

УДК 338.2(470+571)(075.8)
ББК 65.291.218.1(2Рос)я73-1
Б44

Рецензенты:

кафедра «Оценка и управление собственностью»

Государственного университета управления

(д-р экон. наук, проф. Б.Л. Межиров);

д-р экон. наук, проф. В.Е. Хруцкий

(Центр международного бизнеса и региональных исследований)

Главный редактор издательства Н.Д. Эриашвили,

кандидат юридических наук, доктор экономических наук,

лауреат премии Правительства РФ в области науки и техники

Белых, Людмила Петровна.

Б44 Реструктуризация предприятий: учеб. пособие для студентов вузов, обучающихся по экономическим специальностям / Л.П. Белых. — 2-е изд., доп. и перераб. — М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2015. — 511 с.

ISBN 978-5-238-01213-1

Агентство СІР РГБ

Рассмотрена сущность процесса реструктуризации и его основные этапы: оперативная и стратегическая реструктуризация. Детально проанализированы «точки повышенной опасности» в системе бизнеса, методы факторного анализа, используемые для выявления внутренних резервов развития предприятия. Освещены вопросы разработки планов финансового оздоровления, направленных на рост рыночной стоимости собственного капитала компании. Рассмотрена основная задача реструктуризации — повышение инвестиционной привлекательности предприятия. Особое внимание уделено методам разработки антикризисной инвестиционной стратегии в условиях ограниченности финансовых ресурсов и обоснованию критериев эффективности различных вариантов развития.

В основу учебного пособия положен анализ практики реструктуризации промышленных российских предприятий.

Для студентов и преподавателей экономических вузов, руководителей предприятий, специалистов по антикризисному управлению.

ББК 65.291.218.1(2Рос)я73-1

ISBN 978-5-238-01213-1

© ИЗДАТЕЛЬСТВО ЮНИТИ-ДАНА, 2001, 2007

Принадлежит исключительное право на использование и распространение издания.

Воспроизведение всей книги или какой-либо ее части любыми средствами или в какой-либо форме, в том числе в Интернет-сети, запрещается без письменного разрешения издательства.

© Оформление «ЮНИТИ-ДАНА», 2007

Оглавление

Введение	3
Часть I Теория реструктуризации промышленных предприятий	5
Глава 1. Сущность реструктуризации и ее основные этапы в условиях переходной экономики	6
1.1. Сущность реструктуризации	6
1.2. Необходимость учета основных макроэкономических показателей	12
1.3. Причины возникновения и этапы развития кризиса	19
1.4. Основные этапы реструктуризации	25
Глава 2. Оперативная реструктуризация и ее основные задачи	31
2.1. Сущность и основные задачи оперативной реструктуризации	31
2.2. Основные направления анализа деятельности предприятия	33
2.3. Точки повышенной опасности в системе бизнеса	37
2.4. Анализ издержек производства с целью выявления внутренних резервов	45
2.5. Использование методов факторного анализа для выявления внутренних резервов развития предприятия	62
2.6. Показатели финансовой устойчивости предприятия	68
2.7. Реструктуризация материальных активов и долговых обязательств	74
Глава 3. Стратегическая реструктуризация и ее основные задачи	101
3.1. Показатели инвестиционной привлекательности компании	101
3.2. Оценка риска — составная часть стратегической реструктуризации	114
3.3. Возможности определения совокупного уровня риска, характерного для компании	144
3.4. Управление финансовыми рисками в целях роста стоимости компании	149
3.5. Разработка стратегии в условиях повышенной неопределенности	160

3.6. Разработка инвестиционной стратегии в условиях ограниченности финансовых ресурсов	189
3.7. Рост рыночной стоимости собственного капитала компании как критерий эффективности различных вариантов развития	207
3.8. Случай из практики № 1	228
3.9. Случай из практики № 2	233
Глава 4 Реструктуризация акционерного капитала	261
4.1. Цели, задачи и основные формы реструктуризации акционерного капитала	261
4.2. Основные мотивы слияний и поглощений компаний	265
4.3. Анализ эффективности слияний и поглощений компаний	269
4.4. Основные риски, связанные с проведением реструктуризации	275
Вопросы и задания для самопроверки	279
Часть II Практика реструктуризации промышленных компаний	299
Глава 5. Опыт реструктуризации на ОАО «К»	300
5.1. Анализ финансового состояния ОАО «К»	300
5.2. Анализ требований кредиторов	317
5.3. Меры по восстановлению платежеспособности компании	320
5.4. Обоснование возможности восстановления платежеспособности компании	332
Глава 6. Случай из практики: реструктуризация Зырянского угольного разреза	343
6.1. Социально-экономическое положение предприятия «Зырянский угольный разрез»	343
6.2. Форма собственности. Реформирование организационно-правового статуса предприятия. Реформирование производственной структуры предприятия	348
6.3. Экономические и финансовые показатели, результаты и платежеспособность предприятия	354
6.4. Антикризисная программа экономического и финансового оздоровления предприятия	371
Глава 7. Реструктуризация неплатежеспособного предприятия в рамках конкурсного производства	392
7.1. Нормативно-правовая база осуществления процедуры реструктуризации в рамках конкурсного производства	392

7.2. Продажа предприятия (бизнеса) должника как мера по восстановлению его платежеспособности	399
7.3. Анализ практики реструктуризации российских предприятий промышленности	409
Глава 8. Формы и методы государственного регулирования процессов реструктуризации	415
8.1. Необходимость государственного регулирования	415
8.2. Особенности российской приватизации	423
8.3. Опыт проведения национализации и приватизации в развитых странах	432
8.4. Анализ зарубежной практики реструктуризации предприятий черной металлургии	435
Деловая игра	442
Условия проведения деловой игры	442
Вопросы и задания для самопроверки	466
Библиографический список	506