

**ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ
УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ПРОФЕССИОНАЛЬНОГО ОБРАЗОВАНИЯ
«Кубанский государственный университет»**

На правах рукописи

ДРАМАРЕЦКАЯ ЯНА ВАСИЛЬЕВНА

**ФИНАНСОВАЯ РЕСТРУКТУРИЗАЦИЯ ПРЕДПРИЯТИЙ
РЕАЛЬНОГО СЕКТОРА ЭКОНОМИКИ**

Специальность 08.00.10 – «Финансы, денежное обращение и кредит»

ДИССЕРТАЦИЯ

на соискание ученой степени кандидата экономических наук

**Научный руководитель
д-р экон. наук, профессор
Воронина Людмила Анфимовна**

04201056938

15.06.2010

Краснодар

2010

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	4
1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФИНАНСОВОЙ РЕСТРУКТУРИЗАЦИИ ПРЕДПРИЯТИЯ РЕАЛЬНОГО СЕКТОРА ЭКОНОМИКИ.....	13
1.1. Сущность реструктуризации финансовой системы предприятия реального сектора экономики	13
1.2. Организация финансовой реструктуризации как основа увеличения стоимости предприятия реального сектора экономики.....	28
1.3. Сравнительный анализ концептуальных подходов к реализации финансовой реструктуризации как основного элемента регулярного менеджмента	33
Выводы по первой главе	45
2. ИССЛЕДОВАНИЕ МЕТОДОВ ОЦЕНКИ ФИНАНСОВОЙ РЕСТРУКТУРИЗАЦИИ ПРЕДПРИЯТИЙ РЕАЛЬНОГО СЕКТОРА ЭКОНОМИКИ.....	48
2.1. Методы осуществления финансовой реструктуризации и их роль в стабилизации деятельности предприятий в условиях кризиса	48
2.2. Реорганизация системы управления финансами предприятия в системе антикризисной реструктуризации	60
2.3. Модели оценки эффективности финансовой реструктуризации.....	74
Выводы по второй главе	88
3. ЭФФЕКТИВНОСТЬ ФИНАНСОВОЙ РЕСТРУКТУРИЗАЦИИ ПРЕДПРИЯТИЙ РЕАЛЬНОГО СЕКТОРА ЭКОНОМИКИ В УСЛОВИЯХ КРИЗИСА	91
3.1. Структурные изменения на предприятиях машиностроения и металлообработки в условиях кризиса (на примере Краснодарского края).....	91

3.2. ФОРМИРОВАНИЕ АНТИКРИЗИСНОГО МЕХАНИЗМА ФИНАНСОВОЙ РЕСТРУКТУРИЗАЦИИ БИЗНЕС-СТРУКТУР ПРЕДПРИЯТИЙ МАШИНОСТРОЕНИЯ И МЕТАЛЛООБРАБОТКИ	109
3.3. МОДЕЛИРОВАНИЕ И ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ ФИНАНСОВОЙ РЕСТРУКТУРИЗАЦИИ (НА ПРИМЕРЕ ПРЕДПРИЯТИЯ КОМПЛЕКСА МАШИНОСТРОЕНИЯ И МЕТАЛЛООБРАБОТКИ)	117
Выводы по третьей главе	130
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	133
СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ	140
ПРИЛОЖЕНИЯ	146

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность темы исследования. Мировой финансовый кризис повлиял на макроэкономическую среду и создал предпосылки для изменения хозяйственной деятельности предприятий реального сектора экономики. Кризис привел эти предприятия к высвобождению свободных мощностей в связи с замедлением спроса и стагнацией сегмента рынка продукции предприятий реального сектора экономики; крайне низкому уровню обеспеченности оборотными средствами; острому дефициту внешних заимствований и повышению уровня банковского процента. Кроме того, усилился дефицит квалифицированных кадров, имеющих опыт создания новых методов финансового управления и реструктуризации.

Антикризисное управление деятельностью предприятий реального сектора экономики обусловило необходимость применения финансовой реструктуризации как одного из эффективных методов, способствующих повышению эффективности функционирования и развития этих предприятий. В современной экономической системе финансовая реструктуризация носит непрерывный характер и направлена на эффективное управление предприятиями реального сектора экономики. Она включает комплекс мероприятий, процессов, методов и инструментов на всех ее этапах: начиная с комплексной диагностики и заканчивая реструктуризацией финансовых бизнес-процессов на базе современных подходов реинжиниринга. Успех финансовой реструктуризации зависит от обоснования ее концепции, выбора методов ее организации, постепенного введения инновационных изменений в организационно-финансовой структуре управления и оценки эффективности ее результатов.

На уровне развития национальной экономики финансовая реструктуризация приводит к возрастанию доли производства предприятий реального сектора экономики в ВВП, занятости населения, увеличению объема экспорта продукции предприятий данного сектора экономики. Реструктуризация финансовой функции на уровне предприятия реального сектора экономики состоит из трех компонентов: рыночной реструктуризации источников финансирования, внутренней