищем.

Рефінансування дебіторської заборгованості є важливим інструментом антикризового фінансового управління підприємством.

***Завдання 6.6.*** *Розкрити зміст таких заходів, які рекомендується вжити для збільшення виручки від реалізації продукції:*

перехід до ціноутворення за схемою таргет-костинг;

установлення гнучкої системи преміювання для продавців;

запровадження гнучкої системи знижок, ураховуючи вартість залучення позичкового капіталу самим підприємством та його клієнтами;

розроблення системи знижок за прискорену оплату продукції;

поліпшення мережі дистриб’юторів.

***Питання для обговорення на заняттях***

1. Поняття та класифікація внутрішніх джерел фінансової стабілізації.
2. Збільшення вхідних грошових потоків, що мають внутрішній характер.
3. Мобілізація прихованих резервів.
4. Рефінансування дебіторської заборгованості.
5. Зменшення вихідних грошових потоків.
6. Розподіл витрат.
7. Планування витрат.
8. Аналіз витрат на виробництво продукції.
9. Резерви зниження собівартості продукції.

***Теми наукових рефератів***

1. Класифікація вхідних та вихідних грошових потоків.
2. Внутрішні джерела фінансової санації.
3. Оптимізація структури та обсягу запасів.
4. Удосконалення управління дебіторською заборгованістю.
5. Управлінський облік та управління витратами.
6. Застосування сучасних методів управління витратами в антикризовому управлінні.

***Рекомендована література***

1. Данилюк М. Управління фінансовою санацією підприємства: навч. посіб. / М.Данилюк, Є.Савич, В.Орлова та ін. / За ред. Данилюка М.О., Савича В.І. – К.: Центр учбової літератури, 2006. – 320с.
2. Зятковський І.В. Фінансове оздоровлення підприємств: теорія і практика: монографія / І.В.Зятковський. – Тернопіль: Економічна думка, 2003. – 344с.
3. Єлецьких С.Я. Фінансова санація та банкрутство підприємств: Навч. посіб. / С.Я.Єлецьких, Г.В.Тельнова. – К.: Центр учбової літератури, 2007. – 176с.
4. Положення про порядок погодження планів санації та мирових угод // Затв. Наказом Фонду державного майна України від 6 червня 2007 р. №895.
5. Терещенко О.О. Управління фінансовою санацією підприємств: підручник / О.О.Терещенко. – К.: КНЕУ, 2006. – 552с.
6. Пепа Т.В. Управління фінансовою санацією підприємств: навч. посіб. / Т.В.Пепа, Т.В.Федорова, А.Б.Кондрашихін та ін. – К.: Центр учбової літератури, 2008. – 440с.
7. Полінкевич О.М. Фінансова санація та банкрутство підприємств: навч. посіб / О.М.Полінкевич, В.П.Лещук. – К.: Центр учбової літератури, 2011. – 400с.

8. Лігоненко Л.О. Антикризове управління підприємством: теоретико-методологічні засади та практичний інструментарій / Л.О.Лігоненко: монографія. – К.: 2000. – 390с.

9.Копилюк О.І. Фінансова санація та банкрутство підприємств / О.І.Копилюк, А.М.Штангрет. – К.: Центр учбової літератури. - 2005. – 168с.

10. Коваленко М.А. Санація підприємств регіону та фінансові джерела її проведення / А. Коваленко, В. Лобанова // Фінанси України. – 2004. - №8. – С.69-75.

11. Чернянська С.І. Реструктуризація підприємства в умовах трансформаційної економіки: монографія. – Луганськ: видавництво СНУ ім.В.Даля, 2004. – 264с.

**РОЗДІЛ 7**

**ЗОВНІШНІ ФІНАНСОВІ ДЖЕРЕЛА САНАЦІЇ ПІДПРИЄМСТВ**

***Мета заняття –*** з’ясувати форми участі власників у санації підприємства; засвоїти форми та мотиви участі кредиторів у санації боржника; зрозуміти мотиви участі персоналу у санації підприємства.

***Зміст розділу***

1. Фінансування санації за рахунок акціонерного капіталу.
2. Участь кредиторів у фінансовому оздоровленні боржника.
3. Фінансова участь персоналу в санації підприємства.

***Огляд ключових понять***

***Двоступінчаста санація –*** операція зменшення статутного капіталу підприємства, що здійснюється з метою санації балансу, з наступним його збільшенням на основі додаткової емісії корпоративних прав та залученням інвестиційних ресурсів.

***Емісійний дохід –*** сума перевищення доходів, отриманих від емісії власних акцій та інших корпоративних прав, над номіналом таких акцій. Емісійний дохід є одним із джерел формування додаткового капіталу підприємства.

***Корпоративні права –*** права власності на частку у статутному капіталі юридичної особи, у тому числі права на управління, отримання відповідної частки прибутку такої юридичної особи, а також частки активів у разі її ліквідації згідно з чинним законодавством.

***Номінальна вартість корпоративних прав –*** це вартість, яка відповідає частці участі держателя таких прав у статутному капіталі емітента. Визначається діленням статутного капіталу на кількість корпоративних прав, які є в обігу.

***Статутний капітал –*** сукупність вкладів (у грошовому виразі) учасників (власників) у майно підприємства для забезпечення його діяльності в розмірах, визначених установчими документами. Це сума капіталу, у межах якої засновники підприємства несуть матеріальну відповідальність перед його кредиторами.

***Альтернативна санація –*** форма фінансової санації з допомогою власників підприємства, за якої власник на добровільних засадах може зробити вибір між деномінацією чи консолідацією своїх корпоративних прав, з одного боку та здійсненням безповоротної фінансової допомоги підприємству, з іншого. Власники роблять цільові внески для погашення непокритих збитків підприємства і зберігають належну їм частку номінальної вартості статутного капіталу або погоджуються на зниження номінальної вартості своїх корпоративних прав, уникаючи будь-яких доплат.

***Конвертовані облігації –*** це іменні облігації, які через певний час можна обміняти на заздалегідь визначених умовах на звичайні акції підприємства.

***Коефіцієнт конверсії* –** це відношення, за яким планується конверсія. Він показує, скільки облігацій потрібно аби одержати одну акцію, і визначається діленням номінальної вартості всіх облігацій, які перебувають в обігу, на обсяг збільшення статутного капіталу.

***Мораторій на задоволення вимог кредиторів –*** зупинення виконання боржником грошових зобов’язань і зобов’язань щодо сплати податків і зборів, строк виконання яких настав до дня введення мораторію, та зупинення заходів, спрямованих на забезпечення виконання цих зобов’язань і зобов’язань щодо сплати податків і зборів, застосованих до прийняття рішення про введення мораторію.

***Реструктуризація боргу –*** досягнення домовленості між позичальником та кредитором щодо нової схеми погашення боргів у зв’язку з неспроможністю боржника виконати раніше взяті фінансові зобов’язання.

***Завдання для самостійної роботи***

***Завдання 7.1.*** *Дати визначення та розкрити сутність таких понять:*

санація;

двоступінчаста санація;

альтернативна санація;

статутний капітал;

реінвестиція прибутку;

індексація основних засобів;

емісійний дохід;

номінальна вартість корпоративних прав.

***Завдання 7.2.*** *Пояснити, чи правильні такі твердження:*

Найбільш зацікавленою в санації неспроможного підприємства є держава.

Найчастіше власники фінансують санацію у формі цільових внесків на безповоротній основі.

У процесі санації статутний капітал збільшують, щоб мобілізувати фінансові ресурси й підвищити фінансову стійкість підприємства.

Передумовою збільшення статутного капіталу акціонерних товариств є санація балансу.

Прийняття рішення щодо зміни розміру статутного капіталу належить виключно до компетенції власників.

Емітенти – це фінансові посередники.

Вирішальним чинником успіху розміщення нової емісії корпоративних прав є правильний вибір фінансових посередників.

Емісійний дохід – це різниця між курсом емісії та номінальним курсом акцій.

Коли йдеться про збільшення статутного капіталу підприємства, що перебуває в кризі, воно в пошуках інвесторів може зіткнутися з труднощами, оскільки потребується значна сума капіталовкладень.

***Завдання 7.3.*** *Дати відповіді на такі питання, що стосуються двоступінчастої санації:*

У яких формах можуть фінансувати санацію власники підприємства?

Яку форму найчастіше застосовують?

Які основні цілі збільшення статутного капіталу неспроможного підприємства?

Які мотиви збільшення статутного капіталу підприємства?

Якими методами збільшують статутний капітал акціонерного товариства?

Хто такі андеррайтери?

Назвати форми андеррайтингу.

Які пільгові умови вкладення капіталу слід пропонувати інвесторам для компенсації ризикованості?

Що таке емісійний дохід?

***Завдання 7.4.*** *Розкрити зміст основних цілей збільшення статутного капіталу підприємства:*

мобілізація фінансових ресурсів для виконання антикризових заходів виробничо-технічного характеру, модернізації існуючих потужностей, переобладнання чи розширення виробництва;

збільшення частки капіталу, у межах якої власники підприємства відповідають за його зобов’язаннями перед кредиторами, спрямоване на підвищення кредитоспроможності суб’єкта господарювання та його фінансової стійкості;

поліпшення ліквідності та платоспроможності підприємства (збільшення капіталу пов’язане, як правило, із залученням додаткових грошових ресурсів);

акумуляція фінансового капіталу для придбання корпоративних прав інших підприємств, у тому числі з метою посилення впливу на них, поглинання чи придбання потужностей.

***Завдання 7.5.*** *Пояснити сутність основних форм андеррайтингу:*

повний або частковий викуп усієї емісії з подальшим продажем за вищою ціною;

продаж акцій на комісійних засадах за ціною, встановленою емітентом;

викуп фінансовим посередником недорозміщеної підприємством частини емісії.

***Завдання 7.6.*** *Пояснити зміст основних витрат на здійснення емісії:*

оплата послуг аудиторів;

оплата послуг фінансових посередників;

витрати на друкування бланків цінних паперів;

витрати на оплату державного мита при реєстрації емісії;

оплата послуг незалежного реєстратора;

витрати на рекламу та друкування проспекту нової емісії.

***Завдання 7.7.*** *Дати визначення та розкрити зміст таких понять:*

конвертовані облігації;

інвестори;

коефіцієнт конверсії;

альтернативна санація;

санаційний прибуток;

мораторій;

реструктуризація заборгованості;

корпоративні права.

***Завдання 7.8.*** *Пояснити, чи правильні такі твердження:*

Метод збільшення статутного капіталу обміном облігацій на акції пов’язаний передовсім з емісією облігацій конверсійної позики.

Конверсійні облігації є однією з форм кредитування санації кредиторами.

Підприємства емітують конвертовані облігації тоді, коли ставки на кредитному ринку доволі високі, а курс акцій через низьку прибутковість має тенденцію до зниження.

У разі збільшення статутного капіталу обміном облігацій існуючої номінальної вартості на акції відповідного емітента цей капітал збільшується на загальну ринкову вартість облігацій, що обмінюються на акції.

Відмінність між конвертованими облігаціями та правом придбання акцій полягає в тому, що власник облігацій не може продати право отримання акції на ринку окремо від облігації.

Коефіцієнт конверсії визначається діленням ринкової вартості всіх облігацій, які перебувають в обігу, на обсяг приросту статутного капіталу.

Конверсію доцільно здійснювати, коли курс конверсії (вартість облігацій плюс доплати) нижчий біржового курсу акцій.

Конверсійні облігації випускаються великими підприємствами на строк до п’яти років.

***Питання для самоконтролю***

1. Що таке двоступінчаста санація?
2. У яких формах можуть фінансувати санацію власники?
3. Які основні цілі збільшення статутного капіталу підприємства?
4. Яка мета санації балансу?
5. Назвати методи збільшення статутного капіталу акціонерного товариства.
6. Які джерела збільшення статутного капіталу товариства?
7. Що таке емісійний дохід?
8. Що таке конвертовані облігації?
9. Пояснити механізм альтернативної санації.
10. Назвати форми та мотиви участі кредиторів у санації боржника.
11. Які є способи реструктуризації заборгованості?
12. Що таке санаційні кредити?
13. У яких формах може фінансувати санацію персонал підприємства?

***Питання для обговорення на заняттях***

1. Фінансове оздоровлення із залученням засобів власників підприємства.
2. Форми участі власників у санації підприємства.
3. Фінансові джерела збільшення статутного капіталу.
4. Альтернативна санація.
5. Участь кредиторів у фінансуванні санації підприємства-боржника.
6. Пролонгація та реструктуризація існуючої заборгованості.
7. Форми участі персоналу в санації підприємства.

***Теми наукових рефератів***

1. Роль зовнішніх фінансових джерел у санації підприємств.
2. Методи та джерела збільшення статутного капіталу підприємства.
3. Конвертовані облігації як форма кредитування санації власниками та кредиторами підприємства.
4. Критерії прийняття рішення про фінансову підтримку боржника.
5. Роль реструктуризації заборгованості у фінансовому оздоровленні боржника.
6. Практика використання різних форм фінансової санації.

***Рекомендована література***

1. Данилюк М. Управління фінансовою санацією підприємства: навч. посіб. / М. Данилюк, В. Савич, В. Орлова та ін. / За ред. Данилюка М.О., Савича В.І. – К.: Центр учбової літератури, 2006. – 320с.
2. Зятковський І.В. Фінансове оздоровлення підприємств: теорія і практика: монографія / І.В. Зятковський. – Тернопіль: Економічна думка, 2003. – 344с.
3. Єлецьких С.Я. Фінансова санація та банкрутство підприємств: навч. посіб. / С.Я. Єлецьких, Г.В. Тельнова. – К.: Центр учбової літератури, 2007. – 176с.
4. Положення про порядок погодження планів санації та мирових угод // Затв. Наказом Фонду державного майна України від 6 червня 2007 р. №895.

5. Копилюк О.І. Фінансова санація та банкрутство підприємств: навч. посіб. / О.І.Копилюк, А.М. Штангерт. – К.: Центр учбової літератури. – 2005. – 168с.

6. Коваленко М.А. Санація підприємств регіону та фінансові джерела її проведення / А. Коваленко, В. Лобанова // Фінанси України. – 2004. – №8. – С.69-75.

1. Терещенко О.О. Управління фінансовою санацією підприємств: підручник / О.О.Терещенко. – К.: КНЕУ, 2006. – 552с.

**РОЗДІЛ 8**

**РЕСТРУКТУРИЗАЦІЯ ТА РЕОРГАНІЗАЦІЯ ПІДПРИЄМСТВ**

***Мета заняття –*** з’ясувати роль реструктуризації як специфічного напряму антикризового управління; вивчити загальні передумови реорганізації; зрозуміти роль Due Diligence у системі антикризового управління; проаналізувати механізм укрупнення, розукрупнення і перетворення підприємств.

***Зміст розділу***

1. Суть та види реструктуризації.
2. Форми реорганізації підприємств.
3. Due Diligence у системі антикризового управління.
4. Укрупнення підприємств.
5. Розукрупнення підприємств.

***Огляд ключових понять***

***Реструктуризація підприємства –*** проведення організаційно-економічних, правових, виробничо-технічних заходів, спрямованих на зміну його структури, системи управління, форм власності, організаційно-правових форм, які здатні відновити прибутковість, конкурентоспроможність та ефективність виробництва.

***Реорганізація підприємства –*** повна або часткова заміна власників корпоративних прав підприємства, зміна організаційно-правової форми організації бізнесу, ліквідація окремих структурних підрозділів або створення на базі одного підприємства кількох, наслідком чого є передання, прийняття його майна, коштів, прав та обов’язків правонаступникам.

***Реструктуризація управління*** спрямована на якісне оновлення управлінського персоналу, упровадження нових, прогресивних форм та методів управління, зміну керівництва підприємства.

***Реорганізація виробництва*** передбачає внесення змін до організаційної та виробничо-господарської сфер підприємства з метою підвищення його рентабельності та конкурентоспроможності (диверсифікація асортименту продукції, технічне оновлення основних засобів, поліпшення якості продукції, підвищення ефективності маркетингу, зменшення витрат на виробництво, скорочення чисельності зайнятих на підприємстві).

***Реструктуризація активів –*** санаційні заходи, пов’язані, як правило, зі зміною структури та складу активної сторони балансу (продаж частини основних засобів, продаж зайвих запасів сировини та матеріалів, продаж окремих підрозділів підприємства, зворотний лізинг, рефінансування дебіторської заборгованості).

***Реструктуризація пасивів*** пов’язана зі зміною структури й розмірів власного та позичкового капіталу, а також зі змінами в інвестиційній діяльності підприємства (реструктуризація заборгованості перед кредиторами, одержання додаткових кредитів, збільшення статутного капіталу, заморожування інвестиційних вкладень).

***Корпоративна реструктуризація*** передбачає реорганізацію підприємства, що має на меті змінити власника статутного капіталу, створення нових юридичних осіб і (або) нову організаційно-правову форму діяльності (часткова або повна приватизація, поділ великих підприємств на частини, виокремлення з великих підприємств тих чи інших підрозділів, приєднання до інших чи злиття з іншими, потужнішими підприємствами).

***Аквізиція –*** скуповування корпоративних прав підприємства, у результаті чого покупець набуває контролю над чистими активами та діяльністю самого підприємства. Придбання може здійснюватися в обмін на передання активів, взяття покупцем на себе зобов’язань.

***Виокремлення підприємств –*** форма реорганізації, за якої на базі існуючого суб’єкта господарювання чи його структурної одиниці створюється нове підприємство. До кожного з них переходять за розподільним актом (балансом) у відповідних частинах майнові права і обов’язки реорганізованого підприємства. Підприємство, що реорганізується, продовжує свою фінансово-господарську діяльність. Воно не втрачає статусу юридичної особи, а лише вносить зміни до установчих документів.

***Злиття підприємств –*** форма реорганізації, що полягає в об’єднанні підприємства (кількох підприємств), яке перебуває у фінансовій кризі, з іншим фінансово стійким підприємством (кількома підприємствами). Усі майнові права та обов’язки кожного з них переходять до суб’єкта господарювання, який виник у результаті злиття. Підприємства, які злилися, припиняють свою господарську діяльність і втрачають юридичний статус.

***Перетворення підприємств –*** форма реорганізації, яка передбачає зміну форми власності або організаційно-правової форми юридичної особи без припинення господарської діяльності підприємства. До підприємства, яке щойно виникло, переходять усі майнові права та обов’язки колишнього підприємства.

***Поглинання підприємств*** ***–*** операція, яка полягає в придбанні корпоративних прав фінансово неспроможного підприємства підприємством-санатором. Поглинене підприємство може або зберегти свій статус юридичної особи і стати дочірнім підприємством санатора, або бути приєднаним до підприємства-санатора і стати його структурним підрозділом, втративши при цьому юридичний статус. Майнові права та зобов’язання боржника переходять до правонаступника.

***Поділ підприємств –*** форма реорганізації, за якої одна юридична особа припиняє свою діяльність, а на її базі створюється кілька нових підприємств, оформлених у вигляді самостійних юридичних осіб. До нових підприємств, які виникли в результаті цього поділу, за розподільним актом (балансом) у відповідних частинах переходять майнові права та обов’язки реорганізованого підприємства.

***Приєднання підприємств –*** форма реорганізації, яка передбачає приєднання всіх прав та обов’язків однієї або кількох юридичних осіб – право- попередників до іншої юридичної особи – правонаступника. У результаті приєднання відповідні підприємства виключаються з державного реєстру та втрачають свій юридичний статус.

***Передавальний баланс –*** це баланс підприємства, що реорганізується, на день припинення його діяльності. Він складається за стандартними правилами, передбаченими нормативними актами, які регулюють порядок заповнення форм річної (квартальної) бухгалтерської звітності. Передавальний баланс має силу акта приймання-передавання.

***Розподільний баланс –*** це баланс підприємства, що реорганізується, на день припинення його діяльності, в якому окремими рядками відбиваються активи і пасиви, розподілені між ним і підприємствами-правонаступниками.

***Завдання для самостійної роботи***

***Завдання*** ***8.1.*** *Дати визначення та розкрити сутність таких понять*:

реструктуризація;

реструктуризація управління;

реструктуризація виробництва;

реструктуризація активів;

реструктуризація пасивів;

корпоративна реструктуризація;

реорганізація.

***Завдання 8.2.*** *Пояснити, чи правильні такі твердження*:

Реструктуризація спрямована на поліпшення фінансового стану боржника.

Реструктуризація і реорганізація – тотожні поняття.

Реструктуризація управління спрямована на зміну керівництва підприємства.

Реструктуризація виробництва передбачає одержання додаткових кредитів.

Зворотний лізинг належить до заходів з реструктуризації пасивів.

Реструктуризація пасивів і фінансова реструктуризація – тотожні поняття.

Корпоративна реструктуризація передбачає зміну власника статутного капіталу.

***Завдання 8.3.*** *Дати відповіді на такі питання, що стосуються реструктуризації підприємства як специфічного напряму антикризового управління:*

У чому полягає економічна сутність реструктуризації?

Які відміни між термінами «реструктуризація» і «реорганізація»?

Які є форми реструктуризації?

Назвати заходи, які відносяться до реструктуризації виробництва.

Що таке реструктуризація активів?

Яка мета збільшення статутного капіталу підприємства?

У чому полягає зміст заморожування інвестиційних вкладень?

Назвати особливості корпоративної реструктуризації.

Які є напрями реорганізації підприємств?

***Завдання 8.4.*** *Пояснити, чи правильні такі твердження:*

Корпоративна реструктуризація і реорганізація – тотожні поняття.

Мета реструктуризації виробництва – збільшення обсягів виробництва продукції.

Фінансова реструктуризація обов’язково має супроводжуватися іншими видами реструктуризації.

Заходи з реалізації окремих видів фінансових вкладень належать до фінансової реструктуризації .

Корпоративна реструктуризація передбачає створення нової організаційно-правової форми діяльності.

Основними напрямами реорганізації є укрупнення і подрібнення підприємств.

Рішення щодо реорганізації підприємств слід розглядати в контексті оперативного менеджменту.

***Запитання для самоконтролю***

1. У чому полягає сутність реструктуризації підприємства як специфічного напряму антикризового управління?
2. Які відміни реструктуризації від реорганізації?
3. Які є форми реструктуризації?
4. Що таке корпоративна реструктуризація?
5. Назвати форми такої реструктуризації.
6. Які необхідні передумови слід виконати у процесі реорганізації підприємства?
7. Які питання має регламентувати угода з реорганізації?
8. Сутність та основні завдання реорганізації, спрямованої на укрупнення підприємств.
9. Які мотиви можуть спонукати суб’єктів господарювання до реорганізації через укрупнення?
10. Назвати відмінності між злиттям та приєднанням.
11. Що таке аквізиція?
12. У яких основних випадках здійснюється розукрупнення підприємства?
13. Який порядок реорганізації підприємств через перетворення?
14. У яких випадках складають передавальний та розподільний баланси?

***Питання для обговорення на заняттях***

1. Мета та завдання реструктуризації підприємств.
2. Загальні передумови реорганізації.
3. Due Diligence у системі антикризового управління.
4. Укрупнення підприємств.
5. Реорганізація підприємств, спрямована на їх розукрупнення.
6. Перетворення як окремий випадок реорганізації підприємств.
7. Передавальний та розподільний баланси.

***Теми наукових рефератів***

1. Реструктуризація підприємства як специфічний напрям антикризового управління.
2. Види реорганізації підприємств.
3. Фінансовий механізм укрупнення підприємств.
4. Фінансовий механізм розукрупнення підприємств.
5. Роль перетворення в оптимізації фінансування підприємства.
6. Злиття та приєднання підприємств.
7. Роль Due Diligence в системі антикризового управління.

***Рекомендована література***

1. Азарова Л. Ліквідація та реорганізація підприємства: питання оподаткування // Юридичний журнал. – 2003. – №10. – С.48-52.
2. Бабій І.В. Методи і моделі реструктуризації і стабілізації діяльності підприємств / І.В.Бабій // Актуальні проблеми економіки. – 2010. – №6. – С.84-90.
3. Данько М. Реорганізація підприємств у контексті формування корпоративних структур / М.Данько // Економіка України. – 2007. – №1. – С.64-70.
4. Дзюба С.Г. Реорганізація підприємств як спосіб поновлення ефективної діяльності / С.Г.Дзюба, І.Ю.Гайдай // Актуальні проблеми економіки. – 2010. – №11. – С.108-114.
5. Данилюк М., Савич Є., Орлова В. та ін. Управління фінансовою санацією підприємства: навч. посіб. / М. Данилюк, Э, Савич, В. Орлов / За ред. Данилюка М.О., Савича В.І. – К.: Центр учбової літератури, 2006. – 320с.
6. Зятковський І.В. Фінансове оздоровлення підприємств: теорія і практика: монографія / І.В. Зятковський. – Тернопіль: Економічна думка, 2003. – 344с.
7. Єлецьких С.Я. Фінансова санація та банкрутство підприємств: навч. посіб. / С.Я. Єлецьких, Г.В. Тельнова. – К.: Центр учбової літератури, 2007. – 176с.

8. Копилюк О.І. Фінансова санація та банкрутство підприємств / О.І.Копилюк, А.М. Штангерт. – К.: Центр учбової літератури. – 2005. – 168с.

9. Терещенко О.О. Управління фінансовою санацією підприємств: підручник / О.О. Терещенко. – К.: КНЕУ, 2006. – 552с.

**РОЗДІЛ 9**

**ОЦІНЮВАННЯ ВАРТОСТІ МАЙНА ПІДПРИЄМСТВА**

***Мета заняття –*** з’ясувати методичні засади оцінювання вартості майна суб’єктів господарювання; вивчити методичні підходи до оцінювання майна; навчити студентів порядку оцінювання вартості майна; засвоїти методику оцінювання рухомого і нерухомого майна підприємства.

***Зміст розділу***

1. Методичні засади оцінювання вартості майна підприємств.
2. Методичні підходи до оцінювання майна.
3. Порядок оцінювання вартості майна.
4. Особливості оцінювання різних видів майна.

***Огляд ключових понять***

***Вартість об’єкта оцінювання –*** це еквівалент його цінності, виражений у ймовірній сумі грошей.

***Суб’єкти оціночної діяльності*** – особи, що займаються професійною оціночною діяльністю.

***Об’єкти оцінювання*** – майно та майнові права, які підлягають оцінюванню.

***Ринкова вартість –*** це вартість, за яку можливе відчуження об’єкта оцінювання на ринку подібного майна на дату оцінювання за угодою, укладеною між покупцем та продавцем.

***Ліквідаційна вартість*** – вартість, яка може бути отримана за умови продажу об’єкта оцінювання у строк, що є значно коротшим від строку експозиції подібного майна, протягом якого воно може бути продане за ціною, яка дорівнює ринковій вартості.

***Дисконтування –*** процес приведення майбутньої вартості грошей (грошових надходжень) до їх те6перішньої вартості.

***Середньозважена вартість капіталу*** показує середню дохідність, якої вимагають капіталодавці (власники та кредитори), вкладаючи кошти в підприємство.

***Майновий (витратний) підхід*** визначає вартість підприємства різницею між реальною вартістю його активів та ринковою ціною зобов’язань. Основні методи такого підходу:

* метод прямого відтворення, який полягає у визначенні вартості відтворення з подальшим вирахуванням суми зносу (знецінення);
* метод заміщення, який полягає у визначенні вартості заміщення з подальшим вирахуванням суми зносу (знецінення).

Принципова різниця між зазначеними методами полягає в тому , що в першому випадку оцінюється вартість відтворення аналогової копії об’єкта оцінювання. У другому випадку йдеться про оцінювання вартості заміщення об’єкта оцінювання об’єктом з подібними параметрами. Методи майнового підходу базуються на показниках первісної вартості активів, величини їх зносу та індексації.

***Дохідний підхід*** ґрунтується на врахуванні принципів найбільш ефективного використання та очікування, відповідно до яких вартість об’єкта оцінювання визначається як поточна вартість очікуваних доходів від найефективнішого використання об’єкта оцінювання у тому числі доходу від його можливого перепродажу. Основні методи дохідного підходу:

* пряма капіталізація доходу;
* непряма капіталізація доходу (дисконтування грошового потоку);
* дисконтування економічної доданої вартості (EVA).

***Ринковий (порівняльний) підхід*** ґрунтується на врахуванні принципів заміщення та попиту і пропонування. Підхід передбачає використання в процесі оцінювання ринкової інформації про купівлю-продаж аналогічних об’єктів чи про ринковий курс корпоративних прав порівнюваних підприємств. Основні методи ринкового підходу:

* метод мультиплікаторів трансакцій;
* метод мультиплікаторів середньозваженої вартості продажу корпоративних прав.

***Цілісний майновий комплекс –*** це господарський об’єкт із завершеним циклом виробництва продукції (робіт, послуг).

Вартість об’єкта оцінювання у формі цілісного майнового комплексу, фінансових інтересів визначається переважно за допомогою дохідного підходу із застосуванням методу дисконтування грошових потоків.

***Гудвіл –*** ділова репутація підприємства, нематеріальний його актив. Вартість останнього становить різницю між балансовою вартістю активів підприємства та його ринковою вартістю як цілісного майнового комплексу.

***Завдання для самостійної роботи***

***Завдання 9.1.*** *Дати визначення та розкрити сутність таких понять:*

вартість об’єкта оцінювання;

Міжнародний комітет зі стандартів оцінювання вартості майна;

стандарти оцінювання;

правила оцінювання;

оцінювач;

незалежне оцінювання майна;

принципи оцінювання вартості підприємства;

об’єкти оцінювання;

ринкова вартість майна;

ліквідаційна вартість.

***Завдання 9.2.*** *Пояснити, чи правильні такі твердження:*

Вартість підприємства і ринкова вартість активів – тотожні поняття.

Незалежне оцінювання вартості майна проводять аудиторські фірми.

Національні стандарти оцінювання майна є обов’язковими до виконання суб’єктами оціночної діяльності.

Принцип заміщення стосовно оцінювання вартості майна полягає в тому, що покупець не заплатить за об’єкт більше, ніж існуюча мінімальна ціна за майно з аналогічною корисністю, яке продається на ринку.

Об’єкт оцінювання – майно, яке підлягає оцінюванню.

***Завдання 9.3.*** *Дати відповіді на такі питання, що стосуються методичних засад оцінювання вартості майна:*

У яких основних випадках виникає необхідність оцінювання вартості майна підприємства?

Що таке вартість об’єкта оцінювання?

Коли було створено Міжнародний комітет зі стандартів оцінювання вартості майна.

Які стандарти оцінювання було ним розроблено?

Назвати правила оцінювання.

Хто здійснює організаційну, методичну та практичну роботу з оцінювання вартості майна підприємств?

Який державний орган здійснює державне регулювання оціночної діяльності в Україні?

Назвати документи, які становлять основу нормативно-правового та методичного забезпечення оціночної діяльності в Україні.

Що таке об’єкти оцінювання?

Які види оцінювання майна розрізняють залежно від об’єкта?

***Завдання 9.4.*** *Розкрити сутність основних принципів, яких слід дотримуватися під час оцінювання вартості підприємства:*

принцип заміщення;

принцип корисності;

принцип очікування;

принцип зміни вартості;

принцип ефективного використання;

принцип розумної обережності оцінок;

принцип альтернативності оцінок.

***Завдання 9.5.*** *Дати визначення та розкрити сутність таких понять:*

ліквідаційна маса;

дисконтування;

ставка дисконтування;

середньозважена вартість капіталу;

норма прибутку;

теперішня вартість грошей;

рівень ризику;

ціна залучення власного капіталу;

модель оцінювання капітальних активів;

безризикова процентна ставка;

середньоринкова премія за ризик;

коефіцієнт- бета.

***Запитання для самоконтролю***

1. Необхідність, мета та принципи оцінювання вартості майна суб’єктів господарювання.
2. Ринкова та ліквідаційна вартість майна.
3. Методичні підходи до оцінювання: витратний (майновий), дохідний, ринковий.
4. Порядок проведення оцінювання вартості майна.
5. Інвентаризація майна як складова оцінювання його вартості .
6. Експертне оцінювання цілісних майнових комплексів підприємств.
7. Оцінювання вартості акцій (часток) у статуті господарського товариства.
8. Оцінювання нерухомого майна.
9. Експертне оцінювання машин і устаткування.
10. Звіт про оцінювання вартості майна.
11. Сертифікат об’ єкта експертного оцінювання.

***Питання для обговорення на семінарських заняттях***

1. Методичні засади оцінювання вартості майна суб’єктів господарювання,
2. Ринкова та ліквідаційна вартість об’єкта оцінювання.
3. Ставка дисконтування.
4. Методичні підходи до оцінювання майна.
5. Порядок оцінювання вартості майна.
6. Інвентаризація в оцінюванні вартості майна підприємства.
7. Особливості оцінювання вартості цілісного майнового комплексу.
8. Оцінювання нерухомого майна,
9. Звіт про оцінювання вартості майна та його рецензування.

***Теми наукових рефератів***

1. Роль оцінювання вартості майна у процесі санації неплатоспроможного підприємства.
2. Принципи оцінювання вартості підприємства.
3. Роль ставки дисконтування у механізмі оцінювання вартості майна.
4. Методичні підходи до оцінювання майна.
5. Оцінювання вартості майна на основі дисконтування економічної доданої вартості.
6. Порядок оцінювання вартості майна.

***Рекомендована література***

1. Данилюк М., Савич Є., Орлова В. та ін. Управління фінансовою санацією підприємства: Навч. посіб. / М. Данилюк, Э, Савич, В. Орлов / За ред. Данилюка М.О., Савича В.І. – К.: Центр учбової літератури, 2006. – 320с.
2. Зятковський І.В. Фінансове оздоровлення підприємств: теорія і практика: Монографія / І.В. Зятковський. – Тернопіль: Економічна думка, 2003. – 344с.
3. Єлецьких С.Я. Фінансова санація та банкрутство підприємств: Навч. посіб. / С.Я. Єлецьких, Г.В. Тельнова. – К.: Центр учбової літератури, 2007. – 176с.
4. Положення про порядок погодження планів санації та мирових угод // Затв. Наказом Фонду державного майна України від 6 червня 2007 р. №895.

5. Копилюк О.І. Фінансова санація та банкрутство підприємств / О.І.Копилюк, А.М. Штангрет. – К., - 2005. – 168с.

6. Калиніченко Ю.В. Система принципів оцінювання майна підприємств // Ю.В.Калиніченко, Н.І.Чухрай //Актуальні проблеми економіки. – 2011. – 2011. - №9. – С.135-144.

7. Терещенко О.О. Фінансова діяльність суб’єктів господарювання: Навч. посібник / О.О.Терещенко. – К.: КНЕУ, 2003. – 554с.

8. Череп А.В. Фінансова санація та банкрутство суб’єктів господарювання: Підручник / А.В. Череп. – К.: Кондор, 2006. – 380с.

**РОЗДІЛ 10**

**ЕКОНОМІКО-ПРАВОВІ АСПЕКТИ САНАЦІЇ ТА БАНКРУТСТВА ПІДПРИЄМСТВ**

***Мета заняття –*** з’ясувати сутність досудового врегулювання господарських спорів; засвоїти сутність та функції інституту банкрутства підприємств; вивчити порядок оголошення підприємства банкрутом; розкрити сутність фінансової санації на ухвалу господарського суду.

***Зміст розділу***

1. Досудове врегулювання господарських спорів.
2. Економічна сутність банкрутства підприємств.
3. Порядок оголошення підприємства банкрутом.
4. Фінансова санація на ухвалу господарського суду.
5. Мирова угода.

***Огляд ключових понять***

**Банкрутство** – це визнана господарським судом неспроможність боржника відновити свою платоспроможність та задовольнити визнані судом вимоги кредиторів не інакше як через застосування ліквідаційної процедури.

**Досудове врегулювання спорів** – це звернення кредитора до дебітора з письмовою претензією про відшкодування заборгованості.

***Досудова санація*** – це система заходів щодо відновлення платоспроможності боржника, які може здійснювати власник майна (орган, уповноважений управляти майном) боржника, інвестор, з метою запобігання банкрутству боржника шляхом реорганізаційних, організаційно-господарських, управлінських, інвестиційних, технічних, фінансово-економічних, правових заходів відповідно до законодавства до початку порушення провадження у справі про банкрутство.

***Керуючий санацією*** – це фізична особа, яка відповідно до рішення господарського суду організовує здійснення санації боржника.

***Кредитор*** – це юридична або фізична особа, яка має у встановленому порядку підтверджені документами вимоги щодо грошових зобов'язань до боржника, щодо виплати заборгованості із заробітної плати працівникам боржника, а також органи державної податкової служби та інші державні органи, які здійснюють контроль за правильністю та своєчасністю справляння єдиного внеску на загальнообов’язкове державне соціальне страхування, податків і зборів (обов’язкових платежів).

**Ліквідаційна комісія**  – це робочий орган, який здійснює ліквідацію суб’єкта підприємницької діяльності і призначається інстанціями, котрі прийняли рішення про ліквідацію підприємства.

**Ліквідаційна маса** – це сукупність усіх видів майнових активів банкрута, що належать йому на правах власності або повного господарського відання.

***Ліквідаційна процедура*** – це сукупність заходів щодо підприємства, відносно якого прийнято рішення про банкрутство чи ліквідацію, спрямованих на задоволення вимог кредиторів продажем майна боржника та ліквідацією його як юридичної особи.

**Ліквідаційний баланс підприємства** – це баланс, який складається після виконання ліквідаційних процедур.

**Мирова угода –**  це процедура досягнення домовленості між боржником та кредиторами щодо пролонгації строків сплати належних кредиторам платежів або щодо зменшення суми боргів.

**Позовна давність** – це встановлений законодавством строк, протягом якого потерпіла сторона для захисту порушеного права може звернутися до суду.

**Приховане банкрутство** – це  навмисне приховання факту стійкої фінансової неспроможності через подання недостовірних даних.

***Реорганізація підприємства*** – це повна або часткова заміну власників корпоративних прав підприємства, зміна організаційно-правової форми організації бізнесу, ліквідація окремих структурних підрозділів або створення на базі одного підприємства кількох, наслідком чого є передача або прийняття його майна, коштів, прав та обов’язків правонаступником.

***Розпорядник майна*** – це фізична особа, на яку у встановленому законом порядку покладаються повноваження щодо нагляду та контролю за управлінням та розпорядженням майном боржника на період провадження у справі про банкрутство в порядку, встановленому законом.

***Суб’єкт банкрутства*** – це боржник, неспроможність якого виконати свої грошові зобов’язання встановлена господарським судом.

**Умисне банкрутство** — це свідоме доведення суб’єкта підприємницької діяльності до стійкої фінансової неплатоспроможності, яка виникає внаслідок того, що власник або посадова особа підприємства з корисливих міркувань вдається до протиправних дій або не виконує чи неналежно виконує свої службові обов’язки, завдаючи істотної шкоди державним або громадським інтересам чи законним правам власників і кредиторів.

**Ціна позову** – це сума всіх вимог, поставлених до відповідача.

**Фіктивне банкрутство –** свідомо неправдива заява суб’єкта підприєм-

ництва до суду про нездатність виконати зобов’язання перед кредиторами та державою.

***Завдання для самостійної роботи***

***Завдання 10.1.*** *Дати визначення та розкрити сутність таких понять:*

досудове врегулювання господарських спорів;

ціна позову;

позовна давність;

судові витрати;

банкрутство;

неплатоспроможність;

загроза неплатоспроможності;

розпорядник майна;

арбітражні керуючі.

***Завдання 10.2.*** *Пояснити, чи правильні такі твердження:*

Досудове врегулювання спорів щодо виконання платіжних зобов’язань полягає у зверненні кредитора, права якого порушено, до дебітора з письмовою претензією про відшкодування заборгованості.

Порядок досудового врегулювання спорів визначає кредитор за погодженням з боржником.

Претензія підлягає розгляду в місячний термін з дня її одержання.

Ціна позову – сума всіх вимог, поставлених до відповідача.

Позовна давність – це встановлений законодавством строк, протягом якого потерпіла сторона для захисту порушеного права може звернутися до суду.

Основна функція законодавства про банкрутство – запобігати непродуктивному використанню активів підприємства.

***Завдання 10.3.*** *Дати відповіді на такі питання, що стосуються досудового врегулювання господарських спорів:*

Який законодавчий порядок врегулювання господарських спорів?

Які основні позиції слід зазначити в претензії?

Назвати порядок розгляду претензії.

Які можуть бути варіанти відповіді на претензію та дії заявника претензії?

Що таке позовна заява?

Яка економічна сутність ціни позову?

Що таке позовна давність?

Назвати складові судових витрат.

***Завдання 10.4.*** *Розкрити основні функції законодавства про банкрутство:*

запобігати непродуктивному використанню активів підприємств;

реабілітувати підприємства, які опинилися на межі банкрутства, маючи значні резерви для успішної фінансово-господарської діяльності в майбутньому;

сприяти якнайповнішому задоволенню претензій кредиторів.

***Запитання для самоконтролю***

1. Який порядок урегулювання господарських спорів?
2. Яка мета провадження справи про банкрутство підприємства-боржника?
3. Назвати функції законодавства про банкрутство?
4. Які можуть бути підстави для порушення справи про банкрутство?
5. Хто такий арбітражний керуючий?
6. З якою метою призначається розпорядник майна?
7. Які функції та повноваження ліквідаційної комісії?
8. Яка черговість задоволення вимог кредиторів?
9. Який порядок ліквідації підприємства?
10. Що таке мирова угода?
11. Пояснити податкові аспекти банкрутства та ліквідації підприємств.

***Питання для обговорення на семінарських заняттях***

1. Досудове врегулювання господарських спорів.
2. Стягнення дебіторської заборгованості в судовому порядку.
3. Сутність та функції інституту банкрутства підприємств.
4. Підстави та порядок подання заяви про порушення справи про банкрутство боржника.
5. Ухвала про порушення справи про банкрутство та призначення розпорядника майна.
6. Визнання боржника банкрутом та прийняття рішення про ліквідацію підприємства.
7. Фінансова санація на ухвалу господарського суду.
8. Мирова угода.
9. Приховане, фіктивне та зумисне банкрутство.

***Теми наукових рефератів***

1. Функції Агентства з питань банкрутства.
2. Форми та методи державної фінансової підтримки підприємств.
3. Функції законодавства про банкрутство підприємств.
4. Сутність банкрутства та порядок оголошення підприємства банкрутом.
5. План санації боржника.
6. Фінансова санація на ухвалу господарського суду.
7. Юридична відповідальність боржника за порушення вимог законодавства про банкрутство.

***Рекомендована література***

1. Данилюк М. Управління фінансовою санацією підприємства: Навч. посібник / М.Данилюк, В.Савич, В.Орлова та ін.; За заг. ред. Данилюка М.О., Савича В.І. – К.: Центр навчальної літератури, 2006.
2. Єлецьких С.Я. Фінансова санація та банкрутство підприємств: Навч. посібник / С.Я. Єлецьких, Г.В. Тельнова. – К.: Центр учбової літератури, 2007. – 176 с.
3. Крикун В. Відновлення платоспроможності боржника: майнові аспекти санації / В. Крикун // Вісник Національної академії державного управління при Президентові України. – 2003. – №4. – С.256-262.
4. Пепа Т.В. Управління фінансовою санацією підприємств: Навч. посібник / Т.В. Пепа, В.О.Федорова, А.Б. Кондрашихін. – Центр учбової літератури, 2008. – 440 с.
5. Полінкевич О.М. Фінансова санація та банкрутство підприємств: Навч. посібник / О.М. Полінкевич, В.П.Лещук. – К.: Центр учбової літератури, 2011. – 400 с.
6. Терещенко О.О. Управління фінансовою санацією підприємств: Підручник / О.О. Терещенко. – К.: КНЕУ, 2006. – 552 с.
7. Череп А.В. Фінансова санація та банкрутство суб’єктів господарювання: Підручник / А.В.Череп. – К.: Кондор, 2006. – 380с.

**РОЗДІЛ 11**

**ОСОБЛИВОСТІ САНАЦІЇ ТА БАНКРУТСТВА ОКРЕМИХ КАТЕГОРІЙ СУБ’ЄКТІВ ПІДПРИЄМНИЦЬКОЇ ДІЯЛЬНОСТІ**

***Зміст розділу***

1. Особливості санації та банкрутства містоутворювальних і особливо небезпечних підприємств.
2. Особливості санації та банкрутства сільськогосподарських товаровиробників.
3. Специфіка санації та банкрутства комерційних банків.
4. Особливості санації та банкрутства страховиків.
5. Особливості санації та банкрутства професійних учасників ринку цінних паперів.
6. Банкрутство суб'єкта підприємницької діяльності – фізичної особи.

***Огляд ключових понять***

***Містоутворювальними підприємствами*** визнаються юридичні особи, кількість працівників яких з урахуванням членів їх сімей складає не менше половини чисельності населення адміністративно-територіальної одиниці, в якій розташована така юридична особа, а також підприємства, кількість працівників яких перевищує п’ять тисяч осіб.

***Особливо небезпечними підприємствами*** визнаються підприємства вугільної, гірничодобувної, атомної, хімічної, хіміко-металургійної, нафтопереробної, інших галузей, визначених Кабінетом Міністрів України, припинення діяльності яких потребує проведення спеціальних заходів щодо запобігання заподіянню шкоди життю та здоров’ю громадян, майну, спорудам, навколишньому природному середовищу.

Під ***сільськогосподарськими підприємствами*** розуміються юридичні особи, основним видом діяльності яких є вирощування (виробництво, виробництво та переробка) сільськогосподарської продукції, виручка яких від реалізації вирощеної (виробленої, виробленої та переробленої) ними сільськогосподарської продукції складає не менше 50% загальної суми виручки.

***Фермерське господарство*** єформою підприємницької діяльності громадян зі створенням юридичної особи, які виявили бажання виробляти товарну сільськогосподарську продукцію, займатися її переробленням та реалізацією з метою отримання прибутку на земельних ділянках, наданих їм для господарювання.

***Договір поруки*** є таким способом забезпечення виконання зобов'язань, який полягає у залученні третьої особи—поручителя до основного зобов'язан­ня, яке виникло між боржником та кредитором.

***Договір поруки за зобов'язаннями боржника*** – договір, який укладається за клопотанням органу місцевого самоврядування або центрального органу виконавчої влади, які є учасниками провадження у справі про банкрутство. За умови укладення ними договору строк процедури санації містоутворюючого підприємства може бути продовжений господарським судом до десяти років. Боржник і його поручитель у цьому разі зобов'язані розрахуватися з кредиторами протягом трьох років. Невиконання цих вимог є підставою для визнання боржника банкрутом і відкриття ліквідаційної процедури.

***Режим фінансового оздоровлення комерційного банку*** – система непримусових та примусових заходів впливу на комерційний банк, спрямованих на збільшення обсягу капіталу до необхідного рівня протягом визначеного НБУ періоду з метою відновлення ліквідності й платоспроможності та усунення порушень, які призвели комерційний банк до збиткової діяльності або скрутного фінансового стану, а також наслідків цих порушень. Комерційний банк переводиться в режим фінансового оздоровлення відповідно до постанови Правління НБУ за наявності підстав, підтверджених висновками системи банківського нагляду та відповідного регіонального управління НБУ.

***Тимчасова адміністрація*** –адміністрація, що призначається НБУ для управління банком на період фінансового оздоровлення. Метою діяльності тимчасової адміністрації є приведення справ комерційного банку у відповідність до чинного законодавства, відновлення платоспроможності, забезпечення усунення виявлених порушень, причин і умов, які призвели до погіршення фінансового стану, і здійснення інших заходів щодо санації комерційного банку.

***Завдання для самостійної роботи***

***Завдання 11.1.*** *Пояснити, чи правильні такі твердження:*

Підприємства, кількість працівників яких перевищує 10 тис. осіб для цілей їх санації та банкрутства, прирівнюється до містоутворювальних.

Особливо небезпечні підприємства визначаються відповідними рішеннями Кабінету Міністрів України.

Докази, що підтверджують належність боржників до містоутворювальних чи особливо небезпечних підприємств, господарському суду надають районні адміністрації відповідної територіальної громади адміністративно-територіальної одиниці.

За клопотанням органу місцевого самоврядування або центрального органу виконавчої влади, які є учасниками провадження у справі про банкрутство, строк процедури санації цієї категорії підприємств може бути продовжений господарським судом до п’яти років.

Ключові елементи процедур санації та банкрутства містоутворювальних і особливо небезпечних підприємств є схожими.

***Завдання 11.2.*** *Дати відповіді на такі питання, що стосуються особливостей санації та банкрутства містоутворювальних та особливо небезпечних підприємств:*

Які підприємства відносяться до містоутворювальних?

У яких галузях функціонують особливо небезпечні підприємства?

Хто приймає рішення про віднесення підприємств до особливо небезпечних ?

Хто є учасником при розгляді справи про банкрутствомістоутворювальних та особливо небезпечних підприємств?

Хто має право запропонувати господарському суду кандидатуру керуючого санацією боржника?

Які заходи може передбачати план фінансового оздоровлення неплатоспроможного підприємства?

Розкрити особливості санації та банкрутства містоутворювальних підприємств.

У чому полягає специфіка санації та банкрутства містоутворювальних підприємств?

***Завдання 11.3.***  *Дати визначення та розкрити зміст таких понять:*

містоутворювальні підприємства;

особливо небезпечні підприємства;

договір поруки та зобов’язання боржника;

план фінансового оздоровлення підприємства;

сільськогосподарське підприємство;

фермерське господарство;

розпорядник майна.

***Завдання 11.4.*** *Дати відповіді на такі питання, що стосуються особливостей санації та банкрутства сільськогосподарських підприємств:*

Хто приймає рішення про санацію сільськогосподарських підприємств?

Як здійснюються ліквідаційні процедури сільськогосподарських підприємств?

Що таке фермерське господарство?

Які особливості його ведення?

Що є підставою для визнання фермерського господарства банкрутом?

У чому полягає сутність процедури розпорядження майном фермерського господарства?

Які активи включаються до складу ліквідаційної маси фермерського господарства у разі визнання господарським судом його банкрутом?

Який порядок їхнього продажу?

Яким законодавчим документом слід керуватися для прийняття рішення щодо земельних ділянок підприємства-банкрута?

***Запитання для самоконтролю***

1. Що таке містоутворювальні та особливо небезпечні підприємства?
2. Хто є учасниками при розгляді справи про банкрутство зазначеної категорії підприємств?
3. Що передбачає план фінансового оздоровлення таких підприємств?
4. У чому полягають особливості санації та банкрутства місто-утворювальних підприємств?
5. У чому полягає специфіка санації та банкрутства особливо небезпечних підприємств?
6. Які підприємства відносяться до сільськогосподарських?
7. Які особливості слід враховувати при їх банкрутстві та ліквідації?
8. Хто може бути ініціатором санації страховиків?
9. Що таке тимчасова адміністрація? Яка її роль у санації банку?
10. Яка роль ліквідатора при ліквідації комерційного банку?
11. Хто такі професійні учасники ринку цінних паперів?
12. Назвати особливості провадження справи про їх банкрутство.
13. Які особливості банкрутства суб’єкта підприємницької діяльності – фізичної особи?

***Питання для обговорення на семінарських заняттях***

1. Які особливості санації та банкрутства містоутворювальних і особливо небезпечних підприємств?

1. Назвати особливості санації та банкрутства сільськогосподарських товаровиробників.
2. Особливості санації та банкрутства страховиків.
3. Специфіка санації та банкрутства банків.
4. Особливості санації та банкрутства професійних учасників ринку цінних паперів.
5. Банкрутство суб’єкта підприємницької діяльності – фізичної особи.

***Теми наукових рефератів***

1. Учасники санації та банкрутства містоутворювальних і особливо небезпечних підприємств.
2. Основні форми фінансової санації сільськогосподарських товаровиробників.
3. Особливості санації та банкрутства страховиків.
4. Відновлення фінансової стійкості комерційних банків як основа їх життєдіяльності.
5. Зарубіжний досвід у сфері санації та банкрутства банківських установ.

***Рекомендована література***

1. Бондик В.А. Окремі проблеми банкрутства містоутворюючих та особливо небезпечних підприємств / В.А.Бондик, О.П.Подцерковний // Вісник господарського судочинства. – 2010. – №1. – С.121-127.
2. Єлецьких С.Я. Фінансова санація та банкрутство підприємств: Навч. посіб. / C.Я.Єлецьких, Г.В.Тельнова. – К.: Центр учбової літератури, 2007. – 176с.
3. Мар’яленко Л.В. Особливості та передумови провадження санаційних процесів на підприємствах України / Л.В.Мар’яленко // Економіка. Фінанси. Право. – 2007. – №10. – С.10-21.
4. Невмежицька О.В. Особливості процедури ліквідації (банкрутства) банків / О.В.Невмежицька // Економіка. Фінанси. Право. – 2006. – №6. – С.16-20.
5. Пепа Т.В Управління фінансовою санацією підприємств: Навч. посіб. / Т.В.Пепа, В.О.Федорова, А.Б. Кондрашихін та ін. – К.: Центр учбової літератури, 2008. – 440с.
6. Полінкевич О.М. Фінансова санація та банкрутство підприємств: Навч. посіб. / О.М.Полінкевич, В.П.Лещук. – К.: Центр учбової літератури, 2011. – 400с.

7. Терещенко О.О. Управління фінансовою санацією підприємств: Підручник. / О.О.Терещенко. – К.: КНЕУ, 2006. – 552с.

8. Пепа Т.В Управління фінансовою санацією підприємств: Навч. посіб. / Т.В.Пепа, В.О.Федорова, А.Б. Кондрашихін та ін. – К.: Центр учбової літератури, 2008. – 440с.

9.Череп А.В. Фінансова санація та банкрутство суб’єктів господарювання: Підручник / А.В. Череп. – К.: Кондор, 2006. – 380с.