

Министерство образования и науки Российской Федерации
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования
**«НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ
ТОМСКИЙ ПОЛИТЕХНИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»**

Институт социально-гуманитарных технологий
Направление подготовки 38.03.02 Менеджмент
Кафедра Менеджмента

БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА

Тема работы
Управление финансовой устойчивостью производственного предприятия

УДК 658.14.012

Студент

Группа	ФИО	Подпись	Дата
ЗА2А	Швец А.Е.		

Руководитель

Должность	ФИО	Ученая степень, звание	Подпись	Дата
Доцент	Жданова А.Б.	к.э.н		

КОНСУЛЬТАНТЫ:

По разделу «Социальная ответственность»

Должность	ФИО	Ученая степень, звание	Подпись	Дата
Старший преподаватель	Громова Т.В.			

Нормоконтроль

Должность	ФИО	Ученая степень, звание	Подпись	Дата
Старший преподаватель	Громова Т.В.			

ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ:

Зав. кафедрой	ФИО	Ученая степень, звание	Подпись	Дата
Менеджмента	Чистякова Н.О.	к.э.н., доцент		

Томск – 2016 г.

Реферат

Выпускная квалификационная работа содержит 91 страниц, 24 рисунков, 16 таблиц, 22 использованных источника.

Ключевые слова: финансовый анализ, финансовая устойчивость, показатели финансовой устойчивости, платежеспособность предприятия, финансовый леверидж, оборотные активы.

Объектом исследования выпускной квалификационной работы является финансовое положение производственного предприятия.

Цель работы – провести оценку финансовой устойчивости конкретного производственного предприятия и разработать мероприятия для повышения эффективности его работы.

В процессе исследования проводились: оценка финансовой устойчивости производственного предприятия на основе анализа соотношения собственного и заемного капитала, оценка финансовой устойчивости по функциональному признаку, анализ финансового равновесия между активами и пассивами, оценка финансовой устойчивости, основанная на соотношении финансовых и нефинансовых активов.

В результате исследования проведена оценка финансовой устойчивости производственного предприятия, а также предложены пути финансового оздоровления предприятия и разработаны рекомендации по повышению его уровня финансовой устойчивости.

Область применения: коммерческие производственные предприятия.

Экономическая эффективность: разработанные рекомендации по повышению уровня финансовой устойчивости производственного предприятия способны обеспечить его выживаемость и стабильность в долгосрочной перспективе.

Оглавление

Реферат	2
Введение.....	4
1 Теоретические аспекты оценки финансовой устойчивости предприятия	7
1.1 Понятие и содержание финансовой устойчивости организации	7
1.2. Методы оценки финансовой устойчивости предприятия	12
1.2.1 Оценка финансовой устойчивости предприятия на основе анализа соотношения собственного и заемного капитала	12
1.2.2 Оценка финансовой устойчивости по функциональному признаку. Анализ финансового равновесия между активами и пассивами.....	19
1.2.3 Оценка финансовой устойчивости предприятия, основанная на соотношении финансовых и нефинансовых активов	28
2 Анализ финансовой устойчивости предприятия ООО «XYZ»	31
2.1 Общая характеристика деятельности ООО «XYZ».....	31
2.2 Анализ и оценка финансовой устойчивости предприятия	33
2.2.1 Расчёт финансовых коэффициентов для оценки финансовой устойчивости предприятия.....	33
2.2.2 Оценка финансовой устойчивости предприятия по функциональному признаку	39
3 Разработка рекомендаций и мероприятий по улучшению финансовой устойчивости производственного предприятия.....	47
3.1 Анализ положения на рынке ООО «XYZ»	47
3.2 Анализ факторов, влияющих на финансовую устойчивость ООО «XYZ», и пути их устранения.....	51
3.2 Сравнительный анализ видов продукции ООО «XYZ»	57
4 Социальная ответственность ООО «XYZ» Ошибка! Закладка не определена.	
Заключение	65
Список использованных источников	Ошибка! Закладка не определена.
Приложение А	Ошибка! Закладка не определена.
Приложение Б.....	Ошибка! Закладка не определена.
Приложение В.....	Ошибка! Закладка не определена.

Введение

В сложившихся условиях современной рыночной экономики каждому предприятию необходимо уделять особое внимание финансовому вопросу. Для эффективного управления финансами хозяйствующий субъект должен систематически проводить финансовый анализ. Основной целью проведения финансового анализа для организации является комплексное изучение её финансового состояния и влияющих на это факторов, которое в свою очередь даёт возможность спрогнозировать уровень доходности капитала фирмы, а также определять возможности и способы повышения эффективности ее функционирования. Именно финансовый анализ позволяет определить оптимальную структуру и состав активов, выбор источников финансирования и оптимизировать структуру капитала, управлять финансовыми потоками для обеспечения платёжеспособности предприятия и его финансовой устойчивости.

Под финансовой устойчивостью предприятия понимается экономическая категория, отражающая способность хозяйствующего субъекта к устойчивому функционированию и развитию, сохранению в изменяющейся внутренней и внешней среде равновесия собственных активов и пассивов, которое гарантирует платёжеспособность предприятия и его инвестиционную привлекательность в длительной перспективе, не превышающей допустимых границ уровня финансового риска.

Об устойчивом финансовом состоянии хозяйствующего субъекта свидетельствует его способность к поддержанию своей платежеспособности в неблагоприятных обстоятельствах, возможность переносить непредвиденные потрясения, продолжая при этом производить платежи и финансировать свою деятельность в полном объеме [14].

Устойчивое финансовое состояние предприятия достигается благодаря гибкости структуры капитала, обеспечению постоянного превышения доходов над расходами для сохранения необходимого уровня платёжеспособности и формирования условий и возможностей предприятия к самофинансированию.

Актуальность данной темы заключается в том, что для каждого коммерческого предприятия одной из первоочередных задач является обеспечение стабильности её деятельности в долгосрочной перспективе, которая в свою очередь возможна только при устойчивом финансовом состоянии организации.

Целью данной работы является оценка финансовой устойчивости конкретного производственного предприятия и разработка мероприятий для повышения эффективности его работы.

Для достижения поставленной цели в выпускной квалификационной работе решались следующие задачи:

1. Изучить теоретические аспекты анализа финансовой устойчивости предприятия. Определить значение финансового анализа для предприятия. Оценить различные подходы к оценке финансовой устойчивости предприятия;
2. Проведение анализа финансовой устойчивости предприятия на основании его финансовой отчетности;
3. Поиск путей финансового оздоровления предприятия, а также разработка рекомендаций по повышению его уровня финансовой устойчивости.

Предметом исследования выпускной квалификационной работы является оценка финансовой устойчивости производственного предприятия.

Объектом исследования выпускной квалификационной работы является конкретное Общество с ограниченной ответственностью.

Основными источниками информации для проведения анализа деятельности общества послужили следующие документы финансовой отчетности:

- бухгалтерский баланс за периоды 2013-2015 гг,
- отчет о прибылях и убытках за периоды 2013-2015 гг.
- оборотно-сальдовая ведомость за периоды 2013-2015 гг.

Практическая значимость данной работы заключается в том, что разработанные и предложенные в работе пути повышению уровня финансовой устойчивости организации могут быть применены на производственном

предприятию с целью повышения его прибыльности, ликвидности и платежеспособности.

Данная выпускная квалификационная работа была основана на трудах таких учёных, как Г.В. Савицкая, М.С. Абрютина и А.В. Грачёв.

1 Теоретические аспекты оценки финансовой устойчивости предприятия

1.1 Понятие и содержание финансовой устойчивости организации

Финансовое состояние предприятия – это сложное экономическое понятие, которое отражает способность хозяйствующего субъекта в определенный момент времени финансово обеспечивать свою деятельность, вовремя рассчитываться по обязательствам, сохраняя при этом инвестиционную привлекательность [10].

Непрерывный процесс кругооборота капитала, обусловленный финансовой, операционной и инвестиционной деятельностью предприятия, закономерно изменяет структуру средств, находящихся в распоряжении хозяйствующего субъекта, а также источники её формирования, потребность в финансовых ресурсах, что в конечном итоге определяет финансовое состояние предприятия и, как следствие, – его платежеспособность, выступающую внешним проявлением финансового состояния.

Существует несколько видов финансового состояния, среди них – устойчивое, неустойчивое (или предкризисное) и кризисное. Об устойчивом финансовом состоянии хозяйствующего субъекта свидетельствует его способность к поддержанию своей платежеспособности в неблагоприятных обстоятельствах, возможность переносить непредвиденные потрясения, продолжая при этом производить платежи и финансировать свою деятельность в полном объеме. Напротив, невозможность финансирования собственной деятельности говорит о неустойчивом финансовом состоянии предприятия [10].

Как уже говорилось, платёжеспособность предприятия выступает внешним проявлением его финансового состояния. Внутренней же стороной финансового состояния становится финансовая устойчивость предприятия, которая обеспечивает стабильную платёжеспособность в долгосрочной перспективе, в основе своей имеющую баланс между активами и пассивами,

доходами и расходами, денежными притоками и оттоками. Графически структура взаимосвязи финансовой устойчивости и платежеспособности предприятия представлена на Рисунке 1.



Рисунок 1 – Взаимосвязь финансовой устойчивости и платежеспособности предприятия [14]

Финансовая устойчивость предприятия — это экономическая категория, отражающая способность хозяйствующего субъекта к устойчивому функционированию и развитию, сохранению в изменяющейся внутренней и внешней среде равновесия собственных активов и пассивов, которое гарантирует платёжеспособность предприятия и его инвестиционную привлекательность в длительной перспективе, не превышающей допустимых границ уровня риска.

Устойчивое финансовое состояние предприятия опирается на высокое качество активов, то есть их доходность, достаточную величину собственного капитала и ликвидности предприятия, высокий уровень рентабельности, учитывающий операционный и финансовый риск, стабильность доходов и на широкие возможности привлечения заёмного финансирования [11].

Устойчивое финансовое состояние предприятия достигается благодаря непрерывной оптимизации структуры капитала, то есть стремлению к обеспечению оптимального соотношения собственных и заёмных средств организации, умению организовывать движение капитала таким образом, гарантировать постоянное превышение доходов над расходами для сохранения

необходимого уровня платёжеспособности и формирования условий и возможностей предприятия к самофинансированию.

Финансовое состояние конкретного хозяйствующего субъекта невозможно описать, не определив уровень финансовой устойчивости этого предприятия. Оценка финансовой устойчивости происходит по разным параметрам – определяют статичные и динамичные индикаторы финансовой устойчивости.

К статичным индикаторам относят показатели, которые характеризуют структуру капитала, ликвидность баланса, а также равновесие между отдельными группами активов и пассивов предприятия. Благодаря статичным индикаторам появляется возможность определить финансовое состояние предприятия на конкретную дату, а также идентифицировать тип устойчивости развития рассматриваемого субъекта хозяйствования.

К динамичным индикаторам финансовой устойчивости предприятия причисляют показатели деловой активности, которые находят отражение в устойчивости тенденции к генерированию прибыли, эффективности использования капитала и ускорению его оборачиваемости. Устойчивое финансовое состояние предприятия в долгосрочной перспективе обусловлено положительной динамикой указанных показателей [17].

Результаты финансовой, производственной и коммерческой деятельности предприятия оказывают непосредственное влияние на устойчивость и стабильность финансового состояния предприятия. Положительное влияние на финансовое положение оказывает успешное выполнение производственного и финансового планов предприятия. И наоборот, если падают объемы производства и продаж, повышается себестоимость продукции, уменьшаются выручка и сумма прибыли, получаемой предприятием, то происходит существенное ухудшение платежеспособности данного предприятия и его финансового состояния. С уверенностью можно заявить, что стабильное развитие и устойчивое финансовое состояние предприятия возможно только в случае умелого, грамотного и обоснованного управления всей совокупностью

факторов, которые определяют результативность хозяйственной деятельности экономического субъекта.

В свою очередь, устойчивое финансовое положительным образом влияет на показатели выполнения производственных планов и ресурсообеспеченности нужд производства. Таким образом, финансовую деятельность как составную и неотъемлемую часть хозяйственной деятельности предприятия необходимо направить на поддержку обеспечения плановости притоков и оттоков денежных ресурсов, выполнения расчетной дисциплины, достижения сообразных пропорций собственных и заемных средств, а также наиболее эффективного их использования [12].

К основным задачам финансового анализа предприятия относятся:

1. Объективная и актуальная диагностика финансового состояния хозяйствующего субъекта, определение его слабых мест, и, главным образом, причин их формирования.

2. Поиск ресурсов и способов улучшения финансового состояния, повышения платежеспособности предприятия и его финансовой устойчивости.

3. Разработка рекомендаций и комплекса конкретных предприятий, способствующих увеличению эффективности использования финансовых ресурсов предприятия и укреплению его финансового состояния.

4. Прогнозная оценка вероятных финансовых результатов деятельности предприятия, а также разработка и рассмотрение нескольких возможных вариантов финансового состояния при различных моделях использования располагаемых ресурсов.

Основные источники информации, необходимые для проведения диагностики финансового состояния хозяйствующего субъекта:

– Отчетный бухгалтерский баланс (Форма 1), а также пояснения к бухгалтерскому балансу и данные первичного и аналитического бухгалтерского учёта, расшифровывающие и детализирующие некоторые статьи баланса;

– Отчет о финансовых результатах (Форма 2) и формы статистической отчетности о финансовых результатах;

- Отчет об изменениях капитала (Форма 3);
- Отчет о движении денежных средств (Форма 4).

Анализ финансового состояния предприятия включает в себя пункты, представленные на Рисунке 2.



Рисунок 2 – Структурно-логическая модель анализа финансового состояния предприятия [10]

Основными показателями, отбираемыми для анализа финансовой устойчивости хозяйствующего субъекта, являются относительные показатели, поскольку в условиях рыночной экономики и, главным образом, инфляции, с трудом можно сопоставить абсолютные показатели баланса.

Относительные показатели рассматриваемого хозяйствующего субъекта обычно сравниваются с:

- установленными нормами, которые позволяют оценить степень риска и спрогнозировать вероятность банкротства;

– сходными показателями конкурентных предприятий, что позволит определить возможности и угрозы, стоящие перед рассматриваемым предприятием, а также его сильные и стороны;

– аналогичными показателями рассматриваемого предприятия за предыдущие периоды, что позволит установить и изучить господствующие тенденции ухудшения или, напротив, улучшения финансового состояния предприятия.

На следующем этапе анализируются и изучаются факторы изменения уровней рассматриваемых финансовых коэффициентов, оценивается уровень их чувствительности в отношении внутренних и внешних факторов и управленческих воздействий.

Заключительный этап анализа финансового состояния предприятия предполагает общую исчерпывающую оценку финансовой устойчивости рассматриваемого хозяйствующего субъекта, уровня его платежеспособности. На этом этапе прогнозируются будущие показатели финансового положения и вероятность наступления кризисного состояния [10].

Результативность анализа финансового состояния предприятия обусловлена совершенством информационной базы рассматриваемой организации.

1.2. Методы оценки финансовой устойчивости предприятия

1.2.1 Оценка финансовой устойчивости предприятия на основе анализа соотношения собственного и заемного капитала

Во многом на финансовое состояние предприятия и его финансовую устойчивость оказывают влияние структура источников капитала предприятия, то есть соотношение собственных и заемных средств, а также оптимальность структуры активов, которыми располагает рассматриваемое предприятие, в первую очередь – соотношение основных и оборотных средств. Кроме того,

финансовая устойчивость определяется и уравновешенностью активов и пассивов данного субъекта хозяйствования по функциональному признаку [14].

В связи с этим сначала следует провести анализ структуры источников финансирования предприятия и дать оценку степени его финансовой устойчивости и финансового риска. Для определения этих показателей рассчитываются следующие коэффициенты:

1. Коэффициент финансовой автономии (коэффициент концентрации собственного капитала, коэффициент независимости) — удельный вес собственного капитала в общей валюте нетто-баланса:

$$K_{\text{ФА}} = \frac{\text{Собственный капитал предприятия}}{\text{Общая валюта нетто – баланса}} \quad (1)$$

Коэффициент финансовой автономии определяет величину части активов предприятия, сформированной за счет собственных источников финансирования.

2. Коэффициент концентрации заемного капитала — удельный вес заемных средств в общей валюте нетто-баланса:

$$K_{\text{ЗК}} = \frac{\text{Заемные средства}}{\text{Общая валюта нетто – баланса}} \quad (2)$$

Коэффициент концентрации заемного капитала определяет величину части активов предприятия, сформированной за счет внешних источников финансирования, могут быть как краткосрочного, так и долгосрочного характера.

3. Коэффициент финансовой зависимости

$$K_{\text{ФЗ}} = \frac{\text{Общая валюта нетто – баланса}}{\text{Собственный капитал предприятия}} \quad (3)$$

Коэффициент финансовой зависимости является обратным к коэффициенту финансовой автономии. Коэффициент финансовой зависимости определяет сумму активов, которая приходится на 1 рубль средств, взятых из собственных источников финансирования.

Так, если значение коэффициента финансовой зависимости равно единице, значит все активы хозяйствующего субъекта были полностью

сформированы за счёт собственного капитала. Если же величина коэффициента финансовой зависимости равна 1,5, то это означает, что на каждые вложенные в активы предприятия 1,5 рубля, приходится 1 рубль собственных и 0,5 рублей заёмных средств.

4. Коэффициент текущей задолженности – дельный вес краткосрочных обязательств в общей валюте нетто-баланса:

$$K_{ТЗ} = \frac{\text{Краткосрочные обязательства}}{\text{Общая валюта нетто – баланса}} \quad (4)$$

Коэффициент текущей задолженности определяет ту часть активов предприятия, которая была сформирована благодаря заёмным ресурсам краткосрочного характера.

5. Коэффициент устойчивого финансирования:

$$K_{УФ} = \frac{\text{Собственный капитал} + \text{Долгосрочные обязательства}}{\text{Общая валюта нетто – баланса}} \quad (5)$$

Коэффициент устойчивого финансирования определяет ту часть активов баланса, которая была сформирована благодаря устойчивым источникам финансирования. В случае, когда субъект хозяйствования не использует долгосрочные займы и кредиты в качестве источников финансирования, значение коэффициента устойчивого финансирования будет совпадать со значением коэффициента финансовой зависимости.

6. Коэффициент финансовой независимости капитализированных источников:

$$K_{НКИ} = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Собственный капитал} + \text{Долгосрочные обязательства}} \quad (6)$$

Коэффициент финансовой независимости капитализированных источников определяет, какова часть собственного капитала предприятия в общей сумме средств, полученным из устойчивых источников финансирования.

7. Коэффициент финансовой зависимости капитализированных источников:

$$K_{ЗКИ} = \frac{\text{Долгосрочные обязательства}}{\text{Собственный капитал} + \text{Долгосрочные обязательства}} \quad (7)$$

Коэффициент финансовой зависимости капитализированных источников определяет, какова часть активов предприятия, сформированных за счет долгосрочных кредитов и займов, в общей сумме средств, полученным из устойчивых источников финансирования.

Увеличение значения коэффициента финансовой зависимости капитализированных источников может свидетельствовать об усилении зависимости предприятия от внешних источников финансирования, в то же время, это свидетельствует о высокой степени надёжности хозяйствующего субъекта и доверии к нему со стороны кредиторов и населения.

8. Коэффициент платёжеспособности (покрытия долгов собственным капиталом) – отношение величины собственного капитала к заёмному:

$$K_{\text{Покр}} = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Заемный капитал}} \quad (8)$$

Коэффициент платёжеспособности определяет, в какой степени хозяйствующий субъект независим от кредиторов.

9. Коэффициент финансового левериджа (характеристика степени финансового риска) – отношение величины заёмного капитала к собственному:

$$K_{\text{Фл}} = \frac{\text{Заемный капитал}}{\text{Собственный капитал}} \quad (9)$$

Коэффициент финансового левериджа является обратным к коэффициенту платёжеспособности и считается одним из главных показателей финансовой устойчивости предприятия. Большое значение коэффициента финансового левериджа свидетельствует о высокой степени риска вложения капитала в данный субъект хозяйствования [10].

Изменения, происходящие в структуре капитала предприятия, по-разному оцениваются инвесторами и самим субъектом хозяйствования. С точки зрения банков и иных кредиторов, предприятие выступает более надёжным заёмщиком, в случае, когда высока доля его собственного капитала, поскольку в данных условиях исключается финансовый риск. Для предприятий же, в большинстве случаев, существует две причины, по которым они заинтересованы в привлечении заёмных средств:

1. Проценты, начисляемые за обслуживание заёмных средств, не включаются в налогооблагаемую прибыль, поскольку рассматриваются в качестве расходов;

2. Происходит повышение рентабельности собственного капитала в следствие того, что прибыль от использования заемного капитала в обороте хозяйствующего субъекта обычно выше расходов на выплату процентов по заёмному капиталу.

В современной экономике всё хуже прослеживается зависимость хорошего положения предприятия, его способности к быстрому реагированию на изменения тенденций в деловом климате от большой увеличивающейся доли собственного капитала. Напротив, именно те предприятия, которые прибегают к использованию заёмных средств, гораздо более гибки и пользуются доверием в деловом мире, о чём свидетельствует их способность находить и возвращать кредиты.

Среди всех описанных ранее показателей финансовой устойчивости предприятия наиболее обобщающим по степени агрегирования факторов выступает коэффициент финансового левериджа. Остальные показатели лишь в различной степени определяют его величину.

Нормативов соотношения собственных и заёмных средств предприятия практически не существует, поскольку в действительности для каждой отдельно взятой отрасли и предприятия они не могут быть одинаковы. Доля собственных и заёмных средств в формировании активов баланса и уровень финансового левериджа во многом определяются отраслевой особенностью предприятия. Обычно в отраслях, где происходит медленный оборот капитала и преобладает высокая доля внеоборотных активов, не будет высоким коэффициент финансового левериджа предприятий. Напротив, в отраслях с высокой оборачиваемостью капитала и низкой долей основного капитала предприятия, коэффициент финансового левериджа будет значительно выше [16].

Кроме прочего, на уровень финансового левериджа непосредственно влияют конъюнктура финансового и товарного рынков, рентабельность

основных видов деятельности, стадия жизненного цикла и финансовая стратегия предприятия.

Для установления нормативных значений коэффициента финансовой зависимости, финансовой автономии и, главным образом, финансового левериджа следует исходить из общеустановленных подходов к финансированию активов предприятия и фактически определённой структуры активов, которые представлены в Таблице 1.

Таблица 1 – Подходы к финансированию активов предприятия [10]

Вид актива	Подходы к финансированию		
	Агрессивный	Умеренный	Консервативный
Внеоборотные активы	40% – ДЗК	30% – ДЗК	20% – ДЗК
	60% – СК	70% – СК	80% – СК
Постоянная часть оборотных активов	50% – ДЗК	20% – ДЗК	100% – СК
	50% – СК	80% – СК	
Переменная часть оборотных активов	100% – КЗК	100% – КЗК	50% – СК
			50% – КЗК

Постоянная часть оборотных активов – это то минимальное значение, которое обычно не изменяется при сезонных колебаниях объёмов производства продукции и её реализации, а также необходимо предприятию с целью обеспечения бесперебойности операционной деятельности.

Переменная же часть оборотных активов, наоборот подвержена изменениям в следствие сезонных колебаний объёмов деятельности. Переменная часть оборотных активов, как правило, финансируется из источников краткосрочного характера займов, а при консервативном подходе – и отчасти из собственных средств предприятия.

Сумма чистых активов предприятия и их доля в общей валюте баланса являются важными показателями, которые характеризуют структуру капитала и определяют устойчивость субъекта хозяйствования. Величина чистых активов предприятия, то есть реальная величина собственного капитала, показывает, что

в случае ликвидации предприятия и закрытия всех его обязательств останется собственникам этого предприятия [15].

Оценка стоимости чистых активов акционерного общества, согласно общепринятому порядку, ежегодно происходит путём вычитания суммы долгов компании из общей стоимости её имущества.

Согласно методике, утверждённой Приказом Минфина России от 28.08.2014 N 84н "Об утверждении Порядка определения стоимости чистых активов", активы, принимаемые к расчёту, включают в себя:

- Внеоборотные активы предприятия (I раздел баланса);
- Оборотные активы предприятия (II раздел баланса), исключая задолженность учредителей или участников по взносам в уставный капитал.

Пассивы, принимаемые к расчёту, включают в себя:

- Долгосрочные обязательства предприятия;
- Краткосрочные обязательства предприятия по кредитам и прочим займам и иные краткосрочные обязательства;
- Кредиторскую задолженность предприятия;
- Резерв предприятия на предстоящие расходы;
- Задолженность предприятия перед его собственниками или участниками [7].

В случае, когда величина уставного капитала превышает величину чистых активов, акционерное общество в обязательном порядке должно сократить свой уставный капитал, сделав его равным величине чистых активов общества. Если же величина чистых активов общества меньше установленного минимального значения уставного капитала, общество должно принять решение о самоликвидации, либо изменении ОПФ, поскольку это установлено действующими законодательными актами. Когда соотношение чистых активов предприятия и его уставного капитала неблагоприятно, субъекту хозяйствования следует направить все усилия на повышение прибыли предприятия, увеличение его рентабельности, закрытие задолженностей участников по взносам в уставный капитал предприятия и т.п.

1.2.2 Оценка финансовой устойчивости по функциональному признаку. Анализ финансового равновесия между активами и пассивами

Одним из показателей, свидетельствующих о финансовой устойчивости предприятия, является установление равновесия между отдельно взятыми статьями и разделами активов и пассивов баланса.

Оценку финансового равновесия предприятия проводят, основываясь на соотношениях:

- внеоборотных активов и источников, на основе которых они сформированы;
- оборотных активов и источников, на основе которых они сформированы;
- материальных запасов предприятия и источников, на основе которых они сформированы;
- дебиторской и кредиторской задолженности;
- финансовых и нефинансовых активов и источников, на основе которых они сформированы.

Как правило, внеоборотные активы субъекта хозяйствования финансируются из собственного капитала предприятия, однако частично это происходит из таких источников, как долгосрочные кредиты и займы, а также лизинг.

Что касается оборотных активов, то их формирование чаще всего происходит на основе собственного капитала предприятия, а также краткосрочных займов. Для предприятий производственной сферы желательно, чтобы половина оборотных активов была сформирована из средств собственного, и половина – из средств заёмного капитала. В таком случае, будут обеспечены оптимальное значение коэффициента ликвидности, равное 2, и гарантия погашения внешнего долга хозяйствующего субъекта.

На Рисунке 3 схематично представлена классическая модель взаимосвязи балансовых активов и пассивов предприятия.

Внеоборотные активы (основной капитал)	Долгосрочные кредиты и займы
	Собственный капитал
Оборотные активы	Краткосрочные обязательства

Рисунок 3 – Классическая модель взаимосвязи активов и пассивов баланса [10]

Тем не менее, такая ситуация в реальности практически недостижима, и для функционирующего субъекта хозяйствования схема взаимосвязей между активами и пассивами баланса будет выглядеть следующим образом:

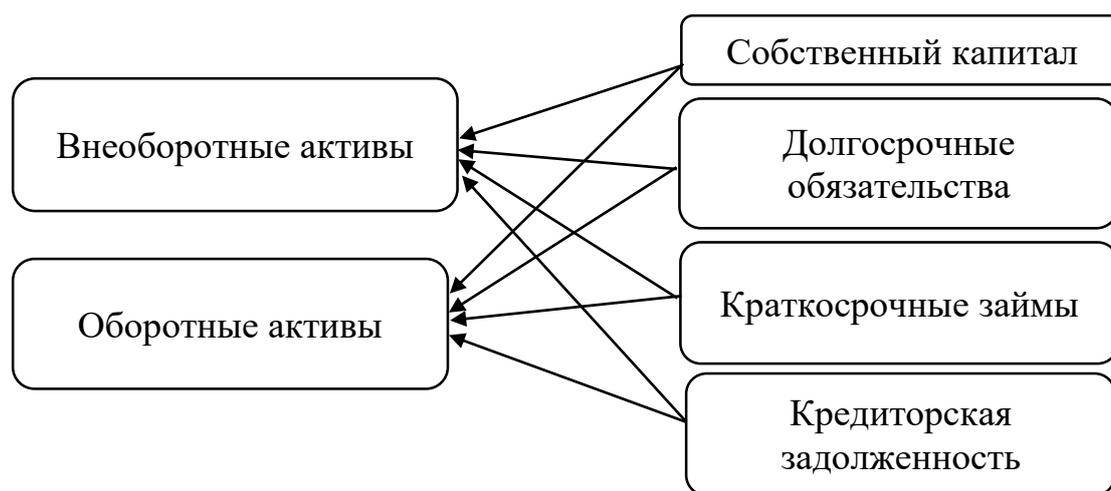


Рисунок 4 – Взаимосвязь активов и пассивов баланса [10]

Сложность представленных выше взаимосвязей может быть обусловлена несколькими причинами. Например, в четвертом разделе баланса «Долгосрочные обязательства», в состав долгосрочных обязательств субъекта хозяйствования могут входить пролонгированные краткосрочные займы и кредиты, которые были получены для формирования оборотных активов предприятия, а также отсроченные налоговые обязательства и прочее. Иногда долгосрочные займы и кредиты используются коммерческими организациями для пополнения недостатка собственных оборотных средств. В результате

действий, направленных на реструктуризацию долгов предприятия, часть краткосрочных займов и кредитов может быть отнесена к составу долгосрочных.

В то же время в состав краткосрочных обязательств субъекта хозяйствования может включаться задолженность предприятия по долгосрочным займам и кредитам, а также лизингу, погашение которой должно произойти в период следующих 12 месяцев, и задолженности перед поставщиками и подрядчиками по поводу объектов основных средств. Основные средства предприятия иногда могут приобретаться хозяйствующим субъектом на средства краткосрочных банковских кредитов.

Из всего вышесказанного следует, что данные бухгалтерского баланса практически не дают реального представления о том, какая величина собственного капитала предприятия, а также какая величина заёмных средств была вложена в ту или иную строку активов предприятия, поскольку отражение собственного капитала в балансе происходит в виде общей суммы, а обязательства субъекта хозяйствования группируются на основании срочности их погашения, а не по направлению их использования [17].

Таким образом, определение суммы собственного оборотного капитала предприятия происходит только в результате внутреннего анализа с использованием дополнительных данных аналитического бухгалтерского учёта, помимо основных значений бухгалтерского баланса предприятия.

Итак, для того, чтобы определить объем собственных средств хозяйствующего субъекта, вложенный в долгосрочные активы предприятия, необходимо из общего значения внеоборотных активов вычесть величину заёмного капитала предприятия, который был привлечен для формирования внеоборотных активов, например долгосрочные кредиты и займы банков, подрядчиков и поставщиков, а также лизинг:

$$СК_{ВА} = ВА - ЗК_{ВА}, (10)$$

где $СК_{ВА}$ – собственный капитал предприятия, вложенный в долгосрочные активы;

$ВА$ – внеоборотные активы предприятия;

$ЗК_{ВА}$ – заёмный капитал, привлечённый для формирования внеоборотных активов.

Доли собственного и заёмного капитала субъекта хозяйствования, задействованные в формировании суммы внеоборотных активов предприятия можно определить по следующим формулам:

$$D_{СК} = \frac{\text{Внеоборотные активы} - \text{Заёмные средства во внеоборотных активах}}{\text{Внеоборотные активы}}, \quad (11)$$

где $D_{СК}$ – доля собственного капитала в формировании внеоборотных активов.

$$D_{ЗК} = \frac{\text{Заёмные средства во внеоборотных активах}}{\text{Внеоборотные активы}}, \quad (12)$$

где $D_{ЗК}$ – доля заёмного капитала в формировании внеоборотных активов.

Чтобы рассчитать сумму собственного капитала предприятия, используемую для формирования оборотных активов этого предприятия, следует из общего значения собственного капитала вычесть сумму внеоборотных активов, исключая часть, сформированную из заёмных средств, а также лизинга:

$$\begin{aligned} \text{СОК} = & (\text{Раздел "Капитал и резервы"} - \text{З}_{\text{учр}}) - \\ & - (\text{Раздел "Внеоборотные активы"} - \text{ЗК}_{\text{ВА}}), \quad (13) \end{aligned}$$

где СОК – собственный оборотный капитал предприятия;

$\text{З}_{\text{учр}}$ – задолженность учредителей по взносам в уставный капитал предприятия;

$\text{ЗК}_{\text{ВА}}$ – заёмный капитал, вложенный во внеоборотные активы предприятия.

Значение коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами отражает ту долю собственного капитала предприятия, которая была использована при формировании оборотных активов:

$$K_{\text{ОСС}} = \frac{\text{Собственный оборотный капитал}}{\text{Оборотные активы}}, \quad (14)$$

где $K_{\text{ОСС}}$ – коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами.

Инструкции и методические рекомендации по оценке платёжеспособности предприятия в некоторых случаях предлагают проводить расчёт собственного оборотного капитала следующим образом:

$$\begin{aligned} \text{Собственный оборотный капитал} = & \text{Раздел "Капитал и резервы"} - \\ & \text{Раздел "Внеоборотные активы"} \quad (15) \end{aligned}$$

Такой же результат получается, когда рассчитывается разность между оборотными активами и долгосрочными и краткосрочными обязательствами предприятия:

$$\begin{aligned} \text{Собственный оборотный капитал} &= \text{Раздел "Оборотные активы"} - \\ &\quad \text{Раздел "Долгосрочные обязательства"} - \\ &\quad \text{Раздел "Краткосрочные обязательства"} \quad (16) \end{aligned}$$

При расчёте собственного оборотного капитала таким способом не учитывается, что основные средства предприятия, а также другие внеоборотные активы могут быть сформированы не только из собственных средств хозяйствующего субъекта, но и за счёт лизинга, кредитов и займов банков долгосрочного характера. Хозяйствующий субъект получает возможность расходовать на текущие нужды существенную часть собственного капитала, если приобретает основные средства за счёт банковских займов и кредитов, а также лизинга. В результате этого, показатель собственного оборотного капитала, рассчитанный по приведённому выше алгоритму, существенно занижает реальный размер СОК, которым располагает предприятие. При расчёте данной методикой, у многих хозяйствующих субъектов значение собственного оборотного капитала получается дефицитным, а значение коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами – отрицательным, в то время как значение коэффициента текущей ликвидности остаётся довольно высоким [20].

Рассматриваемый коэффициент обеспеченности собственным оборотным капиталом (14) также не является чистыми оборотными активами, которые в экономической литературе определяются как средства, которые остаются у предприятия, после того, как то погасило свои краткосрочные обязательства. В рассматриваемой ситуации, для определения объема собственного оборотного капитала, из оборотных активов предприятия вычитаются, как его краткосрочные, так и долгосрочные обязательства, в то время как научно и практически было установлено, что оборотные активы предприятия следует сопоставлять только с его обязательствами краткосрочного характера. Всё это

имеет определенные причины – к оборотным активам относят средства, оборот которых проходит как минимум в течение одного года, в то же время краткосрочные обязательства предприятия также должны быть погашены в течение одного года.

В связи с этим в зарубежной практике оценка меры ликвидности субъекта предпринимательской деятельности, а также его финансовая устойчивость в краткосрочной перспективе чаще определяется не на основе суммы собственных оборотных средств, а на основе суммы чистого оборотного капитала (чистого рабочего капитала), остающийся в распоряжении предприятия после расчётов по краткосрочным обязательствам, а также на основе доли чистого оборотного капитала в общей сумме оборотных активов предприятия. Именно этот показатель является наиболее важным для проведения оценки платёжеспособности хозяйствующего субъекта в ближайшей перспективе.

В случае, когда объем текущих обязательств компании превышает объем его текущих активов, имеет место дефицит рабочего капитала компании. Это означает, что у предприятия отсутствует запас прочности, поскольку все его оборотные активы, а также часть долгосрочных активов сформировались на основе краткосрочных обязательств, и если настанет необходимость одномоментного погашения задолженностей данного предприятия, то ему, скорее всего, придётся распродавать собственные основные средства [10].

Чистый рабочий капитал очень часто используют в качестве меры ликвидности компании, её финансовой устойчивости в краткосрочной перспективе. Данным индикатором нередко пользуются всевозможные банки и кредиторы, финансовые компании, государственные органы и др. Соглашения о предоставлении ссуды и эмиссии долговых обязательств часто бывают включены в условия о поддержании минимального уровня чистого оборотного (рабочего) капитала.

Отличие чистых оборотных активов от собственного оборотного капитала состоит в том, что при определении размера чистых оборотных активов из всего объема оборотных активов предприятия вычитаются его краткосрочные

финансовые обязательства, срок погашения которых наступает в течение ближайшего года вне зависимости от того, на что данные заимствованные средства были использованы – для формирования текущих или долгосрочных активов:

$$\text{ЧОА} = \text{ОА} - \text{КФО} = (\text{Раздел "Оборотные активы"} - \text{З}_{\text{учр}}) - \text{Раздел "Краткосрочные обязательства"}, (17)$$

где ЧОА – чистые оборотные активы;

ОА – оборотные активы;

КФО – краткосрочные финансовые обязательства;

$\text{З}_{\text{учр}}$ – задолженность учредителей по взносам в уставный капитал предприятия.

Характеристику структуры распределения собственного капитала определяют на основании расчёта коэффициент его маневренности:

$$K_{\text{МК}} = \frac{\text{Собственный оборотный капитал}}{\text{Общая сумма собственного капитала}} (18)$$

Данный коэффициент определяет какая часть собственного капитала компании находится в обороте, то есть в такой форме, которая позволяет беспрепятственно маневрировать данными средствами. Значение данного коэффициента должно быть достаточно высоким, для того, чтобы обеспечивалась гибкость в использовании собственных средств предприятия.

Обеспеченность запасов устойчивыми (плановыми) источниками финансирования также является одним из важных показателей, характеризующим устойчивость финансового состояния предприятия. К устойчивым (плановым) источниками финансирования обычно относят собственный оборотный капитал предприятия, а также краткосрочные кредиты банка под товарно-материальные ценности. Коэффициент обеспеченности рассчитывается как отношение суммы устойчивых источников финансирования к общей сумме материальных оборотных активов (запасов).

Излишек или недостаток устойчивых источников средств для формирования материальных запасов рассматривается как один из критериев оценки финансовой устойчивости хозяйствующего субъекта, на основании которого выделяют четыре типа финансовой устойчивости.

1. Абсолютная краткосрочная финансовая устойчивость: сумма собственного оборотного капитала превышает объем запасов.

$$З < СОК;$$

$$К = \frac{СОК}{З} > 1,$$

где З – запасы;

СОК – собственный оборотный капитал.

2. Нормальная краткосрочная финансовая устойчивость: сумма запасов превышает сумму собственного оборотного капитала, при этом сумма запасов меньше плановых источников их покрытия.

$$СОК < З < И_{пл};$$

$$К = \frac{И_{пл}}{З} > 1,$$

где $И_{пл}$ – плановые источники покрытия запасов.

3. Неустойчивое (предкризисное) финансовое состояние: в формировании запасов задействованы не только устойчивые источники финансирования, но также и временно свободные средства. Временно свободными средствами могут являться непросроченная задолженность перед персоналом по оплате труда, непросроченные задолженности внебюджетным фондам, бюджету по налоговым платежам и др. Однако поскольку время нахождения капитала в сумме запасов является довольно продолжительным, при этом сроки погашения данных обязательств наступают относительно скоро, то вложение коротких денег в длинные активы может в конечном итоге привести к значительным финансовым трудностям для компании в ближайшей перспективе.

$$З = И_{пл} + И_{вр};$$

$$К = \frac{И_{пл}}{З} < 1,$$

где $И_{вр}$ – временно свободные средства.

4. Кризисное финансовое состояние: предприятие находится на грани банкротства.

$$З = И_{пл} + И_{вр} + О_{пр};$$

$$К = \frac{И_{пл}}{З} < 1,$$

где $O_{пр}$ – просроченные обязательства компании.

В данной ситуации равновесие платёжного баланса удерживается суммой просроченных обязательств компании, к которым могут относиться обязательства по оплате труда, по ссудам в банк, обязательства перед поставщиками, бюджетом и т.п. Это означает, что субъект хозяйствования находится в серьёзной кризисной ситуации [19].

Давая оценку финансовой устойчивости предприятия, необходимо провести анализ сложившегося соотношения между дебиторской и кредиторской задолженностями данного предприятия. Если предприятие даёт отсрочку платежа покупателям, то из оборота на определенный срок отвлекается часть средств. Некоторый объем этой суммы обычно перекрывается кредиторской задолженностью предприятия перед поставщиками ресурсов. Рекомендуется, чтобы суммы дебиторской и кредиторской задолженности предприятия были уравновешены по объему и срокам погашения. В случае, когда дебиторская задолженность компании превышает кредиторскую, говорится, что предприятие имеет положительную монетарную позицию, то есть допускает иммобилизацию своих оборотных средств, что в условиях инфляции приводит к уменьшению собственного капитала. Противоположная ситуация, когда предприятие имеет отрицательную монетарную позицию, способствует увеличению собственного капитала предприятия. В то же время, своевременная инкассация дебиторской задолженности гарантирует погашение обязательств данного субъекта хозяйствования. Отношение дебиторской и кредиторской задолженностей определяет характер соотношения отвлеченных из оборота и привлеченных в оборот средств субъекта предпринимательской деятельности:

$$K_{дз/кз} = \frac{\text{Сумма дебиторской задолженности на отчетную дату}}{\text{Сумма кредиторской задолженности на отчетную дату}} \quad (19)$$

Повышение устойчивости финансового состояния хозяйствующего субъекта происходит благодаря:

- 1) ускорению оборачиваемости капитала в текущих активах предприятия, которое приведет к относительному его сокращению на рубль оборота;
- 2) обоснованному снижению объема запасов и затрат до нормативного уровня;
- 3) пополнению собственного оборотного капитала на основе внешних и внутренних источников финансирования.

Таким образом, при проведении внутреннего анализа происходит глубокое изучение причин изменения запасов и затрат, изменения суммы собственного оборотного капитала, а также оборачиваемости оборотных активов.

1.2.3 Оценка финансовой устойчивости предприятия, основанная на соотношении финансовых и нефинансовых активов

М.С. Абрютиной и А.В. Грачёвым [14] была предложена методика оценки финансовой устойчивости, которая предполагает деление активов компании на финансовые и нефинансовые. В свою очередь финансовые активы подразделяются на мобильные и немобильные. Мобильными финансовыми активами принято называть высоколиквидные активы, такие как легко реализуемые финансовые вложения краткосрочного характера и денежные средства. К немобильным финансовым активам обычно относят срочные депозиты, дебиторскую задолженность, а также финансовые вложения долгосрочного характера.

Нефинансовые активы как правило включают в себя долгосрочные, такие как нематериальные активы, основные средства, незавершённое строительство, и оборотные финансовые активы – затраты и запасы.

Группу немобильных активов составляют немобильные финансовые активы и нефинансовые активы.

Ликвидные активы предприятия – это все финансовые и нефинансовые оборотные активы.

Наглядно группировка активов предприятия, согласно концепции М.С. Абрютиной и А.В. Грачёва, представлена на Рисунке 5:

Основные средства	Нефинансовые долгосрочные активы	Нефинансовые активы	Собственный капитал
Нематериальные активы			
Незавершенное строительство			
Запасы и затраты	Нефинансовые оборотные активы		
Долгосрочные финансовые вложения	Финансовые недвижимые активы	Финансовые активы	Заёмный капитал
Дебиторская задолженность			
Товары отгруженные			
Срочные депозиты			
Краткосрочные финансовые вложения	Финансовые мобильные активы		
Денежные средства			

Рисунок 5 – Группировка активов предприятия на финансовые и нефинансовые [14]

Согласно данной концепции, устойчивость финансового положения предприятия и его финансовое равновесие могут быть достигнуты, когда объем собственного капитала покрывает нефинансовые активы, а финансовые покрывают объем заёмного капитала. По мере роста превышения собственного капитала над нефинансовыми активами, а финансовых активов над заёмным капиталом, происходит увеличение запаса финансовой устойчивости предприятия. О потере же устойчивости будет свидетельствовать противоположное отклонение от параметров равновесия, рост превышения суммы нефинансовых активов над собственным капиталом предприятия.

На основании отклонений от параметров равновесия выделяют несколько вариантов устойчивости субъекта хозяйствования, представленных в Таблице 2.

Таблица 2 – Варианты финансово-экономического состояния предприятия

Признак варианта	Наименование варианта
Мобильные финансовые активы превышают все обязательства	Суперустойчивость, то есть абсолютная платёжеспособность
Все финансовые активы превышают все обязательства, те, в свою очередь – больше мобильных финансовых активов	Достаточная устойчивость, то есть гарантированная платёжеспособность
Финансовые активы равны сумме всех обязательств, собственный капитал равен сумме всех нефинансовых активов	Финансовое равновесие, то есть гарантированная платёжеспособность
Собственный капитал меньше всей суммы нефинансовых активов, но больше нефинансовых активов долгосрочного характера	Допустимая финансовая напряжённость, то есть потенциальная платёжеспособность
Собственный капитал меньше нефинансовых активов долгосрочного характера	Зона риска, то есть потеря платёжеспособности

Согласно данной методике, граница между рискованным и допустимым вариантом заимствования средств находится на критической черте, то есть ситуации, когда сумма собственного капитала равна сумме долгосрочных нефинансовых активов. В области напряжённости положительной будет разность между собственным капиталом компании и её долгосрочными нефинансовыми активами. И наоборот, разность будет отрицательной в рискованной ситуации.

2 Анализ финансовой устойчивости предприятия ООО «XYZ»

2.1 Общая характеристика деятельности ООО «XYZ»

Общество с ограниченной ответственностью «XYZ» было образовано и зарегистрировано Инспекцией федеральной налоговой службы по городу Томску в соответствии с Федеральным законом от 08.02.1998 N 14-ФЗ "Об обществах с ограниченной ответственностью" в 2007 году. Основной целью создания общества послужило осуществление коммерческой деятельности в области производства упаковки для лекарственных препаратов. Основным видом деятельности ООО «XYZ» является «Производство пластмассовых изделий». Кроме того, общество осуществляет дополнительные виды деятельности, среди которых (в соответствии с кодами ОКВЭД, указанными при регистрации):

29.5 Производство прочих машин и оборудования специального назначения

28.7 Производство готовых металлических изделий

51.7 Прочая оптовая торговля

74.8 Предоставление различных видов услуг

Главная целью описываемого предприятия является получение прибыли от осуществляемых видов деятельности. Основные задачи ООО «XYZ» включают в себя развитие и расширение бизнеса, привлечение и сохранение новых клиентов, установление долгосрочного сотрудничества с предприятиями-партнёрами, эффективное управление предприятием.

ООО «XYZ» – это компания, производящая полимерную упаковку для лекарственных средств и витаминов. Кроме того, ООО «XYZ» рассматривает возможность совместного сотрудничества с заказчиком в области изготовления и продвижения новых видов изделий. Клиентами предприятия в большинстве своём являются компании, производящие лекарственные средства, БАДы и витамины, не имеющие собственных производственных линий для создания

тары для своей продукции. География сотрудничества ООО «XYZ» затрагивает Томскую область и близлежащие регионы Российской Федерации.

Основная продукция ООО «XYZ» – полимерные банки – изготавливаются согласно ТУ-9464-001-0126725519-2008 из материалов, разрешённых Роспотребнадзором РФ для упаковки лекарственных средств и витаминов. Вся продукция имеет санитарно-эпидемиологическое заключение и сертификат соответствия. Все изделия устойчивы к санитарно-гигиенической обработке, выдерживают длительное хранение без изменений технических характеристик при температурах от +40 до -25 С°, сохраняют прочность на удар при падении, выдерживают залив горячих сред до +100 С° без изменений технических характеристик и органолептических показателей.

Описываемое предприятие является юридическим лицом, а значит, в соответствии с законодательством Российской Федерации, имеет в собственности обособленное имущество и отвечает по своим обязательствам этим имуществом, может от своего имени приобретать и осуществлять имущественные и личные неимущественные права, быть истцом и ответчиком в суде.

При осуществлении своей деятельности ООО «XYZ» руководствуется Уставом предприятия, законодательством Российской Федерации, а также обязательными для исполнения актами исполнительных органов власти РФ.

Как уже говорилось выше, одной из основополагающих задач, стоящих перед ООО «XYZ» является эффективно управление предприятием, в частности – сохранение финансовой устойчивости в современных условиях российского рынка.

Справедливо будет отметить, что политика импортозамещения в последние годы стала одним из наиболее важных факторов экономического развития России. Правительством Российской Федерации был продекларирован курс на импортозамещение после провозглашения полуострова Крым частью Российской Федерации в 2014 году, а также введения взаимных финансово-экономических санкций развитыми западными государствами с одной стороны

и Россией с другой. Кроме того, девальвация национальной валюты в том же году послужила дополнительной причиной начала политики импортозамещения.

Таким образом, инфляция, осложнение геополитической обстановки и введённые санкции поспособствовали становлению импортозамещения как наиболее приоритетной задачи развития экономики Российской Федерации.

Согласно мнению некоторых учёных и политиков, сложившаяся в российской экономике ситуация представляется реальным шансом для отечественных производителей по вытеснению иностранной продукции с внутреннего рынка.

В этой связи перед предприятием «XYZ» открываются реальные возможности расширения сотрудничества, увеличения объемов производства, выход на новые рынки и, как следствие, увеличение прибылей компании.

2.2 Анализ и оценка финансовой устойчивости предприятия

2.2.1 Расчёт финансовых коэффициентов для оценки финансовой устойчивости предприятия

Проведём оценку финансовой устойчивости ООО «XYZ» с помощью относительных показателей на основе данных баланса предприятия за 2013-2015 годы (см. Приложения А и Б) с применением формул из 1 главы, раздела 1.2.

Расчёты показателей финансовой устойчивости и финансового риска представлены в Таблице 3.

Таблица 3 – Расчёт коэффициентов

Коэффициент	Расчёт		
	На 31 декабря 2013 г.	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2015 г.
Коэффициент финансовой автономии	0,58	0,43	0,54
Коэффициент концентрации заемного капитала	0,42	0,57	0,46
Коэффициент финансовой зависимости	1,71	2,30	1,84

Продолжение Таблицы 3

Коэффициент текущей задолженности	0,42	0,57	0,46
Коэффициент устойчивого финансирования	0,58	0,43	0,54
Коэффициент финансовой независимости капитализированных источников	1,00	1,00	1,00
Коэффициент финансовой зависимости капитализированных источников	0,00	0,00	0,00
Коэффициент платёжеспособности	1,41	0,77	1,19
Коэффициент финансового левериджа	0,71	1,30	0,84

На Рисунках 6-12 графически представлена динамика показателей, рассчитанных в Таблице 3.

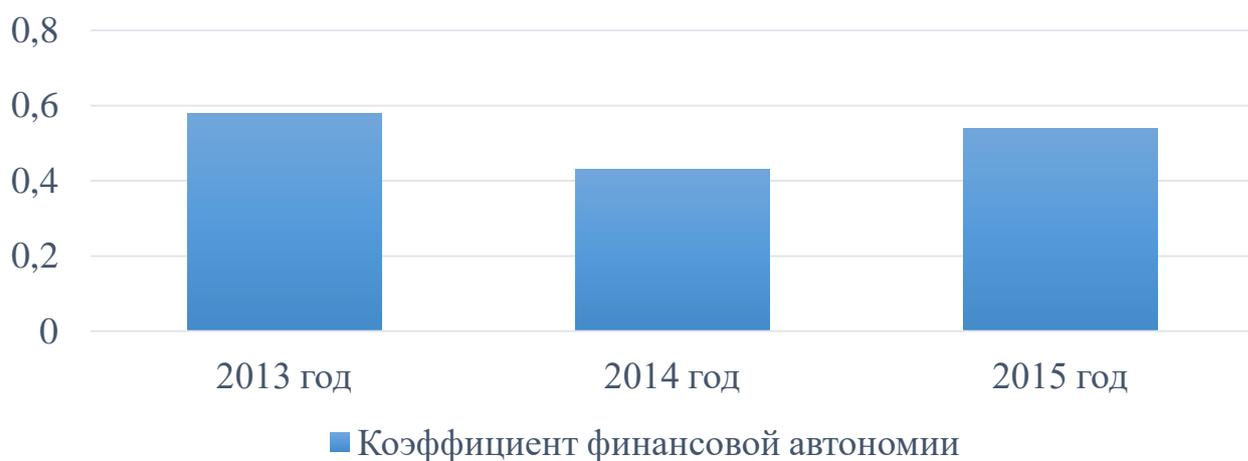


Рисунок 6 – Динамика коэффициента финансовой автономии ООО «XYZ» за периоды 2013-2015 гг.

Нормативное значение коэффициента финансовой автономии $K_{ФА} > 0,5$. Чем выше значение данного коэффициента, тем более устойчивым считается финансовое положение компании. Расчёты показали, ни в один из анализируемых периодов, коэффициент финансовой автономии ООО «XYZ» существенно не отклонялся от обозначенной нормы. На конец 2013 и 2015 годов значение $K_{ФА}$ превышало нормативное значение, что свидетельствует о хорошей финансовой устойчивости организации и говорит о том, что компания сможет рассчитаться по своим обязательствам в случае, если кредиторы одновременно потребуют их погашения. Однако в 2014 году произошел прирост приобретённых в долг активов, что в конечном итоге привело к временному снижению финансовой устойчивости рассматриваемого предприятия.



Рисунок 7 – Динамика коэффициента концентрации заемного капитала ООО «XYZ» за периоды 2013-2015 гг.

Динамика коэффициента концентрации заемного капитала считается положительной, когда значение $K_{ЗК}$ уменьшается. Из Таблицы 3 видно, что существенная часть активов ООО «XYZ» в 2014 году была сформирована за счёт заёмных средств, о чём говорит нам относительно большое значение коэффициента концентрации заемного капитала. Таким образом, в наиболее неустойчивом финансовом положении рассматриваемое предприятие находилось в 2014 году, однако к концу 2015 года ситуация нормализовалась.



Рисунок 8 – Динамика коэффициента финансовой зависимости ООО «XYZ» за периоды 2013-2015 гг.

Тенденция к снижению коэффициента финансовой зависимости рассматривается положительно и свидетельствует об увеличении финансовой устойчивости компании. В 2013 году на каждые 1,71 рублей, вложенных в активы предприятия, приходился 1 рубль собственных средств и 0,71 рублей заёмных. В 2014 году финансовая устойчивость компании снизилась из-за прироста приобретённых в долг активов и на каждые 2,30 рублей, вложенных в активы предприятия, приходился 1 рубль собственных средств и 1,30 рублей заёмных. К концу 2015 года значение коэффициента финансовой зависимости снизилось до 1,84, что говорит о восстановлении финансовой устойчивости.



Рисунок 9 – Динамика коэффициента текущей задолженности ООО «XYZ» за периоды 2013-2015 гг.

Рекомендуемое значение коэффициента текущей задолженности $0,1 \geq K_{ТЗ} \leq 0,2$. Обратим внимание, что ни в один из рассматриваемых периодов значение коэффициента текущей задолженности ООО «XYZ» не находилось в пределах рекомендуемых значений, что указывает на то, что достаточно большая часть активов предприятия сформирована за счёт заёмных ресурсов краткосрочного характера. Наихудшим образом ситуация обстоит в 2014 году, когда значение коэффициента было максимальным и равнялось 0,57.



Рисунок 10 – Динамика коэффициента устойчивого финансирования ООО «XYZ» за периоды 2013-2015 гг.

Значения коэффициента устойчивого финансирования ООО «XYZ» в рассматриваемый период 2013-2015 годов полностью совпадает со значением коэффициента финансовой автономии, поскольку предприятие не использует долгосрочные кредиты и займы для формирования собственных активов. По этой же причине значения коэффициента финансовой независимости капитализированных источников равняются единице, а значения коэффициента финансовой независимости капитализированных источников – нулю, в каждый из трёх периодов.

Считается, что оптимальное значение коэффициента платежеспособности колеблется в пределах $0,5 \geq K_{Пл} \leq 0,7$. Однако в ряде случаев компании способны сохранять относительно устойчивое финансовое состояние и при значении коэффициента платежеспособности ниже 0,5. Коэффициент

платёжеспособности ООО «XYZ» в рассматриваемый период превышает нормативные значения, что говорит о высокой степени платёжеспособности предприятия. Наименьшее значение коэффициент платёжеспособности ООО «XYZ» принимал в 2014 году.



Рисунок 11 – Динамика коэффициента платёжеспособности ООО «XYZ» за периоды 2013-2015 гг.



Рисунок 12 – Динамика коэффициента финансового левериджа ООО «XYZ» за периоды 2013-2015 гг.

Большое значение коэффициента финансового левериджа свидетельствует о высокой степени риска вложения капитала в данный субъект хозяйствования. Из Таблицы 3 видно, что наибольшее значение коэффициент финансового левериджа приходится на 2014 год, наименьшее – в 2103 году.

Итак, из всего вышесказанного очевидно, что наименьшей финансовой устойчивостью ООО «XYZ» обладало в 2014 году. Вероятные причины данной ситуации – прирост приобретённых в долг активов в данном периоде.

2.2.2 Оценка финансовой устойчивости предприятия по функциональному признаку

Используя данные аналитического бухгалтерского учёта, проведём оценку финансовой устойчивости предприятия по функциональному признаку.

Структура источников формирования внеоборотных активов хозяйствующего субъекта «XYZ» представлена в Таблице 4.

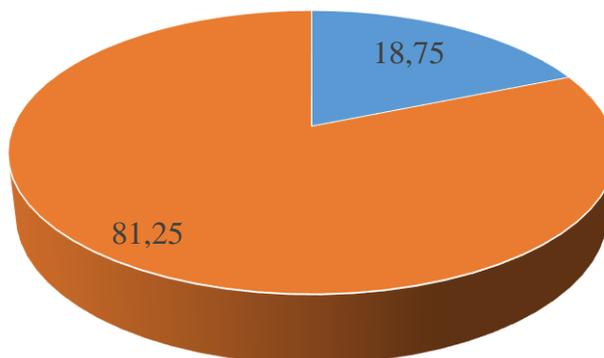
Таблица 4 – Структура источников формирования внеоборотных активов

Показатель	Расчёт		
	На 31 декабря 2013 г.	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2015 г.
Внеоборотные активы, руб.	0	685 129	1 950 664
Задолженность поставщикам и подрядчикам по приобретённым объектам основных средств, руб.	0	128 446	457 983
Сумма собственного капитала, использованного на формирование внеоборотных активов, руб.	0	556 683	1 492 681
Доля в формировании внеоборотных активов, %:			
• заёмного капитала	–	18,75	23,48
• собственного капитала	–	81,25	76,52

Приведённые в Таблице 4 данные свидетельствуют о том, что в 2014 году у ООО «XYZ» на 81,25% основной капитал сформирован за счёт собственных средств предприятия и на 18,75% – за счёт заёмных средств; в 2015 году на

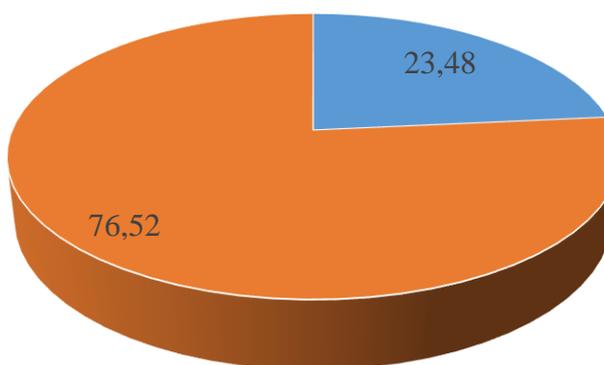
76,52% основной капитал сформирован за счёт собственных средств предприятия и на 23,48% – за счёт заёмных средств.

На рисунках 13 и 14 графически представлены доли заёмного и собственного капитала в формировании внеоборотных активов ООО «XYZ» на конец 2014 г. и 2015 г. соответственно.



■ Заёмный капитал ■ Собственный капитал

Рисунок 13 – Соотношение долей собственного и заёмного капитала в формировании внеоборотных активов ООО «XYZ» на конец 2014 г., %



■ Заёмный капитал ■ Собственный капитал

Рисунок 14 – Соотношение долей собственного и заёмного капитала в формировании внеоборотных активов ООО «XYZ» на конец 2015 г., %

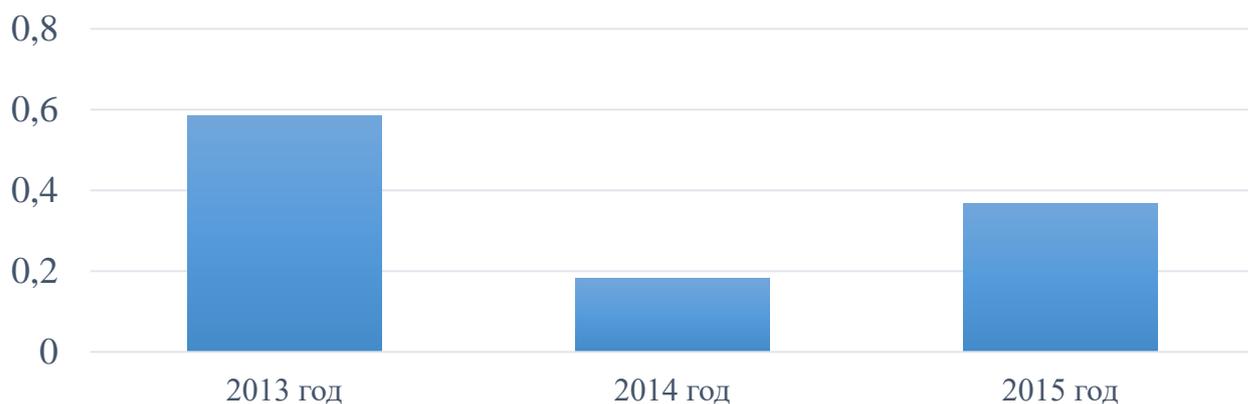
Далее рассчитаем, какая сумма собственного капитала использовалась для формирования оборотных активов ООО «XYZ». Расчёт представлен в Таблице 5.

Таблица 5 – Расчёт суммы собственного оборотного капитала

Показатель	Расчёт		
	На 31 декабря 2013 г.	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2015 г.
Сумма собственного капитала за вычетом задолженности учредителей по взносам в уставный капитал, руб.	466 015	744 398	2 394 207
Внеоборотные активы, сформированные за счёт собственных средств, руб.	0	556 683	1 492 681
Сумма собственного оборотного капитала, руб.	466 015	187 755	901 526
Общая сумма оборотных активов, руб.	797 187	1 027 037	2 447 782
Доля собственного капитала в формировании оборотных активов, %	58,46	18,28	36,83

Приведённые в Таблице 5 данные говорят о том, что доля собственного капитала в формировании оборотных активов ООО «XYZ» в 2013 году составила 58,46%, в 2014 году – 18,28%, в 2015 году – 36,83%. Остальная часть оборотных активов была сформирована за счёт заёмных средств.

Динамика 2013-2014 гг. свидетельствует о существенном снижении финансовой устойчивости описываемого хозяйствующего субъекта, однако рост доли собственного капитала в формировании оборотных активов в 2015 году по сравнению с 2014 годом говорит о некотором ослаблении зависимости предприятия от внешних кредиторов.



■ Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами

Рисунок 15 – Динамика коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами ООО «XYZ» за период 2013-2015 гг.

Рассчитаем величину чистых оборотных активов ООО «XYZ». Расчёт представлен в Таблице 6.

Таблица 6 – Расчёт величины чистых оборотных активов

Показатель	Расчёт		
	На 31 декабря 2013 г.	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2015 г.
Общая сумма оборотных активов, руб.	797 187	1 027 037	2 447 782
Краткосрочные финансовые обязательства, руб.	331 171	967 769	2 005 774
Величина чистых оборотных активов предприятия, руб.	466 016	59 268	442 008

Данные о сумме собственного оборотного капитала и чистых оборотных активов представлены в Таблице 7.

Таблица 7 – Данные о сумме собственного оборотного капитала и чистых оборотных активов

Показатель	Расчёт		
	На 31 декабря 2013 г.	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2015 г.
Сумма собственного оборотного капитала, руб.	466 015	187 755	901 526
Доля собственного капитала в формировании оборотных активов, %	58,46	18,28	36,83
Сумма чистых оборотных активов, руб.	466 016	59 268	442 008
Доля чистых активов в общей сумме оборотных активов, %	58,46	5,77	18,06

Как видно из Таблицы 7, суммы собственного капитала и чистых оборотных активов предприятия ООО «XYZ» не совпадают из-за того, что в составе обязательств долгосрочного характера хозяйствующего субъекта присутствует задолженность по займам и кредитам, которые были использованы для финансирования прироста оборотных активов предприятия. Кроме того, разница значений обусловлена тем, что в составе краткосрочных обязательств отражена задолженность фирмы по долгосрочным займам и кредитам, поставщикам и подрядчикам по приобретённым объектам основных средств и нематериальных активов, которая должна быть погашена в рассматриваемый период.

Рассчитаем коэффициент манёвренности собственного капитала для ООО «XYZ» за 2013-2015 гг. для характеристики структуры распределения собственного капитала. Расчёт представлен в Таблице 8.

Таблица 8 – Расчёт коэффициента манёвренности собственного капитала

Показатель	Расчёт		
	На 31 декабря 2013 г.	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2015 г.
Сумма собственного оборотного капитала, руб.	466 015	187 755	901 526
Сумма собственного капитала, руб.	466 015	744 398	2 394 207
Коэффициент манёвренности собственного капитала	1	0,25	0,38

Данный коэффициент определяет какая часть собственного капитала компании находится в обороте, то есть в такой форме, которая позволяет беспрепятственно маневрировать данными средствами. Значение данного коэффициента должно быть достаточно высоким, для того, чтобы обеспечивалась гибкость в использовании собственных средств предприятия.

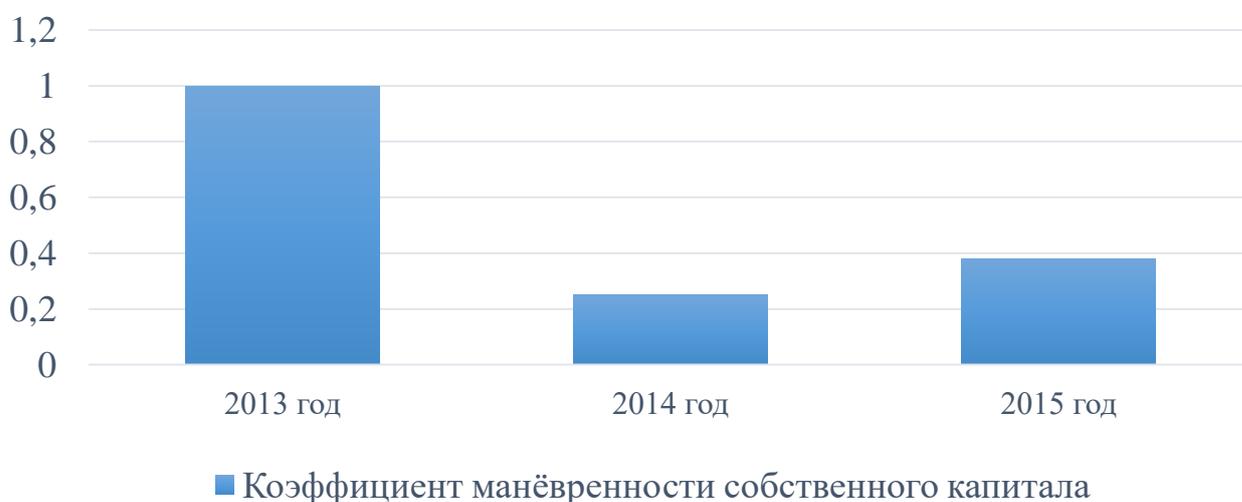


Рисунок 16 – Динамика коэффициента манёвренности собственного капитала ООО «XYZ» за период 2013-2015 гг.

На предприятии ООО «XYZ» в период 2014-2015 гг. доля собственного капитала, которая находится в обороте, возросла приблизительно на 13 процентных пунктов, что следует оценивать положительно.

Рассчитаем обеспеченность запасов ООО «XYZ» устойчивыми источниками их финансирования на предприятии. Расчёт представлен в Таблице 9.

Таблица 9 – Расчёт обеспеченности запасов устойчивыми источниками их финансирования

Показатель	Значение		
	На 31 декабря 2013 г.	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2015 г.
Сумма материальных оборотных активов, включая НДС по приобретённым ценностям, руб.	762 707	975 839	2 300 766
Плановые источники их формирования:			
Сумма собственного оборотного капитала, руб.	466 015	187 755	901 526
Краткосрочные кредиты банка, руб.	281 171	917 769	1 745 774
Итого плановых источников, руб.	747 186	1 105 524	2 647 300
Уровень обеспеченности запасов, %:			
собственным оборотным капиталом	163,67	106,33	255,2
плановыми источниками	102,08	88,27	86,91

Как показывают данные Таблицы 9, на анализируемом предприятии в 2013 году значение материальных запасов превышало как сумму собственного оборотного капитала, так и сумму плановых источников их финансирования. Это свидетельствует о том, что в описываемом периоде предприятие находилось в неустойчивом, предкризисном финансовом состоянии. Фирма столкнулась со значительными финансовыми трудностями.

Однако в последующих периодах ООО «XYZ» удалось стабилизировать ситуацию и вернуть компании нормальную краткосрочную финансовую

устойчивость, о чем свидетельствует превышение значения суммы материальных запасов суммы плановых источников их финансирования.

3 Разработка рекомендаций и мероприятий по улучшению финансовой устойчивости производственного предприятия

3.1 Анализ положения на рынке ООО «XYZ»

Основываясь на данных финансовой отчётности томских производственных предприятий [14], рассчитаем значение некоторых коэффициентов финансовой устойчивости для данных компаний за периоды 2013-2015 гг. и определим положение на рынке ООО «XYZ». Для более объективного анализа используем данные организаций, производственная деятельность которых так или иначе относится к фармацевтическому сектору – «Инва-Т», НИИПП, «Томхимфарм» и «Электопульс».

В Таблице 10 представлен расчёт коэффициента платёжеспособности для вышеуказанных предприятий за периоды 2013-2015 гг., который определяет, в какой степени хозяйствующий субъект независим от кредиторов.

Таблица 10 – Расчёт коэффициента платёжеспособности для производственных предприятий г. Томска

Показатель		Значение		
		На 31 декабря 2013 г.	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2015 г.
Инва-Т	СК	4 000	-3 000	-5 000
	ЗК	530 000	530 000	530 000
	Кпокр	0,01	-0,01	-0,01
НИИПП	СК	136 696 000	129 944 000	177 598 000
	ЗК	416 422 000	640 457 000	695 538 000
	Кпокр	0,33	0,2	0,26
Томскхимфарм	СК	2 657 503 000	3 083 327 000	3 483 704 000
	ЗК	356 134 000	430 489 000	283 480 000
	Кпокр	7,46	7,16	12,29
Электопульс	СК	5 578 000	4 062 000	1 047 000
	ЗК	47 129 000	46 536 000	49 677 000
	Кпокр	0,12	0,09	0,02
XYZ	СК	466 015	744 398	2 397 207
	ЗК	331 171	967 769	2 005 774
	Кпокр	1,41	0,77	1,20

На Рисунке 17 графически отражены значения коэффициента платёжеспособности томских производственных предприятий, рассчитанных в Таблице 10.

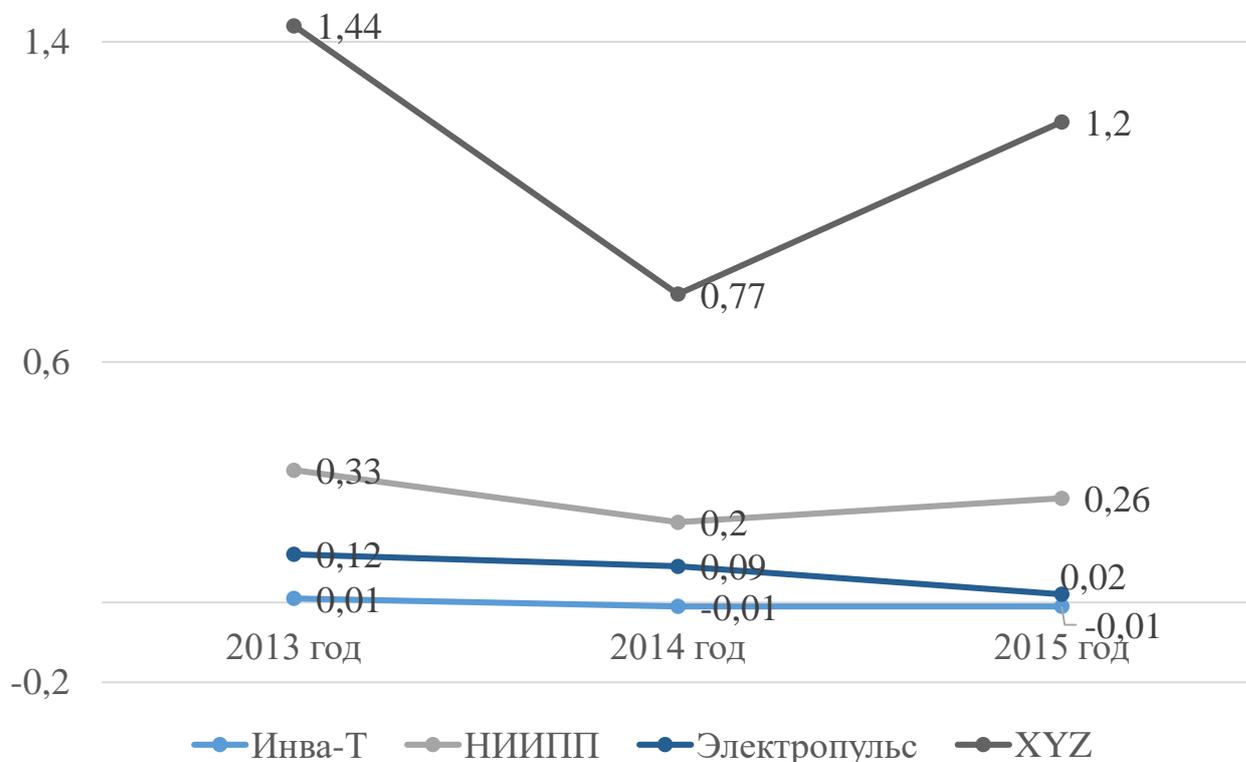


Рисунок 17 – Динамика коэффициента платёжеспособности производственных предприятий г. Томска за период 2013-2015 гг.

На Рисунке 17 не отражены значения коэффициента платёжеспособности АО «НИИПП», поскольку они существенно выше значений других предприятий, в том числе и ООО «XYZ». Тем не менее, как видно на Рисунке 17, значения рассчитываемого коэффициента для ООО «XYZ» в несколько раз выше показателей других предприятий, что можно отметить положительно, поскольку это говорит о том, что ООО «XYZ» в наименьшей степени зависимо от кредиторов.

Далее в Таблице 11 рассчитаем коэффициент финансовой автономии для томских производственных предприятий за периоды 2013-2015 гг., который

показывает величину части активов предприятия, сформированной за счет собственных источников финансирования.

Таблица 11 – Расчёт коэффициента финансовой автономии для производственных предприятий г. Томска

Показатель		Значение		
		На 31 декабря 2013 г.	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2015 г.
Инва-Т	СК	4 000	-3 000	-5 000
	Валюта нетто-баланса	534 000	527 000	530 000
КФА		0,01	-0,01	-0,01
НИИПП	СК	136 696 000	129 944 000	177 598 000
	Валюта нетто-баланса	553 118 000	770 401 000	695 538 000
КФА		0,25	0,17	0,20
Томскхимфарм	СК	2 657 503 000	3 083 327 000	3 483 704 000
	Валюта нетто-баланса	3 013 637 000	3 513 816 000	3 767 184 000
КФА		0,88	0,88	0,92
Электропульс	СК	5 578 000	4 062 000	1 047 000
	Валюта нетто-баланса	52 707 000	50 598 000	50 724 000
КФА		0,11	0,08	0,02
XYZ	СК	466 015	744 398	2 397 207
	Валюта нетто-баланса	797 186	1 712 167	4 399 981
КФА		0,58	0,43	0,54

На Рисунке 18 графически отражены значения коэффициента финансовой автономии томских производственных предприятий, рассчитанных в Таблице 11.

На Рисунке 18 не отражены значения коэффициента финансовой автономии АО «НИИПП», поскольку они существенно выше значений других предприятий, в том числе и ООО «XYZ». Тем не менее, как видно на Рисунке 18, значения рассчитываемого коэффициента для ООО «XYZ» в несколько раз выше показателей других предприятий, что можно отметить положительно, поскольку это говорит о том, что ООО «XYZ» обладает более устойчивым финансовым положением.

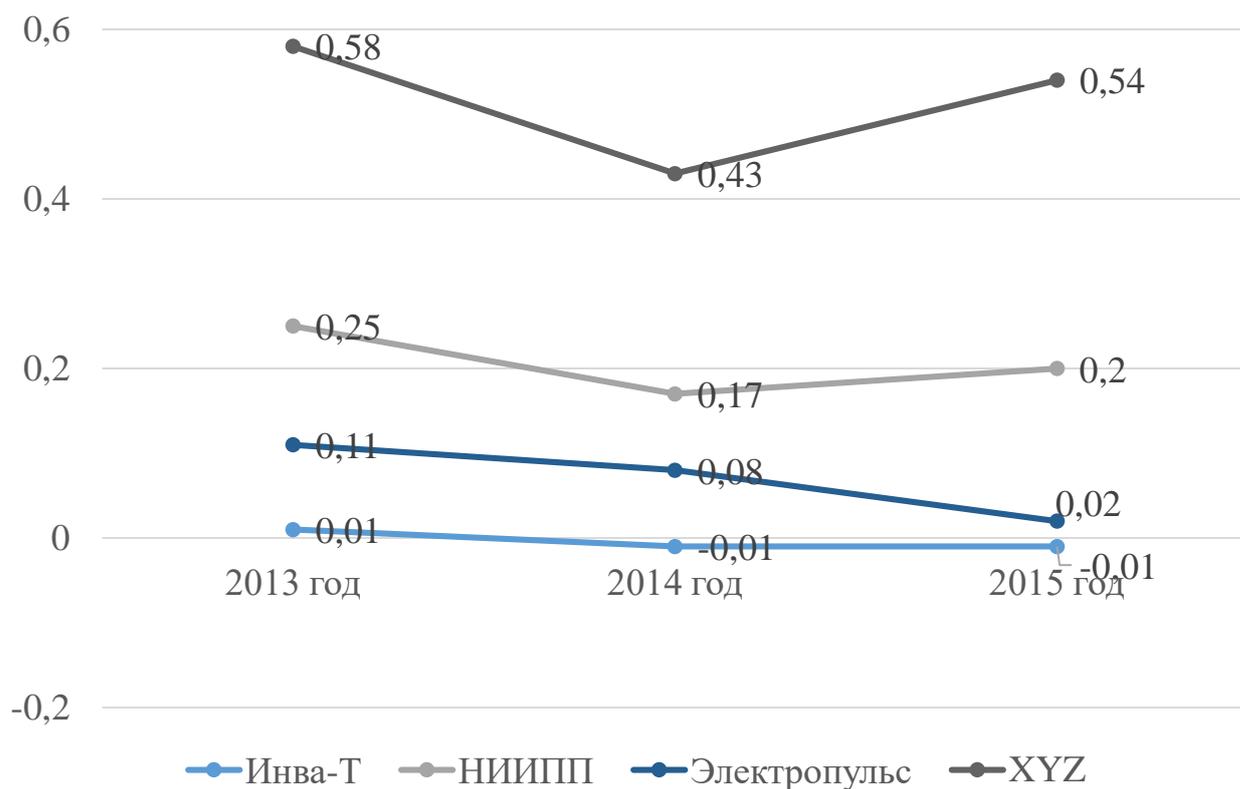


Рисунок 18 – Динамика коэффициента финансовой автономии производственных предприятий г. Томска за период 2013-2015 гг.

В Таблице 12 представлен расчёт коэффициента финансового левериджа для описываемых предприятий за периоды 2013-2015 гг., который характеризует степень финансового риска вложения капитала в данное предприятие.

Таблица 12 – Расчёт коэффициента финансового левериджа для производственных предприятий г. Томска

Показатель		Значение		
		На 31 декабря 2013 г.	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2015 г.
Инва-Т	СК	4 000	-3 000	-5 000
	ЗК	530 000	530 000	530 000
	Кфл	132,50	-176,67	-106,00
НИИПП	СК	136 696 000	129 944 000	177 598 000
	ЗК	416 422 000	640 457 000	695 538 000
	Кфл	3,05	4,93	3,92

Продолжение Таблицы 12

Томскхимфарм	СК	2 657 503 000	3 083 327 000	3 483 704 000
	ЗК	356 134 000	430 489 000	283 480 000
Кфл		0,13	0,14	0,08
Электропульс	СК	5 578 000	4 062 000	1 047 000
	ЗК	47 129 000	46 536 000	49 677 000
Кфл		8,45	11,46	47,45
XYZ	СК	466 015	744 398	2 397 207
	ЗК	331 171	967 769	2 005 774
Кфл		0,71	1,30	0,84

Большое значение коэффициента финансового левериджа свидетельствует о высокой степени риска вложения капитала в данный субъект хозяйствования. Из Таблицы 12 видно, что наибольшее значение коэффициент принимает на предприятиях «Инва-Т» и «Электропульс», а наименьшие – на предприятиях «Томхимфарм» и «XYZ», что свидетельствует о выгодном рыночном положении ООО «XYZ».

Итак, анализ положения на рынке ООО «XYZ» говорит о том, что компания демонстрирует хорошие показатели финансовой устойчивости в сравнении с другими производственными предприятиями г. Томска, осуществляющими фармацевтическую деятельность, предсказуемо уступая по показателям только гиганту ОАО «Фармстандарт-Томскхимфарм».

3.2 Анализ факторов, влияющих на финансовую устойчивость ООО «XYZ», и пути их устранения

Для того, чтобы определить пути обеспечения финансовой устойчивости ООО «XYZ» и разработать комплекс мероприятий, необходимых для финансового оздоровления предприятия, следует обозначить факторы, которые непосредственно влияют на финансовую устойчивость хозяйствующего субъекта.

Следует отметить, что причины, ведущие к финансовым затруднениям организации, достаточно многообразны и зачастую обусловлены спецификой деятельности конкретного предприятия. Тем не менее, среди них вполне можно выявить наиболее часто встречающиеся, типичные для различных организаций.

Среди довольно широко распространённых факторов, обуславливающих снижение уровня финансовой устойчивости субъекта хозяйствования, – затоваривание, наличие излишнего производственного оборудования, неконтролируемое резкое расширение хозяйственной деятельности, снижение активности предприятия или полное отсутствие сбыта, наличие сомнительных или дорогих клиентов.

– Затоваривание

Затоваривание представляет собой ситуацию, когда компания испытывает дефицит чистого оборотного капитала, при этом основная часть ее оборотных средств иммобилизована в запасы сырья, продукции и дебиторов. Причинами могут быть неэффективная работа управленческого персонала и некоторые внешние факторы. [7]

Избыточное и не всегда обоснованное наличие запасов на складах предприятия должно чем-то финансироваться, что зачастую происходит за счёт банковских кредитов. Кредитование в свою очередь неизбежно ведёт к росту финансовых расходов краткосрочного характера, снижению уровня рентабельности хозяйственной деятельности предприятия и ослаблению его способности к самофинансированию. Если данная ситуация становится хронической и описываемый процесс затягивается, вполне вероятны нарушения в финансовом и инвестиционном плане организации, а её экономический рост может полностью прекратиться [12].

Как видно из отчётной документации ООО «XYZ», в рассматриваемый период 2013-2015 гг. происходил постоянный рост запасов, сумма которых увеличилась более чем в 3 раза с 762 707 рублей на конец 2013 года до 2 300 766 рублей на конец 2015 года. Логичным представляется и рост кредиторской задолженности описываемого предприятия: данный показатель увеличился

более чем в 6 раз с 281 171 рублей на конец 2013 года до 1 745 774 рублей на конец 2015 года.

Из всего вышесказанного становится ясно, что ООО «XYZ» необходимо существенно снижать объем запасов, а также пересмотреть политику поисков источников финансирования предприятия.

– Наличие излишнего производственного оборудования

Неполное, частичное использование предприятием своих производственных мощностей в течение года приводит к появлению излишнего оборудования. Кроме того, лишнее оборудование может появиться в процессе осуществления компанией инвестиционного проекта, не соответствующего её непосредственному роду деятельности, или же при неверной оценке возможностей экономического роста компании.

Тем не менее, работа не на полную мощность не отменяет существенных расходов предприятия, в частности амортизационных отчислений и других финансовых расходов долгосрочного характера, объём которых нередко не удаётся покрыть доходами хозяйствующего субъекта. Как результат подобной ситуации – появление убытков от хозяйственной деятельности организации, и, в конце концов, невозможность полного покрытия ею своих расходов [13].

Следует также отметить, что наличие излишнего оборудования достаточно сложно ликвидировать, в отличие, например, от затоваривания, поскольку многие инвестиции зачастую имеют необратимый характер.

Что касается ООО «XYZ», то данное предприятие также не полностью использует свои производственные мощности, что в конечном итоге отрицательно сказывается на уровне его финансовой устойчивости. Однако решением проблемы будет скорее не устранение незадействованного оборудования, а наращение производства.

– Неконтролируемое резкое расширение хозяйственной деятельности

Нередко происходит ситуация, когда предприятию, обычно малому или среднему, в отсутствие объективного и грамотного управления не удаётся эффективно справиться с финансовыми проблемами, возникшими перед ним в

период быстрого экономического роста, который был подстёгнут большим спросом на продукцию организации.

В период расширения хозяйственной деятельности компании может происходить быстрый рост запасов и кредитов, предоставляемых клиентам, однако темп этого роста может не совпадать с темпом роста объема продаж. В подобной ситуации возникает потребность в оборотном капитале, а значит – краткосрочном финансировании, которая может превысить уровень значения чистого оборотного капитала фирмы, чей рост, который определен финансовым и инвестиционным планом компании, намного ниже. Всё это ведет к резкому снижению денежной наличности или полному исчерпанию денежных средств, которое влечёт за собой необходимость обращения за банковскими кредитами.

С этого момента положение компании теряет свою надёжность, становясь при этом чувствительной к малейшей случайности, само предприятие подвергается серьёзной угрозе банкротства и потери самостоятельности, а его собственники – угрозе потери своего имущества [19].

В период быстрого и резкого расширения хозяйственной деятельности компании могут быть приняты поспешные решения об инвестировании в качестве ответа на растущий спрос на продукцию компании, при этом зачастую предварительный объективный анализ не проводится. В таком случае возникает риск того, что подобные инвестиции могут оказаться малорентабельными и не приспособленными к будущему уровню спроса на товары компании.

- Снижение активности предприятия или полное отсутствие сбыта

Данная ситуация может наступить как результат одного из следующих факторов или совокупности некоторых из них:

- плохая приспособленность продукции предприятия к условиям рынка;
- плохое качество продукции предприятия (что является собственным недостатком предприятия);
- плохая национальная или мировая отраслевая конъюнктура рынка.

Плохое качество продукции является собственным недостатком конкретного предприятия, а вот последний фактор существенно влияет на большое количество предприятий [14].

Какой бы ни были причины снижения уровня сбыта компании, последствия на ходят отражение в значительном и продолжительном увеличении запасов и снижении уровня ликвидных средств, которыми располагает предприятие. Чтобы стимулировать продажи, компания может увеличить сроки оплаты для своих покупателей, однако обязательно следует учитывать, что в таком случае произойдет рост дебиторской задолженности, которым в свою очередь будет обусловлено сокращение наличных средств на счетах и в кассе организации.

– Наличие сомнительных или дорогих клиентов

Сомнительными клиентами для предприятия являются те клиенты, которые осуществляют оплату за поставленный товар или услугу с существенным опозданием или же, что бывает реже, не платят вообще. Такие клиенты зачастую представляют собой одну из причин трудностей, возникающих с денежными средствами предприятия, и вынуждают компанию обращаться к кредиторам и мобилизовать дебиторскую задолженность, что, конечно же, неизбежно ведёт к дополнительным расходам. Кроме того, имея дело с сомнительными клиентами, компании сами рискуют стать плохими плательщиками уже для своих поставщиков, что может привести к тому, что и те в свою очередь прекратят платежи – классический алгоритм зарождения цепного банкротства [18].

Существуют также и дорогие клиенты, то есть те, кто являются хорошими плательщиками для предприятия, но при этом создают для него целый перечень дополнительных расходов, в частности, по издержкам обращения, и в конечном итоге могут препятствовать его экономическому росту. С подобными клиентами, как правило, выполняется необходимый объём продаж, однако объём прибыли остаётся незначительным. Значительное увеличение числа дорогих клиентов обычно происходит в период повышенного роста масштабов хозяйственной

деятельности предприятия, поскольку в это время нередко снижается эффективность контроля издержек хозяйствующего субъекта из расчёта на увеличение прибыли в результате роста объемов продаж.

Как показывает приведённый выше краткий обзор основных причин финансовых затруднений ООО «XYZ», все описанные факторы взаимосвязаны между собой, несмотря на своё разнообразие: некоторые являются коммерческими, другие – техническими, некоторые могут быть вызваны отрицательным влиянием внешней среды организации, иные – некомпетентными или необоснованными управленческими решениями. Помимо этого, часть из них относится к внутренней среде организации, а другая – к её внешней среде.

Однако в совокупность все они в той или иной степени повлияли на сложившуюся на описываемом предприятии ситуацию и негативно отразились на уровне его финансовой устойчивости. В связи с этим возникает необходимость в поиске путей изменения сложившейся ситуации и принятии конкретных управленческих решений.

Среди них могут быть:

- грамотная организация работы по формированию запасов на предприятии;
- пересмотр существующих нормативов запасов на предприятии, нормирование запасов;
- продажа неиспользуемых запасов предприятия, даже если получение прибыли при этом невозможно;
- ликвидация, продажа или сдача в аренду неиспользуемых основных средств предприятия;
- сокращение уровня непроизводственных расходов;
- предотвращение неоправданного роста дебиторской задолженности;
- обеспечение возврата долгов и поиск путей снижения потерь при невозврате долгов сомнительными клиентами, формирование резерва по сомнительным долгам.

Помимо этого, следует рассмотреть возможность осуществления финансовых вложений краткосрочного характера из средств нераспределенной прибыли с целью получения дополнительного дохода.

3.2 Сравнительный анализ видов продукции ООО «XYZ»

Как уже упоминалось во второй главе, ООО «XYZ» – это компания, производящая полимерную упаковку для лекарственных средств и витаминов. Основная продукция ООО «XYZ» – полимерные банки – изготавливаются согласно ТУ-9464-001-0126725519-2008 из материалов, разрешённых Роспотребнадзором РФ для упаковки лекарственных средств и витаминов. Всего в хозяйственном портфеле компании в настоящий момент находится около 10 позиций, среди которых – банки полимерные с контролем первого вскрытия, банки полимерные с контролем первого вскрытия и амортизатором, крышки с контролем первого вскрытия и амортизаторы.

Крышка – укупорочное средство, натягиваемое на горловину банки производящая уплотнение по наружному диаметру, с отрывным элементом контроля вскрытия.

Амортизатор — изделие, устанавливаемое в банку для уплотнения расфасованных лекарственных средств и предохранения их от разрушения при транспортировке.

Варианты упаковки продукции, предлагаемые ООО «XYZ»: двойная полиэтиленовая упаковка, картонная коробка с полиэтиленовым вкладышем. По согласованию с потребителем допускаются другие виды упаковки, обеспечивающие сохранность изделий.

Определим показатели валовой прибыли для каждого вида продукции за 2014 и 2015 гг, а также установим доли в валовой прибыли и в общем объёме продаж каждого вида продукции. Расчёты представлены в Таблицах 13 и 14.

Таблица 13 – Сравнительный анализ по видам продукции ООО «XYZ» за 2014 год

Вид продукции	Объем продаж, шт.	Выручка с НДС, руб.	Выручка без НДС, руб.	Себестоимость, руб.	Валовая прибыль, руб.	Доля в валовой прибыли, %	Доля в объеме продаж, %
БПКВ-20	99 000	176 890	145 050	131 034	14 015	3,23	5,03
БЭКВ-20	30 000	79 650	65 313	41 685	23 628	5,44	1,52
БЭКВ-30	11 000	35 872	29 415	19 911	9 504	2,19	0,56
БЭКВА-20	1 376 000	3 119 920	2 558 334	2 171 378	386 956	89,15	69,88
БЭКВА-30	408 000	1 019 992	836 393	850 808	-14 414	-3,32	20,72
Крышка с КПВ	45 000	29 370	24 084	9 719	14 365	3,31	2,29
Итого	1 969 000				434 054	100,00	100,00

На Рисунках 19-20 графически отражено соотношение долей в валовой прибыли и объеме продаж каждого элемента хозяйственного портфеля ООО «XYZ» за период 2014 года.

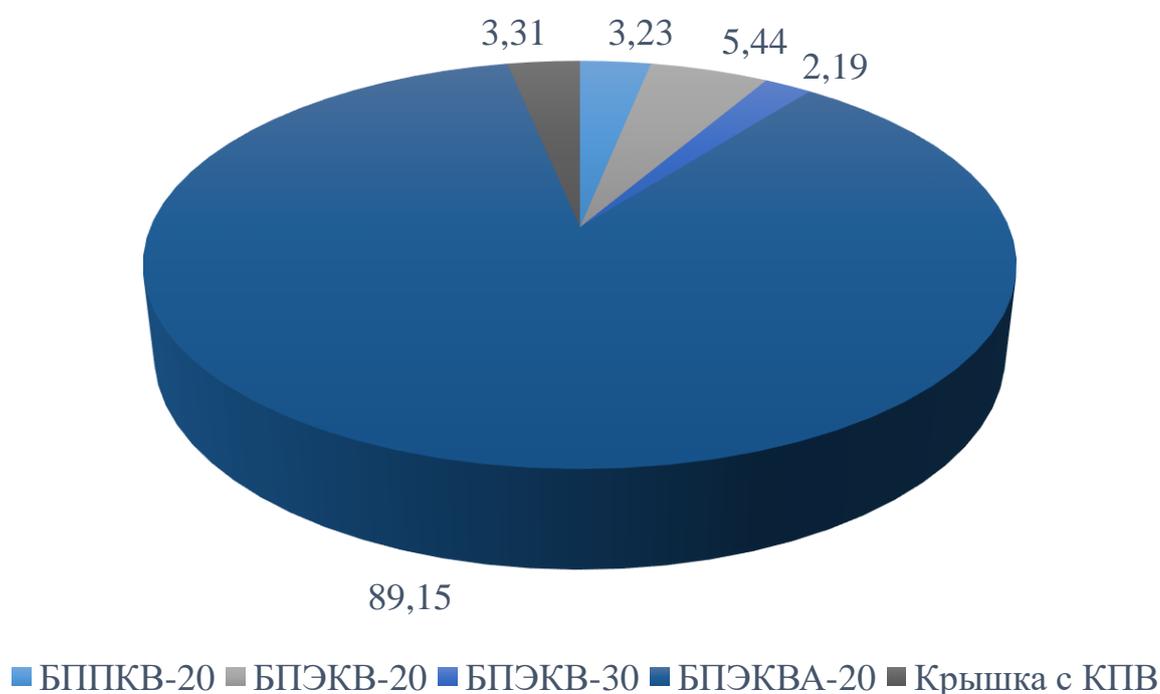


Рисунок 19 – Доля видов продукции в валовой прибыли ООО «XYZ» за период 2014 г., %

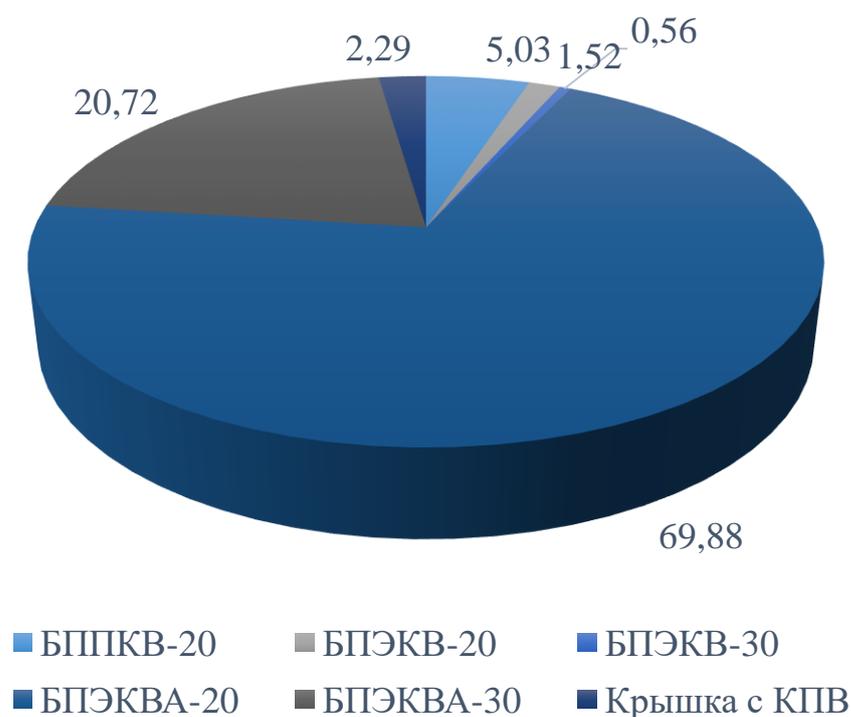


Рисунок 20 – Доля видов продукции в общем объеме продаж ООО «XYZ» за период 2014 г., %

Из Таблицы 13 следует, что в 2014 году наибольшую прибыль приносила БПЭКВА-20, которую также показывала наибольший объем продаж. Убыточным оказалось производства БПЭКВА-30, выручка от продажи которого не смогла покрыть затрат на себестоимость данного вида изделий.

Таблица 14 – Сравнительный анализ по видам продукции ООО «XYZ» за 2015 год

Вид продукции	Объем продаж, шт.	Выручка с НДС, руб.	Выручка без НДС, руб.	Себестоимость, руб.	Валовая прибыль, руб.	Доля в валовой прибыли, %	Доля в объеме продаж, %
БППКВ-20	20 000	55 460	45 477	32 181	13 297	0,76	0,65
БППКВА-60	300 000	1 299 180	1 065 328	1 029 554	35 774	2,05	9,76
БПЭКВ-20	434 500	1 232 434	1 010 596	125 768	884 828	50,75	14,14
БПЭКВ-30	94 500	296 946	243 495	69 553	173 942	9,98	3,08
БПЭКВА-20	2 016 000	5 052 288	4 142 876	3 430 496	712 380	40,86	65,60
БПЭКВА-30	208 000	598 874	491 076	567 818	-76 742	-4,40	6,77
Итого	3 073 000				1 743 479	100,00	100,00

На Рисунках 21-22 графически отражено соотношение долей в валовой прибыли и объеме продаж каждого элемента хозяйственного портфеля ООО «XYZ» за период 2015 года.

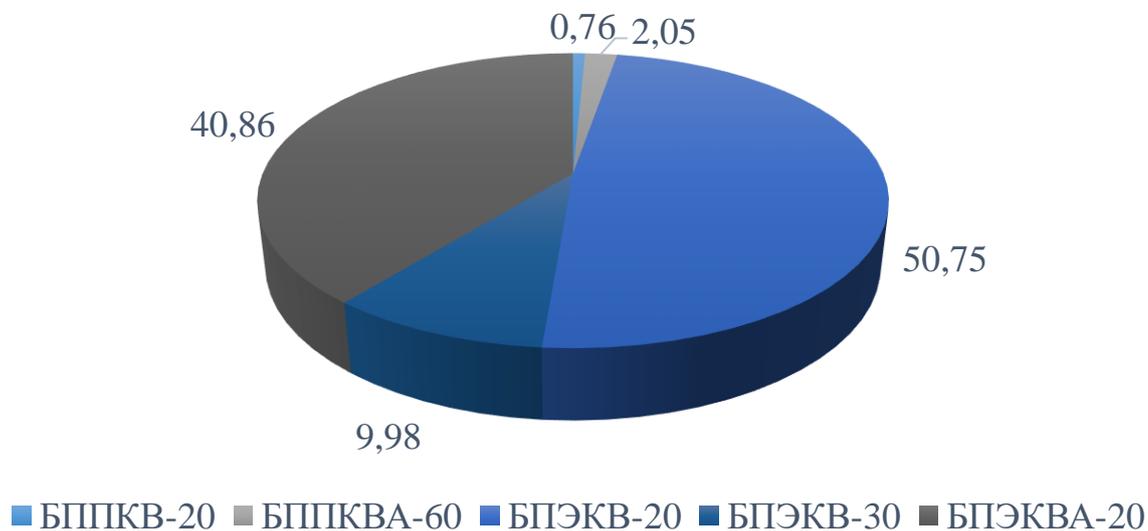


Рисунок 21 – Доля видов продукции в валовой прибыли ООО «XYZ» за период 2015 г., %

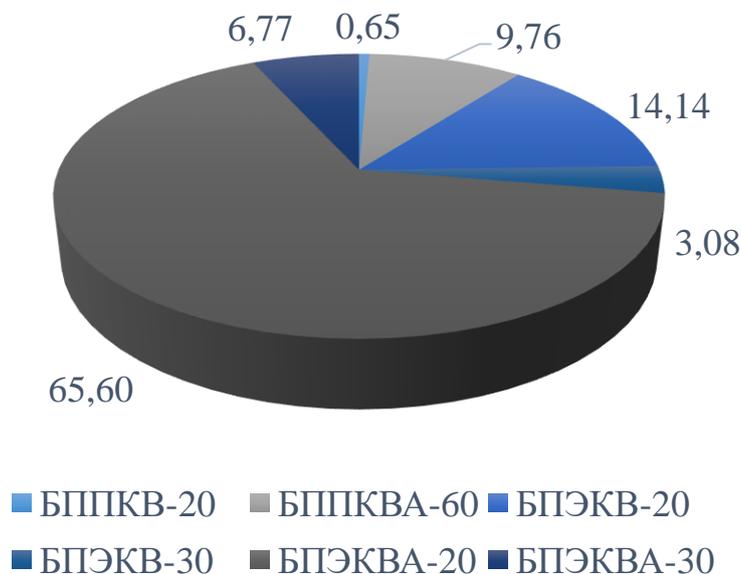


Рисунок 22 – Доля видов продукции в общем объеме продаж ООО «XYZ» за период 2015 г., %

Из Таблицы 14 следует, что в 2014 году наибольшую прибыль приносила БПЭКВ-20, при этом объем продаж данного изделия был существенно ниже большей части других составляющих хозяйственного портфеля ООО «XYZ». Как и в предыдущем году, убыточным оказалось производства БПЭКВА-30, выручка от продажи которого не смогла покрыть затрат на себестоимость данного вида изделий.

Таблица 15 – Сравнительный анализ по видам продукции ООО «XYZ» за период 2014-2015 гг.

Вид продукции	Объем продаж, шт.		Валовая прибыль, руб.		Доля в валовой прибыли		Доля в объеме продаж	
	2014 г.	2015 г.	2014 г.	2015 г.	2014 г.	2015 г.	2014 г.	2015 г.
БПЭКВ-20	99 000	20 000	14 015	13 297	3,23	0,76	5,03	0,65
БПЭКВ-20	30 000	434 500	23 628	884 828	5,44	50,75	1,52	14,14
БПЭКВ-30	11 000	94 500	9 504	173 942	2,19	9,98	0,56	3,08
БПЭКВА-20	1 376 000	2 016 000	386 956	712 380	89,15	40,86	69,88	65,60
БПЭКВА-30	408 000	208 000	-14 414	-76 742	-3,32	-4,40	20,72	6,77

На рисунках 23-24 графически отражены данные об объемах продаж и валовой прибыли каждого элемента хозяйственного портфеля ООО «XYZ» за период 2014-2015 гг.

На основании данных представленных в Таблице 15 и отраженных на Рисунках 19-24 можно сделать вывод о том, что в период 2014-2015 гг. наиболее продаваемым и, соответственно, прибыльным элементом хозяйственного портфеля являлась БПЭКВА-20. Предприятие и в дальнейшем может наращивать производство данного вида продукции.

Существенное увеличение объема производства БПЭКВ-20 привело к увеличению объема продаж данного элемента хозяйственного портфеля ООО «XYZ» – его доля возросла приблизительно на 13%, а валовая прибыль увеличилась в 37 раз с 23'627 рублей в 2014 году до 884'827 рублей в 2015 году.

На основании этого можно заключить, что предприятие и в дальнейшем может наращивать производство данного вида продукции.

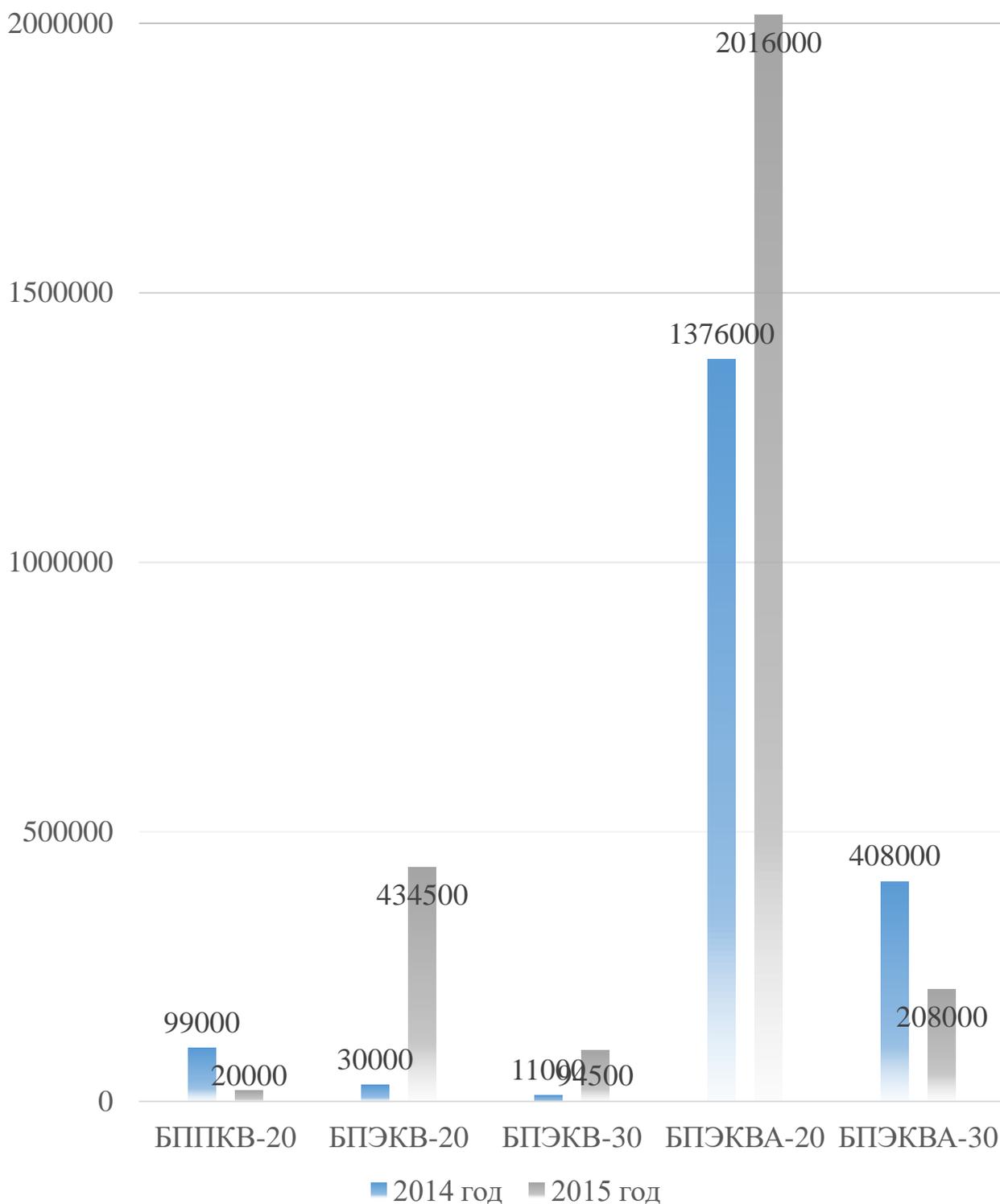


Рисунок 23 – Объем продаж продукции ООО «XYZ» за период 2014-2015 г., шт.

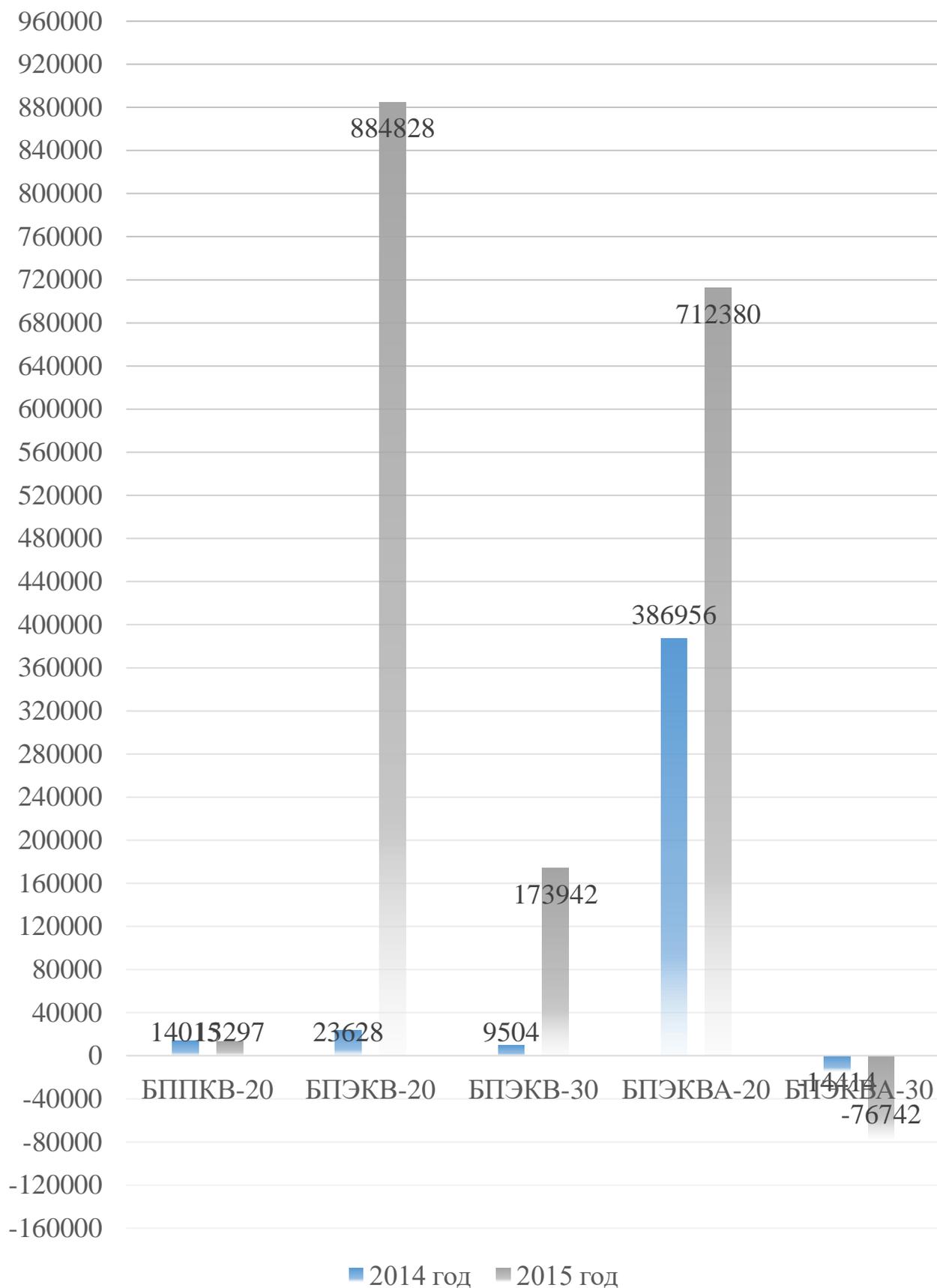


Рисунок 24 – Объем валовой прибыли по видам продукции ООО «XYZ» за период 2014-2015 г., руб.

Однако в хозяйственном портфеле ООО «XYZ» есть элементы, производство которых является убыточным для предприятия – БПЭКВА-30, причём отрицательные показатели прибыли были установлены в двух периодах, помимо этого произошло снижение объема продаж вдвое с 408 тыс. штук до 208 тыс. штук, тем не менее по каким-то причинам, данный товар не был снят с производства, и производство его не было приостановлено. ООО «XYZ» следует исключить данный элемент из своего хозяйственного портфеля, или как минимум приостановить его производство.

Заключение

В сложившихся современных условиях рыночной экономики залогом успешной выживаемости предприятия и основой стабильности его положения на рынке выступает финансовая устойчивость, которая отражает такое состояние финансовых ресурсов организации, при котором она способна путём свободного и эффективного использования денежных средств обеспечить бесперебойный процесс производства и реализации продукции.

Для достоверной оценки текущего финансового состояния предприятия, принятия объективных и обоснованных управленческих, в частности финансовых, решений необходимо систематически проводить анализ текущего финансового положения субъекта хозяйствования. Только основываясь на глубоком и тщательном анализе предприятия и осуществляемой им деятельности возможно определить и предложить руководству конкретные пути оздоровления, укрепления финансовой устойчивости предприятия и повышения его деловой активности.

В данной выпускной квалификационной работе был проведён анализ финансовой устойчивости томского коммерческого предприятия ООО «XYZ» – компании, производящей полимерную упаковку для лекарственных средств и витаминов. Анализируемый период – с 2013 по 2015 гг. Основными источниками информации для проведения анализа деятельности ООО «XYZ» послужили бухгалтерский баланс, отчет о прибылях и убытках, а также оборотно-сальдовая ведомость ООО «XYZ» за указанный период.

В ходе написания выпускной квалификационной работы и проведения аналитических расчётов на основании документов финансовой отчётности ООО «XYZ» было установлено фактическое положение дел на предприятии, а также установлены изменения финансового состояния и определены факторы, которые вызвали эти изменения.

В процессе работы были решены поставленные ранее задачи:

- изучены теоретические аспекты анализа финансовой устойчивости предприятия;
- определено значение финансового анализа для предприятия;
- произведена оценка различных подходов к оценке финансовой устойчивости предприятия;
- проведен анализ финансовой устойчивости предприятия на основании его финансовой отчетности;
- произведён поиск путей финансового оздоровления предприятия, а также разработаны рекомендации по повышению его уровня финансовой устойчивости.

В первой главе работы были изучены теоретические основы финансового анализа предприятия, а также обоснованы важность и значимость различных показателей финансового состояния предприятия, а частности – показателей финансовой устойчивости.

Устойчивое финансовое состояние предприятия опирается на высокое качество активов, достаточную величину собственного капитала и ликвидности предприятия, высокий уровень рентабельности, учитывающий операционный и финансовый риск, стабильность доходов и на широкие возможности привлечения заёмного финансирования.

Своевременная и объективная оценка финансовой устойчивости хозяйствующего субъекта даёт представление о том, в каком направлении необходимо вести работу, а также даёт возможность установить наиболее важные аспекты работы предприятия и его наиболее слабые позиции. Главной и основополагающей же целью оценки финансовой устойчивости предприятия является своевременное выявление и устранение недостатков финансовой деятельности данной организации, а также поиск резервов для оздоровления и улучшения финансового состояния предприятия.

Во второй главе данной выпускной квалификационной работы была проведена оценка финансовой устойчивости предприятия по описанным в первой главе методикам.

Проведённые расчёты позволяют увидеть динамику увеличения активов баланса за анализируемый период в 5,5 раз: с 797'187 рублей на конец 2013 г. до 4'398'446 рублей на конец 2015 г. Увеличение произошло в основном за счет роста объема запасов предприятия.

Положительно можно оценивать увеличение объема нераспределённой прибыли предприятия в 5,2 раза: с 456'015 рублей на конец 2013 г. до 2'384'207 рублей на конец 2015 г.

В то же время, на рассматриваемом предприятии были установлены значительные проблемы, касающиеся финансово-хозяйственной деятельности, пик которых пришёлся на 2014 год.

Общая динамика коэффициентов, характеризующих финансовую устойчивость предприятия, указывает на то, что наименьшей финансовой устойчивостью ООО «XYZ» обладало в 2014 году.

Так, например, при расчёте коэффициента финансовой зависимости была установлена тенденция к снижению, что свидетельствует о постепенном увеличении финансовой устойчивости компании. В 2013 году на каждые 1,71 рублей, вложенных в активы предприятия, приходился 1 рубль собственных средств и 0,71 рублей заёмных. В 2014 году финансовая устойчивость компании снизилась из-за прироста приобретённых в долг активов и на каждые 2,30 рублей, вложенных в активы предприятия, приходился 1 рубль собственных средств и 1,30 рублей заёмных. К концу 2015 года значение коэффициента финансовой зависимости снизилось до 1,84, что говорит о восстановлении финансовой устойчивости.

Доля собственного капитала в формировании оборотных активов ООО «XYZ» в 2013 году составила 58,46%, в 2014 году – 18,28%, в 2015 году – 36,83%. Остальная часть оборотных активов была сформирована за счёт заёмных средств.

Динамика 2013-2014 гг. свидетельствует о существенном снижении финансовой устойчивости описываемого хозяйствующего субъекта, однако рост доли собственного капитала в формировании оборотных активов в 2015 году по

сравнению с 2014 годом говорит о некотором ослаблении зависимости предприятия от внешних кредиторов.

Расчёт обеспеченности запасов устойчивыми источниками их финансирования позволил установить, что в 2013 году значение материальных запасов превышало как сумму собственного оборотного капитала, так и сумму плановых источников их финансирования. Это свидетельствует о том, что в описываемом периоде предприятие находилось в неустойчивом, предкризисном финансовом состоянии. Фирма столкнулась со значительными финансовыми трудностями.

Однако в последующих периодах ООО «XYZ» удалось стабилизировать ситуацию и вернуть компании нормальную краткосрочную финансовую устойчивость, о чем свидетельствует превышение значения суммы материальных запасов суммы плановых источников их финансирования.

Анализ структуры бухгалтерского баланса ООО «XYZ» за период с 2013 по 2015 гг. выявил превышение кредиторской задолженности над дебиторской, что свидетельствует о сбоях в платёжной дисциплине организации перед поставщиками и подрядчиками. Кроме того, предприятие не занимается созданием резервов по сомнительным долгам, а также предстоящим расходам и платежам, что в конечном итоге отрицательно влияет на уровень его финансовой устойчивости.

В третьей главе выпускной квалификационной работы был проведён анализ факторов, отрицательно влияющих на финансовую устойчивость ООО «XYZ», и предложены мероприятия по финансовому оздоровлению организации.

Проведённый анализ позволил установить, что среди основных факторов, обуславливающих снижение уровня финансовой устойчивости ООО «XYZ» выделяются затоваривание, наличие излишнего производственного оборудования, неконтролируемое резкое расширение хозяйственной деятельности, снижение активности предприятия или полное отсутствие сбыта, наличие сомнительных или дорогих клиентов.

Так, например, было установлено, что в рассматриваемый период 2013-2015 гг. происходил постоянный рост запасов, сумма которых увеличилась более чем в 3 раза с 762'707 рублей на конец 2013 года до 2'300'766 рублей на конец 2015 года. Таким же существенным оказался рост кредиторской задолженности описываемого предприятия: данный показатель увеличился более чем в 6 раз с 281'171 рублей на конец 2013 года до 1'745'774 рублей на конец 2015 года. Всё это свидетельствует о значительной затоваренности ООО «XYZ».

Для выхода из сложившейся ситуации ООО «XYZ» необходимо существенно снижать объем запасов, а также пересмотреть политику поисков источников финансирования предприятия.

Еще одним обоснованием снижения уровня финансовой устойчивости ООО «XYZ» является то, что описываемое предприятие не полностью использует свои производственные мощности. Однако решением проблемы будет скорее не устранение незадействованного оборудования, а наращение производства.

Совокупность вышеупомянутых факторов существенно повлияла на сложившуюся на описываемом предприятии ситуацию и негативно отразилась на уровне его финансовой устойчивости. Для изменения сложившейся ситуации в ООО «XYZ» были предложены пути увеличения финансовой устойчивости, среди которых – грамотная организация работы по формированию запасов на предприятии, пересмотр существующих нормативов запасов на предприятии, нормирование запасов, продажа неиспользуемых запасов предприятия, даже если получение прибыли при этом невозможно, ликвидация, продажа или сдача в аренду неиспользуемых основных средств предприятия, сокращение уровня непроизводственных расходов, предотвращение неоправданного роста дебиторской задолженности, обеспечение возврата долгов и поиск путей снижения потерь при невозврате долгов сомнительными клиентами, формирование резерва по сомнительным долгам. Помимо этого, следует рассмотреть возможность осуществления финансовых вложений

краткосрочного характера из средств нераспределенной прибыли с целью получения дополнительного дохода.

Помимо прочего, в третьей главе данной выпускной квалификационной работы был проведён сравнительный анализ видов продукции, составляющих хозяйственный портфель ООО «XYZ», а также определены показатели валовой прибыли для каждого вида продукции за 2014 и 2015 гг. и установлены доли в валовой прибыли и в общем объёме продаж каждого вида продукции.

На основании данного анализа были сделаны выводы о целесообразности дальнейшего наращивания производства БПЭКВ-20 и БПЭКВА-20, а также исключения БПЭКВА-30 из хозяйственного портфеля ООО «XYZ».

Таким образом, основная цель выпускной квалификационной работы была успешно достигнута – проведена оценка финансовой устойчивости ООО «XYZ», а также предложены пути финансового оздоровления предприятия и разработаны рекомендации по повышению его уровня финансовой устойчивости.

Внедрение предложенных мероприятий и выполнение рекомендаций ООО «XYZ» будет способствовать росту финансовой устойчивости данного предприятия.

