

## АННОТАЦИЯ

на бакалаврскую работу Плетневой Яны Игоревны

на тему: Повышение финансовой устойчивости ООО «Данте», г.Пенза

Целью бакалаврской работы является определение путей повышения финансовой устойчивости предприятия.

Объектом исследования ВКР выступает общество с ограниченной ответственностью «Данте».

Предметом исследования являются показатели, характеризующие финансовое состояние предприятия, на основе которых разрабатываются управленческие решения по управлению активами для создания предпосылок устойчивого развития предприятия.

По структуре выпускная квалификационная работа состоит из 3 разделов, заключения, библиографии и приложений.

В первой главе рассмотрены теоретические аспекты определения финансовой устойчивости предприятия.

Во второй главе дан анализ финансовой устойчивости предприятия.

В третьей главе разработаны рекомендации по повышению финансовой устойчивости предприятия и дан расчет экономической эффективности предлагаемых рекомендаций.

Автор

Я.И.Плетнева

Руководитель

Б.Б.Хрусталева

# СОДЕРЖАНИЕ

|                                                                |            |
|----------------------------------------------------------------|------------|
| <b>ВВЕДЕНИЕ.....</b>                                           | <b>4</b>   |
| <b>1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ОПРЕДЕЛЕНИЯ</b>                     |            |
| <b>ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ.....</b>                | <b>7</b>   |
| 1.1 Сущность и значение финансовой устойчивости                |            |
| в деятельности предприятия.....                                | 7          |
| 1.2 Методика анализа финансовой устойчивости                   |            |
| предприятия.....                                               | 18         |
| 1.3 Пути решения проблем обеспечения финансовой                |            |
| устойчивости предприятия.....                                  | 30         |
| <b>2 АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ</b>                        |            |
| <b>ООО «ДАНТЕ».....</b>                                        | <b>38</b>  |
| 2.1 Общая характеристика ООО «Данте».....                      | 38         |
| 2.2 Анализ финансовой устойчивости ООО «Данте».....            | 42         |
| 2.3 Оценка финансовой устойчивости ООО «Данте».....            | 50         |
| 2.4 Анализ показателей деловой активности ООО «Данте».....     | 58         |
| <b>3 РАЗРАБОТКА РЕКОМЕНДАЦИЙ ПО ПОВЫШЕНИЮ</b>                  |            |
| <b>ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ООО «ДАНТЕ»</b>                     |            |
| <b>И ИХ ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ОЦЕНКА.....</b>                          | <b>64</b>  |
| 3.1 Мероприятия, направленные на повышение финансовой          |            |
| устойчивости.....                                              | 64         |
| 3.2 Экономическая эффективность предлагаемых рекомендаций..... | 75         |
| <b>ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....</b>                                         | <b>92</b>  |
| <b>БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК.....</b>                           | <b>96</b>  |
| <b>ПРИЛОЖЕНИЯ.....</b>                                         | <b>101</b> |

## ВВЕДЕНИЕ

Актуальность темы выпускной квалификационной работы обусловлена тем, что в рыночных условиях залогом выживаемости и основой стабильного положения предприятия служит его финансовая устойчивость. Если предприятие финансово устойчиво и платежеспособно, то оно имеет ряд преимуществ перед другими предприятиями того же профиля для получения кредитов, привлечения инвестиций, в выборе поставщиков и в подборе квалифицированных кадров. Чем выше устойчивость предприятия, тем более оно независимо от неожиданного изменения рыночной конъюнктуры и, следовательно, тем меньше риск оказаться на краю банкротства. Оценка финансовой устойчивости и платежеспособности является также основным элементом анализа финансового состояния, необходимым для контроля, позволяющего оценить риск нарушения обязательств по расчетам предприятия.

Финансовая устойчивость предприятия является одной из ключевых характеристик финансового состояния, представляя собой наиболее емкий, концентрированный показатель, отражающий степень безопасности вложения средств в это предприятие. Это свойство финансового состояния, которое характеризует финансовую состоятельность предприятия.

Если предприятие финансово устойчиво, оно имеет преимущество над другими предприятиями этого же профиля в привлечении инвестиций, получении кредитов, выборе поставщиков и подборе квалифицированных кадров. Оно не вступает в конфликт с государством и обществом, так как своевременно платит налоги в бюджет, взносы в социальные фонды, заработную плату рабочим и служащим, дивиденды акционерам, а банкам гарантирует возврат кредитов и процентов по ним в установленные сроки.

Финансовая устойчивость – составная часть общей устойчивости предприятия, сбалансированность финансовых потоков, наличие средств, позволяющих организации поддерживать свою деятельность в течение определенного периода времени, в том числе обслуживая полученные кредиты и производя продукцию.

Для обеспечения финансовой устойчивости необходимо, чтобы после покрытия внеоборотных активов постоянным капиталом собственных источников и долгосрочных обязательств должно быть достаточно для покрытия запасов, а денежных средств, краткосрочных финансовых вложений и активных расчетов должно быть достаточно для покрытия краткосрочной задолженности организации. Для обеспечения финансовой устойчивости предприятие должно обладать гибкой структурой капитала, уметь организовать его движение таким образом, чтобы обеспечить платежеспособность и создать условия для самофинансирования. Финансовое состояние предприятия, его устойчивость и стабильность зависят от результатов его производственной, коммерческой и финансовой деятельности.

Устойчивое финансовое положение в свою очередь оказывает положительное влияние на выполнение производственных планов и обеспечение нужд производства необходимыми ресурсами. Поэтому финансовая деятельность как составная часть хозяйственной деятельности должна быть направлена на обеспечение планомерного поступления и расходования денежных ресурсов, выполнение расчетной дисциплины, достижение рациональных пропорций собственного и заемного капитала и наиболее эффективное его использование.

Целью бакалаврской работы является определение путей повышения финансовой устойчивости предприятия.

Для достижения поставленной цели работы необходимо последовательно решить следующие задачи:

- рассмотреть понятие финансовой устойчивости предприятия;
- определить методику анализа финансовой устойчивости предприятия;
- провести анализ и оценить финансовую устойчивость ООО «Данте»;
- разработать мероприятия, направленные на повышение финансовой устойчивости ООО «Данте»;
- определить экономический эффект от внедрения предложенных рекомендаций в деятельность ООО «Данте»;

Объектом исследования ВКР выступает общество с ограниченной ответственностью «Данте».

ООО «Данте» существует на рынке продаж плитных материалов более 15 лет, постоянное наличие большого разнообразия декоров ЛДСП, МДФ, ДВП, ДВПО, кромочные материалы, фурнитура, успешно работает и развивается собственное производство столешниц.

Предметом исследования являются показатели, характеризующие финансовое состояние предприятия, на основе которых разрабатываются управленческие решения по управлению активами для создания предпосылок устойчивого развития предприятия.

В качестве исходной информации для проведения анализа использовались: бухгалтерская отчетность ООО «Данте» за период с 2014 по 2016 г.; статистическая отчетность деятельности предприятия.

Проводить оценку финансовой устойчивости предприятия на основе данных бухгалтерского баланса является весьма обоснованным, так как он содержит существенную информацию о финансовом состоянии организации. Также необходимо отметить, что бухгалтерский баланс является наиболее доступным информационным источником, что является весомым фактором. В стабильной рыночной экономике и в условиях финансово-экономического кризиса бухгалтерский баланс как основная форма бухгалтерской отчетности является визитной карточкой хозяйствующего субъекта.

# **1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ОПРЕДЕЛЕНИЯ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ**

## **1.1 Сущность и значение финансовой устойчивости в деятельности предприятия**

В современных условиях главными задачами развития экономики является повышение эффективности производства, а также занятие устойчивых позиций предприятий на внутреннем и международном рынках. В условиях рынка финансово-хозяйственная деятельность предприятия осуществляется за счёт самофинансирования, а при недостатке собственных финансовых ресурсов, за счёт заёмных средств. Поэтому необходимо знать какова финансовая независимость предприятия от заемного капитала и, какова финансовая устойчивость предприятия.

Финансово устойчивое предприятие свободно может маневрировать денежными средствами и путем эффективного их использования может обеспечить бесперебойный процесс производства и реализации продукции.

Степень финансовой устойчивости предприятия интересует инвесторов и кредиторов, так как на основе её оценки они принимают решения о вложении средств в предприятие [14, с. 135].

Финансовая устойчивость служит основой стабильного положения предприятия в рыночных условиях. Если предприятие финансово устойчиво, платежеспособно, то оно имеет ряд преимуществ перед другими предприятиями того же профиля для получения кредитов, в выборе поставщиков и в подборе квалифицированных кадров. Чем выше устойчивость предприятия, тем более оно независимо от неожиданного изменения рыночной конъюнктуры и, следовательно, тем меньше риск оказаться на краю банкротства [1, с. 23].

На устойчивость организации оказывают влияние множество факторов, таких как положение организации на товарном рынке, производство и выпуск дешевой, пользующейся спросом продукции, уровень материально-технической оснащенности производства и применение передовых технологий и т.д. Такое разнообразие причин обуславливает разные грани самой устойчивости, которая применительно к

предприятию может быть общей, финансовой, ценовой и т. д. В зависимости от влияния различных факторов можно выделить следующие виды устойчивости.

Внутренняя устойчивость предприятия – это такое состояние материально-вещественной и стоимостной структуры производства и реализации продукции и такая ее динамика, при которой обеспечивается стабильно высокий результат функционирования предприятия. В основе достижения внутренней устойчивости лежит принцип активного реагирования на изменение внутренних и внешних факторов. Внешняя по отношению к предприятию устойчивость определяется стабильностью экономической среды, в рамках которой осуществляется деятельность предприятия; она достигается соответствующей системой управления рыночной экономикой в масштабах всей страны.

Общая устойчивость – такое движение денежных потоков, которое обеспечивает постоянное превышение поступления средств (доходов) над их расходованием (затратами) [1, с. 16].

Финансовая устойчивость определяется превышением доходов над расходами, обеспечивает организации свободное маневрирование денежными средствами и бесперебойный процесс производства и реализации продукции. Финансовая устойчивость формируется в процессе всей производственно-хозяйственной деятельности и является главным компонентом общей устойчивости организации.

Финансовая устойчивость является одной из важнейших характеристик финансового состояния организации. В работах как отечественных, так и зарубежных авторов показано, что понятие «финансовая устойчивость» базируется на оптимальном соотношении между видами активов организации (оборотными и внеоборотными с учетом их внутренней структуры) и источниками их финансирования (собственными и привлеченными средствами) [17, с. 4].

Устойчивость организации, функционирующей в рыночной экономике, является одним из важнейших факторов оценки ее конкурентоспособности.

Факторы, определяющие финансовую устойчивость организации, отобразим на рисунке 1.1.

Прежде чем дать определение финансовой устойчивости, необходимо обратиться к терминологической стороне этого вопроса. Так, В. Даль дает определение исходного понятия «устойчивость» от слова «устаивать, устоять против кого, чего – стоять твердо, выстоять, успешно противиться силе, выдержать, не уступить. Устойчивый, стойкий, крепкий, твердый, не шаткий». Другими словами, можно сказать, что устойчивость – это стойкость, неподверженность риску потерь и убытков, постоянность.

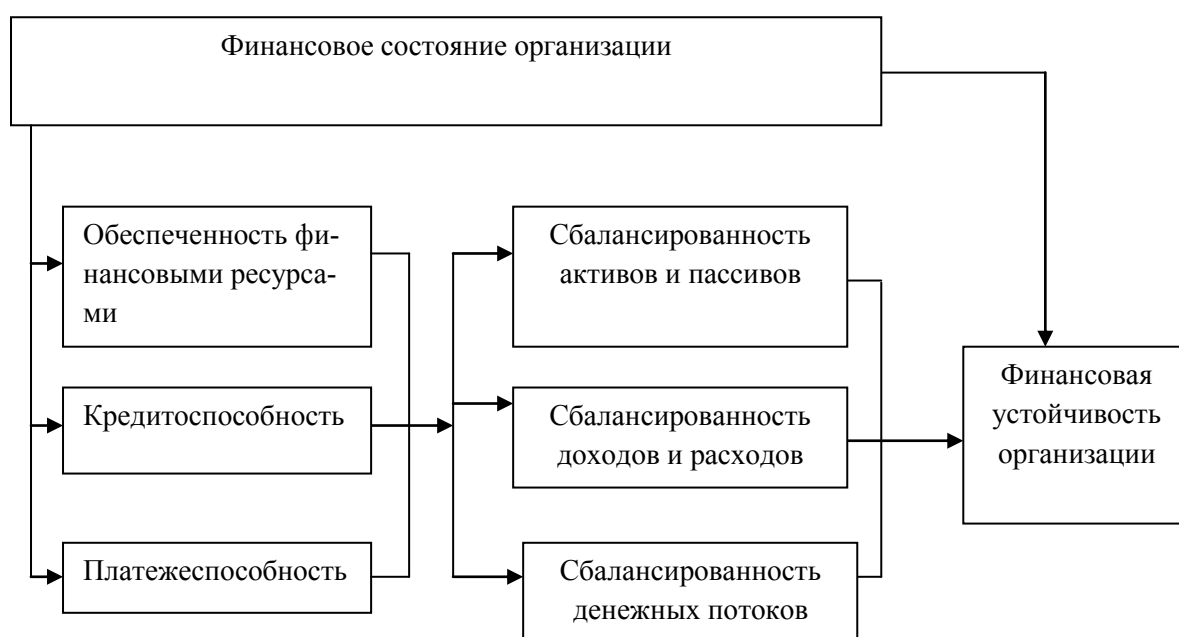


Рисунок 1.1 – Составляющие финансовой устойчивости организации

Ожегов С.И. в своем Словаре русского языка дает сходное толкование понятию – «устойчивый» и «финансы». Устойчивый – стоящий твердо, не колеблясь, не падая, не подверженный колебаниям, постоянный, стойкий, твердый. Слово «финансы» раскрывается как денежные средства, элемент народнохозяйственного оборота, деньги, денежные дела [25, с. 126].

Рассмотрим мнения различных авторов о сущности и содержании финансовой устойчивости.

С точки зрения М.В. Мельник, финансовое состояние считается устойчивым, если организация располагает достаточным объемом капитала для того, чтобы обеспечивать непрерывность своей деятельности, связанную с производством и реализацией продукции в заданном объеме, а также полностью и своевременно по-



гашать свои обязательства перед персоналом по выплате заработной платы, бюджетом по уплате налогов и поставщиками за полученные от них поставки и услуги, формировать средства для обновления и роста внеоборотных средств [48, с. 112].

Л.И. Кравченко также не дает прямого определения финансовой устойчивости предприятия, а указывает на то, что устойчивое финансовое положение предприятия характеризуется прежде всего постоянным наличием в необходимых размерах денежных средств на счетах в банках, отсутствием просроченной задолженности, оптимальным объемом и структурой оборотных активов, их оборачиваемостью, ритмичным развитием выпуска продукции, товарооборота, ростом прибыли и т.д. [29, с. 63].

В свою очередь, Л.А. Богдановская, Г.Г. Виноградов утверждают, что понятие финансовой устойчивости предприятия связано тесно с перспективной платежеспособностью. Оценка финансовой устойчивости позволяет внешним субъектам анализа (особенно инвесторам) определить финансовые возможности предприятия на длительную перспективу. Поскольку в условиях рыночной экономики осуществление процесса производства, его расширение, удовлетворение различных нужд предприятия производятся за счет самофинансирования, а при их недостаточности – заемных, то большое значение имеет финансовая независимость от внешних заемных источников, хотя обойтись без них сложно. Поэтому изучаются соотношения заемного, собственного и общего капитала с различных позиций [2, с. 33].

В.В. Бочаров один из немногих, который не представляет финансовую устойчивость как группу характерных показателей, а дает формулировку определения финансовой устойчивости: финансовая устойчивость хозяйствующего субъекта – это такое состояние его денежных ресурсов, которое обеспечивает развитие предприятия преимущественно за счет собственных средств при сохранении платежеспособности и кредитоспособности при минимальном уровне предпринимательского риска [12, с. 35].

Финансовая устойчивость – это целеполагающее свойство финансового анализа, а поиск целеполагающих возможностей, средств и способов ее укрепления

представляет глубокий экономический смысл и определяет характер его проведения и содержания, утверждает Л.Т. Гиляровская [14, с. 12].

Наиболее подробно, на наш взгляд, раскрывает проблему финансовой устойчивости предприятия Г.В. Савицкая: «Финансовая устойчивость предприятия – это способность субъекта хозяйствования функционировать и развиваться, сохранять равновесие своих активов и пассивов в изменяющейся внутренней и внешней среде, гарантирующее его постоянную платежеспособность и инвестиционную привлекательность в границах допустимого уровня риска» [41, с. 607].

Разница реального собственного капитала и уставного капитала является основным исходным показателем устойчивости финансового состояния предприятия [40, с. 156].

Многие зарубежные авторы подчеркивают, что финансовая устойчивость организации определяется правилами, направленными одновременно на поддержание равновесия финансовых структур и на избежание рисков для инвесторов и кредиторов. По их мнению, финансовую устойчивость целесообразно измерять показателями, характеризующими различные виды соотношения между собственными и заемными источниками средств, используемыми для формирования имущества, отраженного в активе баланса [7, с. 12].

Исследовав точки зрения различных авторов и уточнив основные характеристики понятия финансовой устойчивости организации, можно предложить следующее ее определение: Финансовая устойчивость – составная часть общей устойчивости организации, сбалансированность финансовых потоков, наличие средств, позволяющих организации поддерживать свою деятельность в течение определенного периода времени, в том числе обслуживая полученные кредиты и производя продукцию.

Финансовая устойчивость характеризуется системой показателей, которые широко представлены в экономической литературе. Соотношение стоимости запасов и величин собственных и заемных источников их формирования – один из важнейших показателей устойчивости финансового состояния предприятия.

Наиболее обобщающим абсолютным показателем финансовой устойчивости является излишек или недостаток источников средств для формирования запасов. Обобщающий показатель равен разнице между величиной средств и величиной запасов (3). Для характеристики источников формирования запасов используется несколько показателей, отражающих различную степень охвата разных видов источников:

1. Наличие собственных оборотных средств (СОС).
2. Наличие собственных и долгосрочных заемных источников (СД).
3. Общая величина основных источников формирования запасов и затрат, где помимо первых двух источников включаются краткосрочные кредиты (ОИ).

На финансовую устойчивость организации влияет ряд факторов, которые можно разделить:

- по месту возникновения – на внешние и внутренние;
- по важности результата – на основные и второстепенные;
- по структуре – на простые и сложные;
- по времени действия – на постоянные и временные.

При проведении анализа основное внимание уделяется внутренним факторам, зависящим от деятельности хозяйствующего субъекта, на которые он имеет возможность влиять, корректировать их воздействие и в определенной мере управлять ими [1, с. 91].

К внутренним факторам относятся:

- отраслевая принадлежность организации;
- структура выпускаемой продукции (услуг), ее доля в общем платежеспособном спросе;
- размер оплаченного уставного капитала;
- величина издержек, их динамика по сравнению с денежными доходами;
- состояние имущества и финансовых результатов, включая запасы и резервы, их состав и структуру [48, с. 26].

Переменные затраты (на сырье, энергию, транспортировку товаров и т. д.) пропорциональны объему производства, постоянные же (на приобретение и (или)

аренду оборудования и помещений, амортизацию, управление, выплату процентов за банковский кредит, рекламу, оклады сотрудников и проч.) – от него не зависят.

Следующим важным фактором финансовой устойчивости предприятия, тесно связанным с видами производимой продукции (оказываемых услуг) и технологией производства, является оптимальный состав и структура активов, а также правильный выбор стратегии управления ими. Устойчивость предприятия и потенциальная эффективность бизнеса во многом зависят от качества управления текущими активами, от того, сколько задействовано оборотных средств и какие именно, какова величина запасов и активов в денежной форме и т. д. [38, с. 98].

Следует помнить, что если предприятие уменьшает запасы и ликвидные средства, то оно может пустить больше капитала в оборот и, следовательно, получить больше прибыли. Но одновременно возрастает риск неплатежеспособности предприятия и остановки производства из-за недостаточности запасов. Искусство управления текущими активами состоит в том, чтобы держать на счетах предприятия лишь минимально необходимую сумму ликвидных средств, которая нужна для текущей оперативной деятельности.

Другим значительным фактором финансовой устойчивости является состав и структура финансовых ресурсов, правильный выбор стратегии и тактика управления ими. Чем больше у предприятия собственных финансовых ресурсов, прежде всего, прибыли, тем спокойнее оно может себя чувствовать. При этом важна не только общая масса прибыли, но и структура ее распределения, и собственно – та доля, которая направляется на развитие производства [35, с. 112].

Большое влияние на финансовую устойчивость предприятия оказывают также средства, дополнительно мобилизуемые на рынке ссудных капиталов. Чем больше денежных средств может привлечь предприятие, тем выше его финансовые возможности; однако возрастает и финансовый риск. И здесь большую роль призваны играть резервы как одна из форм финансовой гарантии платежеспособности хозяйствующего субъекта [30, с. 98].

Степень влияния внутренних факторов на финансовую устойчивость зависит не только от соотношения самих вышеназванных факторов, но и от той стадии

ожидаемого цикла, на которой в анализируемое время находится предприятие, от компетенции и профессионализма его менеджеров. Практика показывает, что значительная часть неудач предприятия может быть связана именно с неопытностью или некомпетентностью управленцев, с их неумением учитывать изменения внутренней и внешней среды [24, с. 101].

Также, безусловно, на финансовую устойчивость предприятия влияют и внешние факторы. К которым можно отнести:

- влияние экономических условий хозяйствования;
- господствующая в обществе техника и технология;
- платежеспособный спрос и уровень доходов потребителей;
- налоговую и кредитную политику Правительства РФ;
- законодательные акты по контролю за деятельностью предприятия, систему ценностей в обществе и др. [1, с. 92]:

Влиять на эти факторы организация не в состоянии, она может лишь адаптироваться к их влиянию.

Существенно влияет на финансовую устойчивость и фаза экономического цикла, в которой находится экономика страны. В период кризиса происходит отставание темпов реализации продукции от темпов ее производства. Уменьшаются инвестиции в товарные запасы, что еще больше сокращает сбыт. Снижаются в целом доходы субъектов экономической деятельности, сокращаются относительно и даже абсолютно масштабы прибыли. Все это ведет к снижению ликвидности предприятий, их платежеспособности. В период кризиса усиливается серия банкротств.

Падение платежеспособного спроса, характерное для кризиса приводит не только к росту неплатежей, но и к обострению конкурентной борьбы. Острота конкурентной борьбы так же представляет собой немаловажный внешний фактор финансовой устойчивости предприятия.

Серьезными макроэкономическими факторами финансовой устойчивости служат, кроме того, налоговая и кредитная политика, степень развития финансового рынка, страхового дела и внешнеэкономических связей; существенно влияет на нее курс валюты [27, с. 15].

Экономическая и финансовая стабильность любых предприятий зависит от общей политической стабильности. Значение этого фактора особенно велико для предпринимательской деятельности в России. Отношение государства к предпринимательской деятельности, принципы государственного регулирования экономики (его запретительный или стимулирующий характер), отношения собственности, принципы земельной реформы, меры по защите потребителей и предпринимателей не могут не учитываться при рассмотрении финансовой устойчивости предприятия.

Наконец, одним из наиболее масштабных неблагоприятных внешних факторов, дестабилизирующих финансовое положение предприятий в России, является на сегодняшний день инфляция.

Показатели финансовой устойчивости делятся:

1) по характеру причинно-следственной связи – сюда относятся показатели причин динамические и показатели следствия статические. К показателям динамическим относят: рентабельность активов; рентабельность продаж; К реинвестирования; оборачиваемость активов (в днях и оборотах); продолжительность операционного и финансового циклов; К соотношения рентабельности активов и процентной ставки по кредитам.

К показателям следствия (статическим) относятся – коэффициенты структуры капитала. К финансовой устойчивости, финансовой независимости, маневренности, структуры заемного и собственного капитала и т.п., показатели ликвидности и платежеспособности.

2) по степени реальности и объективности – показатели денежного потока; доля денежного притока в выручке организации; доля денежного оттока в материальных затратах; к погашения дебиторской задолженности; к соотношения оттока денежных средств и краткосрочных обязательств и др.

3) по субъектам анализа для внешних пользователей и для внутренних пользователей.

Для внешних пользователей это показатели структуры капитала, ликвидности и платежеспособности, позволяющие оценить риск невыполнения обязательств перед кредиторами.

Для внутренних пользователей это вся система финансовой устойчивости, включая динамическую и статическую составляющие, а также эффективность менеджмента и денежных потоков.

4) эффективность менеджмента – к текучести кадров; доля управляющего персонала, прошедшего специальные курсы подготовки в их общем числе; прирост (снижение) коммерческих сделок с крупной (в зависимости от размеров организации) экономической выгодой; количество освоенных (внедренных) программных продуктов [27, с. 59].

Повышение финансовой устойчивостью включает такие функции как:

- разработка финансовой стратегии – исходя из общей стратегии экономического развития предприятия и прогноза конъюнктуры финансового рынка формируется система целей и целевых показателей финансовой деятельности на длительный срок, в том числе показателей финансовой устойчивости, определяются приоритетные задачи, решаемые в ближайшей перспективе и разрабатывается политика действий предприятия по основным направлениям его финансового развития;

- осуществление планирования финансовой деятельности предприятия – реализация этой функции связана с разработкой системы текущих планов и оперативных бюджетов по основным направлениям финансовой деятельности, системы показателей финансовой устойчивости и платежеспособности предприятия, определение путей наиболее эффективного их достижения;

- бюджетирование – процесс разработки конкретных бюджетов в соответствии с целями оперативного планирования (например, платежный баланс на предстоящий месяц);

- регулирование, т.е. воздействие на объект управления, посредством которого достигается состояние финансовой устойчивости, устойчивости финансовой системы в целом в случае возникновения отклонений от заданных параметров;

– осуществление эффективного контроля за реализацией принятых управленческих решений в области финансовой деятельности, т.е. создание систем внутреннего контроля на предприятии, разделение контрольных обязанностей отдельных служб и финансовых менеджеров, определение системы контролируемых показателей и контрольных периодов, оперативное реагирование на результаты осуществляемого контроля [20, с. 29].

Повышение финансовой устойчивостью предполагает комплексное управление текущими активами и текущими пассивами, или управление «работающим» капиталом [4, с. 119].

К текущим активам относятся запасы, дебиторская задолженность, краткосрочные финансовые вложения, денежные средства.

Текущие пассивы состоят из краткосрочных кредитов и займов, кредиторской задолженности и той части долгосрочных кредитов и займов, срок погашения которой наступает в данном периоде.

В сущности, управление финансовой устойчивостью – это управление оборотным и заемным капиталом. Разница между текущими активами и текущими пассивами представляет собой чистый оборотный капитал предприятия. Его еще называют работающим, рабочим капиталом, а в традиционной терминологии – собственными оборотными средствами (СОС).

По величине СОС судят, достаточно ли у предприятия постоянных ресурсов (собственных средств и долгосрочных заимствований) для финансирования постоянных активов (основных средств). Или, иными словами, покрываются ли иммобилизованные активы такими стабильными, надежными источниками, каковыми являются собственные средства предприятия и полученные им долгосрочные кредиты [50].

Если да, то  $СОС > 0$ , потому что постоянные пассивы больше постоянных активов. Это означает, что предприятие генерирует больше постоянных ресурсов, чем это необходимо для финансирования постоянных активов. Этот излишек может служить для покрытия других нужд предприятия.



Таким образом, необходимым условием в работе предприятия является эффективное повышение финансовой устойчивостью, так как она во многом определяется структурой капитала, т.е. долей собственного и заёмного капитала в общем капитале предприятия. Степень финансовой устойчивости предприятия интересует инвесторов и кредиторов, так как на основе её оценки они принимают решения о вложении средств в предприятие. Поэтому финансовая устойчивость формируется в процессе всей производственно-хозяйственной деятельности и является главным компонентом общей устойчивости предприятия.

## **1.2 Методика анализа финансовой устойчивости предприятия**

Для изучения влияния факторов на результаты хозяйствования и подсчета резервов в анализе применяются такие способы, как: цепные подстановки, абсолютные и относительные разницы, интегральный метод, корреляционный, компонентный, методы линейного, выпуклого программирования, теория игр, исследования операций, методы решения экономических задач на основании интуиции, прошлого опыта, экспертных оценок специалистов. Применение тех или иных способов зависит от цели и глубины анализа, объекта исследования, технических возможностей выполнения расчетов и др. [49].

Под методикой понимается совокупность способов, правил наиболее целесообразного выполнения какой-либо работы. В экономическом анализе методика представляет собой совокупность аналитических способов и правил исследования экономики организации, определенным образом подчиненных достижению цели анализа. Общую методику понимают как систему исследования, которая одинаково используется при изучении различных объектов экономического анализа в различных отраслях национальной экономики. Частные методики конкретизируют общую относительно к определенным отраслям экономики, к определенному типу производства или объекту исследования. В качестве важнейшего элемента методики анализа деятельности организации выступают технические приемы и способы анализа.

Анализ финансовой устойчивости является важной частью оценки финансового состояния организации. Задачей анализа финансовой устойчивости является оценка величины и структуры активов и пассивов. Показатели, которые характеризуют независимость по каждому элементу активов и по имуществу в целом, дают возможность измерить достаточно ли устойчива анализируемая организация в финансовом отношении [38, с. 134].

Долгосрочные пассивы (кредиты и займы) и собственный капитал направляются преимущественно на приобретение основных средств, на капитальные вложения и другие внеоборотные активы. Для того чтобы выполнялись условия платежеспособности, необходимо, чтобы денежные средства, средства в расчетах и материальные оборотные активы покрывали краткосрочные пассивы.

Однако кроме абсолютных показателей финансовую устойчивость характеризуют и относительные коэффициенты.

Уровень общей финансовой независимости характеризуется коэффициентом автономности, т. е. определяется удельным весом собственного капитала организации в его общей величине. Он отражает степень независимости организации от внешнего капитала [34, с. 189].

Однако коэффициент соотношения собственных и заемных средств дает лишь общую оценку финансовой устойчивости. Этот показатель необходимо рассматривать в увязке с коэффициентом обеспеченности собственными средствами. Он показывает, в какой степени оборотные активы имеют источником покрытия собственные оборотные средства. Уровень этого коэффициента является сопоставимым для организаций разных отраслей. Независимо от отраслевой принадлежности, степень достаточности собственных оборотных средств для покрытия оборотных активов одинаково характеризует меру финансовой устойчивости [31, с. 72].

Коэффициент финансовой независимости показывает удельный вес собственных средств в общей сумме источников финансирования. Значение коэффициента финансирования показывает, какая часть деятельности финансируется за счет собственных средств, а какая – за счет заемных.

Обобщающим показателем финансовой независимости является излишек или недостаток источников средств для формирования запасов и затрат, который определяется в виде разницы величины источников средств и величины запасов и затрат.

Возможно выделение 4-х типов финансовых ситуаций [21, с. 234]:

1 тип: абсолютная устойчивость финансового состояния. Возникает при условии:

$$ЗЗ < СОС, \quad (1.1)$$

где ЗЗ – запасы и затраты;

СОС – величина собственных оборотных средств.

Это соотношение показывает что, запасы полностью покрываются собственными оборотными средствами, то есть предприятие не зависит от кредиторов. Такая ситуация встречается крайне редко и возникает при условии излишка или равенства собственных оборотных средств с величиной запасов. И она вряд ли может рассматриваться как идеальная, так как означает, что администрация не умеет, не желает или не имеет возможности использовать внешние источники средств для основной деятельности.

2 тип: нормальная устойчивость финансового состояния, которая гарантирует платежеспособность, такое соотношение соответствует положению, когда успешно функционирующее предприятие использует для покрытия запасов различные «нормальные» источники средств – собственные и привлеченные. Данная характеристика финансового состояния задается условиями недостатка собственных оборотных средств для формирования запасов, излишка или равенства долгосрочных источников с величиной запасов [19, с. 189].

При этом должно выполняться условие:

$$З = СОС + ЗС. \quad (1.2)$$

3 тип: неустойчивое финансовое состояние. Данный тип характеризуется нарушением платежеспособности, при которой сохраняется возможность восстано-

ления равновесия за счет пополнения источников собственных средств и увеличения СОС.

$$З = СОС + ЗС + И_0, \quad (1.3)$$

где  $И_0$  – источники, ослабляющие финансовую напряженность.

Таким образом, финансовая неустойчивость считается нормальной в том случае, если величина привлеченных для формирования запасов и затрат, и заемных средств не превышает суммарной стоимости производственных запасов и готовой продукции.

4 тип: Кризисное финансовое состояние (при котором предприятие является неплатежеспособным и находится на грани банкротства), ибо основной элемент оборотного капитала – запасы не обеспечены источниками их покрытия. Критическое финансовое положение характеризуется ситуацией, когда в дополнение к предыдущему неравенству предприятие имеет кредиты и займы, не погашенные в срок, а также просроченную кредиторскую и дебиторскую задолженность. Данная ситуация означает, что предприятие не может вовремя расплатиться со своими кредиторами. В условиях рыночной экономики при хроническом повторении ситуации предприятие должно быть объявлено банкротом, при условии:

$$З > СОС + ЗС. \quad (1.4)$$

Исходя из вышеизложенного можно сделать вывод о том, что для управления финансовой устойчивостью предприятие использует абсолютные показатели, характеризующие степень обеспеченности запасов и затрат источниками их формирования таких как: наличие собственных средств, наличие долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат. А также относительные показатели (коэффициенты):

- обеспеченности собственными средствами;
- обеспеченности материальных запасов собственными оборотными средствами;
- маневренности собственных средств;
- индекс постоянного актива;

- долгосрочно привлеченных заемных средств;
- износа;
- реальной стоимости имущества и степень финансовой независимости;
- автономии;
- соотношения заемных и собственных средств.

Данные виды коэффициентов выявляют сильные и слабые стороны предприятия.

Финансовая устойчивость – это стабильность финансового положения предприятия, обеспечиваемая достаточной долей собственного капитала в составе источников финансирования. Достаточная доля собственного капитала означает, что заемные источники финансирования используются предприятием лишь в тех пределах, в которых оно может обеспечить их полный и своевременный возврат. С этой точки зрения краткосрочные обязательства по сумме не должны превышать стоимости ликвидных активов. В данном случае ликвидные активы – не все оборотные активы, которые можно быстро превратить в деньги без ощутимых потерь стоимости по сравнению с балансовой, а только их часть. В составе ликвидных активов – запасы и незавершенное производство. Их превращение в деньги возможно, но его нарушит бесперебойную деятельность предприятия. Речь идет лишь о тех ликвидных активах, превращение которых в деньги является естественной стадией их движения. Кроме самих денежных средств и финансовых вложений сюда относятся дебиторская задолженность и запасы готовой продукции, предназначенной к продаже [45, с. 67].

Доля перечисленных элементов оборотных активов в общей стоимости активов предприятия определяет максимально возможную долю краткосрочных заемных средств в составе источников финансирования. Остальная стоимость активов должна быть профинансирована за счет собственного капитала или долгосрочных обязательств. Исходя из этого определяется достаточность или недостаточность собственного капитала. Из изложенного следуют два вывода.

1. Необходимая (достаточная) доля собственного капитала в составе источников финансирования индивидуальна для каждого предприятия и на каждую отчет-

ную или планируемую дату; она не может оцениваться с помощью каких-либо нормативных значений.

2. Достаточная доля собственного капитала в составе источников финансирования – это не максимально возможная его доля, а разумная, определяемая целесообразным сочетанием заемных и собственных источников, соответствующим структуре активов [43, с. 92].

В финансовом анализе применяются следующие основные методы:

1) метод сравнения – является наиболее простым методом финансового анализа. При применении данного способа финансовые показатели отчетного периода сравниваются с финансовыми показателями базового периода.

2) метод группировки. Показатели группируются и сводятся в таблицы – это дает возможность проводить аналитические расчеты, выявлять тенденции развития отдельных явлений.

3) метод цепных подстановок – это замена отчетного показателя базисным показателем, а все остальные показатели остаются неизменными. Этот метод позволяет определить влияние отдельных факторов на совокупные финансовые показатели.

4) метод финансовых коэффициентов. Финансовые коэффициенты – это относительные показатели финансового состояния предприятия, которые выражают отношение одних абсолютных показателей к другим. Метод применяется для количественной оценки финансового состояния предприятия. Так же может быть использован для сравнения показателей финансового состояния конкретного предприятия с показателями других организаций. Метод финансовых коэффициентов может быть применен для выявления динамики развития показателей [41, с. 95].

Общая оценка финансового состояния организации и изменение ее финансовых показателей – данный вид финансового анализа предназначен для оценки выявления общих характеристик финансовых показателей предприятия, динамики и отклонений за отчетный период.

Приведенная таблица 1.1, дает сжатую и наглядную характеристику показателей финансовой устойчивости предприятия.

Таблица 1.1 – Показатели финансовой устойчивости предприятия

| Показатель                                                              | Характеристика                                                              | Рекомендуемый критерий |
|-------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|------------------------|
| Коэффициент долга                                                       | Отношение заемных средств к валюте баланса                                  | $< 0,4$                |
| Коэффициент автономии                                                   | Отношение собственных средств компании к валюте баланса                     | $> 0,5$                |
| Коэффициент финансовой устойчивости                                     | Отношение итога собственных и долгосрочных заемных средств к валюте баланса | $0,8-0,9$              |
| Коэффициент устойчивости структуры мобильных средств                    | Отношение чистого оборотного капитала ко всему оборотному капиталу          | —                      |
| Коэффициент обеспеченности оборотного капитала собственными источниками | Отношение собственных оборотных средств к оборотным активам                 | $> 0,1$                |

Проведение анализа финансовой устойчивости, ее оценка и прогнозирование в рамках действующей организации опирается на многочисленные источники финансовой, экономической, технологической, технической, социальной информации, формируемой как внутри хозяйствующего субъекта, так и во внешней бизнес-среде. Высокая роль получения объективных и достоверных данных объясняется пропорциональной зависимостью результатов анализа финансовой устойчивости, т.е. качества сделанных выводов и разрабатываемых на этой основе рекомендаций от степени точности и полноты исходной информации. Даже упрощенные методы принятия решений, опирающиеся на точные исходные данные, обеспечивают более достоверные прогнозы, чем сложные дисконтные методы портфельного анализа, проводимые на основе приближенных данных [11, с. 55].

Основной информационной базой финансового анализа предприятия в целом и оценки его финансовой устойчивости, в частности, является бухгалтерская отчетность:

- бухгалтерский баланс (форма № 1);
- отчет о прибылях и убытках (форма № 2);
- отчет об изменениях капитала (форма № 3);
- отчет о движении денежных средств (форма № 4);

– приложение к бухгалтерскому балансу (форма № 5).

Кроме того, ряд организаций, независимо от отраслевой принадлежности, включают в состав годового отчета пояснительную записку, в которой отражены основные результаты финансово-хозяйственной деятельности и причины их обусловившие, а также принятую хозяйствующим субъектом учетную политику [7, с. 70].

Аналитические возможности бухгалтерской отчетности позволяют расширить вариантность оценок финансовой устойчивости. Известно, что финансово устойчивым является такой субъект, который не допускает неоправданной дебиторской и кредиторской задолженности и расплачивается в срок по своим обязательствам; за счет собственных средств покрывает средства, вложенные в активы [37, с. 18].

Объектом финансового анализа также может стать итоговая часть аудиторского заключения в хозяйствах, где проводилась аудиторская проверка по желанию хозяйствующего субъекта, либо в соответствии с действующим законодательством. Данный документ в целом свидетельствует о достоверности бухгалтерской отчетности и соответствии ее принятым стандартам [14, с. 70].

С оценкой финансовой устойчивости также связано такое понятие, как состоятельность. В нормативных актах по регулированию анализа финансового состояния организации показатели платежеспособности и финансовой устойчивости объединяются в одну группу. Это связано с тем, что неплатежеспособная организация не может быть финансово устойчивой, а финансово устойчивая организация должна быть платежеспособной [17, с. 2].

Не менее важной является оценка финансовой устойчивости в краткосрочном плане, что связано с выявлением степени ликвидности и платежеспособности организации [1, с. 41].

Понятия платежеспособности и ликвидности очень близки, но второе более емкое. От степени ликвидности баланса и предприятия зависит платежеспособность. Предприятие может быть платежеспособным на отчетную дату, но при этом иметь неблагоприятные возможности в будущем, и наоборот [32, с. 384].



Ликвидность баланса определяется как степень покрытия обязательств предприятия его активами, срок превращения которых в денежную форму соответствует сроку погашения обязательств. Ликвидность активов – величина, обратная ликвидности баланса по времени превращения активов в денежные средства. Чем меньше требуется времени, чтобы данный вид активов обрел денежную форму, тем выше его ликвидность [33, с. 62].

Следовательно, ликвидность баланса – основа (фундамент) платежеспособности и ликвидности предприятия. Иными словами, ликвидность – это способ поддержания платежеспособности [32, с. 385].

Анализ ликвидности баланса заключается в сравнении средств по активу, сгруппированных по степени их ликвидности и расположенных в порядке убывания ликвидности, с обязательствами по пассиву, сгруппированными по срокам их погашения и расположенными в порядке возрастания сроков [4, с. 103].

В зависимости от степени ликвидности, т.е. скорости превращения в денежные средства, активы предприятия разделяются на следующие группы:

$A_1$ – наиболее ликвидные активы – денежные средства предприятия и краткосрочные финансовые вложения (ценные бумаги); суммы по всем статьям денежных средств, которые могут быть использованы для выполнения текущих расчетов немедленно:

$$A_1 = \text{с. 250} + \text{с. 260}, \quad (1.5)$$

где  $A_2$  – быстро реализуемые активы – дебиторская задолженность и прочие активы:

$$A_2 = \text{с. 240}, \quad (1.6)$$

где  $A_3$  – медленно реализуемые активы – статьи раздела II актива (за исключением «Расходов будущих периодов»):

$$A_3 = \text{с. 210} + \text{с. 220} + \text{с. 230} + \text{с. 270}. \quad (1.7)$$

где  $A_4$  – трудно реализуемые активы – статьи раздела I актива баланса «Внеоборотные активы», а также дебиторская задолженность,

платежи по которой ожидаются более чем через 12 мес. после отчетной даты, за исключением статей этого раздела, включенных в предыдущую группу:

$$A_4 = \text{с. 190.} \quad (1.8)$$

Пассивы баланса группируются по степени срочности их оплаты:

$P_1$  – наиболее срочные обязательства – к ним относятся кредиторская задолженность, расчеты по дивидендам, прочие краткосрочные обязательства, а также ссуды, не погашенные в срок:

$$P_1 = \text{с. 620.} \quad (1.9)$$

$P_2$  – краткосрочные пассивы – краткосрочные кредиты и заемные средства и прочие займы, подлежащие погашению в течение 12 мес. после отчетной даты:

$$P_2 = \text{с. 610} + \text{с. 630} + \text{с. 660.} \quad (1.10)$$

$P_3$  – долгосрочные пассивы – долгосрочные кредиты и заемные средства (статьи раздела IV):

$$P_3 = \text{с. 590} + \text{с. 640} + \text{с. 650.} \quad (1.11)$$

$P_4$  – постоянные пассивы:

$$P_4 = \text{с. 490.} \quad (1.12)$$

Для определения ликвидности баланса следует сопоставить итоги приведенных групп по активу и пассиву. Баланс считается абсолютно ликвидным, если имеет место соотношение:

$$A_1 \geq P_1; A_2 \geq P_2; A_3 \geq P_3; A_4 < P_4. \quad (1.13)$$

Показатели ликвидности применяются для оценки способности фирмы выполнять свои краткосрочные обязательства. Они дают представление не только о платежеспособности фирмы на данный момент, но и в случае чрезвычайных происшествий [39, с. 145].

Наряду с абсолютными показателями для оценки ликвидности и платежеспособности предприятия рассчитывают относительные показатели (таблица 1.2) [32, с. 386].

Таблица 1.2 – Относительные показатели ликвидности предприятия

| Показатель                                          | Значение                                                                                                                                                                                      | Нормативное значение |
|-----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|
| Коэффициент абсолютной ликвидности Кал              | Показывает какую часть краткосрочной задолженности предприятие может погасить в ближайшее время                                                                                               | От 0,05 до 0,1       |
| Коэффициент текущей (промежуточной) ликвидности Ктл | Дает общую оценку ликвидности активов, показывая, сколько рублей текущих активов предприятия приходится на один рубль текущих обязательств                                                    | От 1 до 2            |
| Коэффициент быстрой (срочной) ликвидности Кбл       | Аналогичен по смыслу коэффициенту текущей ликвидности, но исчисляется по более узкому кругу текущих активов, когда из расчета исключена наименее ликвидная их часть – производственные запасы | От 0,7 до 0,8        |

Различные показатели ликвидности не только дают разностороннюю характеристику устойчивости финансового состояния предприятия при разной степени учета ликвидных средств, но и отвечают интересам различных внешних пользователей аналитической информации. Так, для поставщиков сырья и материалов наиболее интересен коэффициент абсолютной ликвидности. Покупатели и держатели акций и облигаций предприятия в большей мере оценивают финансовую устойчивость предприятия по коэффициенту текущей ликвидности.

Для оценки степени ликвидности организаций отдельных организационно-правовых форм (акционерных обществ, обществ с ограниченной ответственностью) установлен показатель стоимости чистых активов [34, с. 206].

Чистые активы – это величина, определяемая путем вычитания из суммы активов, принимаемых к расчету, суммы ее обязательств, принимаемых к расчету [30, с. 2].

Оценка статей баланса, участвующих в расчете стоимости чистых активов, производится в валюте РФ по состоянию на 31 декабря отчетного года.

Условно порядок оценки стоимости чистых активов можно представить так:

$$\text{ЧА} = \text{Ар} - \text{Пр}, \quad (1.14)$$

где Ар – активы, принимаемые к расчету;

Пр – пассивы, принимаемые к расчету;

ЧА – стоимость чистых активов.

Абсолютными показателями финансовой устойчивости являются показатели, характеризующие состояние запасов и обеспеченность их источниками формирования [34, с. 206].

Для характеристики источников формирования запасов применяют три основных показателя:

– собственные оборотные средства (СОС) рассчитываются как разница между капиталом и резервами (III раздел пассива баланса) и внеоборотными активами (I раздел актива). Этот показатель является абсолютным, его увеличение в динамике рассматривается как положительная тенденция. Рассчитывается по формуле (1.15):

$$\text{СОС} = \text{СИ} - \text{ВА} = \text{с. 490} - \text{с. 190}, \quad (1.15)$$

где СИ – собственные источники (III раздел пассива баланса);

ВА – внеоборотные активы (I раздел актива).

– величина собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат (СД) определяется по формуле (1.16):

$$\text{СД} = \text{СОС} + \text{ДП (с. 590)}, \quad (1.16)$$

где ДП – долгосрочные пассивы (IV раздел пассива).

– общая величина основных источников формирования запасов и затрат (ОИ) определяется по формуле (1.17):

$$\text{ОИ} = \text{СД} + \text{КЗС}, \quad (1.17)$$

где КЗС – краткосрочные заемные средства (с. 610 V раздела пассива баланса).

Трем показателям наличия источников формирования запасов и затрат соответствуют показатели обеспеченности запасов и затрат источниками формирования:

– излишек (+) или недостаток (–) собственных оборотных средств  $\Delta\text{COC}$ :

$$\Delta\text{COC} = \text{COC} - \text{З}, \quad (1.18)$$

где З – запасы (с. 210 II раздела актива баланса).

– излишек (+) или недостаток (–) собственных и долгосрочных источников формирования запасов  $\Delta\text{СД}$ :

$$\Delta\text{СД} = \text{СД} - \text{З}. \quad (1.19)$$

– излишек (+) или недостаток (–) общей величины основных источников формирования запасов  $\Delta\text{ОИ}$ :

$$\Delta\text{ОИ} = \text{ОИ} - \text{З}. \quad (1.20)$$

Таким образом, анализ финансовой устойчивости организации является важным условием эффективной деятельности организации. Методика анализа финансовой устойчивости организации, представленная в дипломном проекте, может быть использована для практического анализа финансового состояния.

### **1.3 Пути решения проблем обеспечения финансовой устойчивости предприятия**

В процессе своей деятельности предприятие сталкивается с необходимостью решения многих проблем, в том числе и в области финансов. Это может быть вызвано ухудшением его финансового состояния вследствие снижения величины получаемой предприятием прибыли, роста себестоимости выпускаемой продукции, сокращения объемов продаж, а также падением уровня рентабельности, снижением платежеспособности предприятия и пр.

В целях решения этих проблем и предотвращения их возникновения в будущем появляется необходимость организации рационального управления финансовыми ресурсами предприятия и его активами и выработки путей по их устранению.

Далее рассмотрим основные направления улучшения финансового состояния предприятия, в частности в целях увеличения его прибыльности, рентабельности, состояния оборотных средств и источников финансовых ресурсов предприятия.

Величина прибыли предприятия является управляемым параметром. Управлять прибылью необходимо на всех стадиях производственно-коммерческого цикла, начиная с закупок сырья и материалов и заканчивая сбытом продукции. Эффективность управления прибылью возрастает в направлении, обратном движению производственно-технологического процесса [2, с. 37].

Прибыль представляет собой показатель, характеризующий финансовый результат деятельности предприятия. Рост прибыли определяет рост потенциальных возможностей предприятия, повышает степень его деловой активности. По прибыли определяются доли доходов учредителей и собственников, размеры дивидендов и других доходов. По прибыли определяется также рентабельность собственных и заемных средств, основных фондов, всего авансированного капитала и каждой акции. Получение достаточной величины прибыли является конечной целью любого предприятия [14, с. 189].

При принятии решений, нацеленных на увеличение получаемой предприятием массы прибыли выделяют фактор роста производства и реализации продукции, работ, услуг, который сам по себе (при прочих равных условиях) обеспечивает еще более значительный рост прибыли за счет относительной экономии на условно-постоянных элементах себестоимости. Этот фактор заслуживает особого внимания, ибо современные финансовые проблемы и в производственной, и в финансовой сфере (инфляционный рост цен, платежный кризис, бюджетный дефицит и т.д.), влекущие за собой социальную напряженность и взрывы, имеют первопричиной падение объемов производства [3, с. 85].

Что касается путей повышения показателей рентабельности предприятия, то следует знать, что каждый из исходных показателей раскладывается в факторную систему с различной степенью детализации, что задает границы выявления и оценки производственных резервов.

При анализе путей повышения рентабельности важно разделять влияние внутренних и внешних факторов. Такие показатели, как цена продукта и ресурса, объем потребляемых ресурсов и объем производства продукции, прибыль от ре-

лизации и рентабельность реализации, находятся между собой в тесной функциональной связи.

Доходность предприятия по производству продукции рассматривается как коэффициент соотношения цен единицы продукта и единицы ресурса. Последнее соотношение обычно называют финансовой производительностью (дефлятором) цены, потому что она характеризует меру возмещения дополнительных затрат в цене реализуемой продукции в результате удорожания себестоимости (затрат ресурсов за счет роста цен на ресурсы) [36, с. 234].

Крупные предприятия главное внимание обращают на проблемы контроля за изменениями промышленной производительности и стараются снизить роль внешнего фактора, или финансовой производительности. Дело в том, что одним из условий процветания предприятия является расширение рынка сбыта продукции за счет снижения цены за предлагаемые товары. Поскольку этот процесс не сопровождается снижением цен на потребляемые ресурсы, то роль дефлятора цены в формировании доходности предприятия понижается. Это естественным образом перекладывает сферу усилий руководства на контроль за изменениями промышленной производительности, т.е. за внутренними факторами: снижение материалоемкости и трудоемкости продукции, повышение отдачи основных фондов, машин и оборудования и т.д. [4, с. 76].

Кроме этого увеличение рентабельности может быть достигнуто превышением темпов роста объема реализации продукции над темпами роста расходов, которые, в свою очередь, могут быть снижены за счет:

- использования более дешевых сырья и материалов;
- автоматизации производства в целях повышения производительности труда (что, правда, может привести к увеличению активов и, следовательно, при прочих равных условиях снизить скорость их оборота);
- сокращением условно-постоянных расходов, таких как расходы на рекламу, расходы на научно-исследовательские разработки;
- разработка нормативов на материально-производственные запасы (при условии четкого контроля за уровнем этих запасов);

- ускорить темпы оплаты дебиторской задолженности;
- выявить и ликвидировать неиспользуемые основные средства;
- использовать денежные средства, полученные в результате вышеперечисленных действий для погашения долга и вложения в другие более доходные виды деятельности [5, с. 63].

Эффективное управление оборотным капиталом предприятия предполагает не только поиск и привлечение дополнительных источников финансирования, но и рациональное их размещение в активах предприятия, особенно в текущих активах. Эффективно управлять ликвидностью – значит не допускать увеличения доли активов с высокой и средней степенью риска.

В процессе кругооборота оборотных средств источники их формирования, как правило, не различаются. Однако это не означает, что система формирования оборотных средств не оказывает влияния на скорость оборота и эффективность использования оборотных средств. Избыток оборотных средств будет означать, что часть капитала предприятия бездействует и не приносит дохода. Вместе с тем недостаток оборотного капитала будет тормозить ход производственного процесса, замедляя скорость хозяйственного оборота средств предприятия [16, с. 167].

Вопрос об источниках формирования оборотных средств важен еще, с одной стороны. Конъюнктура рынка постоянно меняется, поэтому потребности предприятия в оборотных средствах не стабильны. Покрыть эти потребности только за счет собственных источников становится практически невозможным. Привлекательность работы предприятия за счет собственных источников уходит на второй план. Опыт показывает, что в большинстве случаев эффективность использования заемных средств оказывается более высокой, чем собственных.

Поэтому основной задачей управления процессом формирования оборотных средств является обеспечение эффективности привлечения заемных средств.

Как правило, минимальная потребность предприятия в оборотных средствах покрывается за счет собственных источников: прибыли, уставного капитала, резервного капитала, фонда накопления и целевого финансирования. Однако в силу целого ряда объективных причин (инфляция, рост объемов производства, задержки



в оплате счетов клиентов и др.) у предприятия возникают временные дополнительные потребности в оборотных средствах. В этих случаях финансовое обеспечение хозяйственной деятельности сопровождается привлечением заемных источников: банковских и коммерческих кредитов, займов, инвестиционного налогового кредита, инвестиционного вклада работников предприятия, облигационных займов [9, с. 56].

Механизм формирования и использования оборотных средств оказывает активное влияние на ход производства, выполнение текущих производственных и финансовых планов.

Расширение объемов производства и реализации продукции, завоевание новых рынков сбыта, т.е. сферы обращения капитала предприятия, должно обеспечиваться оборотными средствами планомерно и наиболее рационально, экономно, т.е. минимальной величиной оборотных средств.

В этом состоит главная задача менеджеров, ответственных за планирование и организацию эффективного использования оборотных средств.

Важнейшей характеристикой, влияющей на эффективность использования оборотных средств и финансовое состояние предприятия является общее время оборота оборотных средств, которое складывается из времени пребывания их в сфере производства и сфере обращения [10, с. 169].

Таким образом, скорость оборота следует отнести к числу наиболее важных качественных показателей работы предприятия.

Сильное влияние на финансовое состояние предприятия также оказывает состояние дебиторской и кредиторской задолженности. Для улучшения их состояния необходимо:

- систематически следить за соотношением дебиторской и кредиторской задолженности. Значительное превышение дебиторской задолженности создает угрозу финансовой устойчивости предприятия и делает необходимым привлечение дополнительных источников финансирования;
- по возможности ориентироваться на увеличение количества заказчиков с целью уменьшения риска неуплаты монопольным заказчиком;

– контролировать состояние расчетов по просроченным задолженностям (в условиях инфляции всякая отсрочка платежа приводит к тому, что предприятие реально получает лишь часть стоимости выполненных работ, поэтому необходимо расширить систему авансовых платежей);

– своевременно выявлять недопустимые виды дебиторской и кредиторской задолженности, к которым относятся: просроченная задолженность поставщикам, в бюджет и др.; кредиторская задолженность по претензиям; сверхнормативная задолженность по устойчивым пассивам; товары отгруженные, не оплаченные в срок; поставщики и покупатели по претензиям; задолженность по расчетам возмещения материального ущерба; задолженность по статье «прочие дебиторы».

Еще одной задачей, стоящей перед предприятием в процессе его финансовой деятельности, является увеличение капитала. Основным методом увеличения капитала есть возрастание реинвестируемой прибыли, которое, как известно, зависит от целого ряда интенсивных и экстенсивных факторов, связанных, с одной стороны, с формированием массы валовой прибыли и ее базового компонента – предпринимательского дохода, с другой стороны:

– о распределении валовой прибыли и расширении ее инвестируемой части;

– о выборе инвестиционного проекта и привлечении источников его финансирования.

Решения эти принимаются по трем основным критериям: эффективность (растущая рентабельность, доходность), безрисковость, ликвидность (достаточно быстрая оборачиваемость, или высвобождение денежных средств из оборота).

В итоге вторая группа как бы сливается с первой, образуя систему финансовых динамических показателей, определяющих масштаб, сумму, время и иные условия увеличения капитала [22, с. 149].

Среди уже рассмотренных детерминированных факторов увеличения капитала – фактор роста производства и реализации продукции, который сам по себе обеспечивает рост прибыли.

Для того чтобы предприятие не стало банкротом необходимо решить проблемы обеспечения его финансовой устойчивости.

В первую очередь это касается баланса между собственными и заемными средствами.

Для решения этой проблемы необходимо рассчитывать условие финансового равновесия, которое создает нормативную базу для финансовой устойчивости предприятия и его платежеспособности во времени, не позволяет предприятию увеличивать заемные средства и нерационально использовать уже накопленные основные средства [25, с. 59].

Это равновесие также накладывает определенные ограничения на размер обязательств предприятия перед работниками, кредиторами, бюджетом, инвесторами и банками. Предприятие всегда должно придерживаться данного равновесия, если хочет достичь финансовой устойчивости.

В то же время, привлекая заемные средства, нужно не забывать о том, что когда-то их придется отдавать. Поэтому предприятию необходимо соизмерять свои финансовые возможности с привлекаемыми кредитами.

Еще один отрицательный момент привлечения заемных средств – необходимость регулярных выплат процентов по ним, что отнимает часть прибыли предприятия, которую можно было бы использовать в качестве оборотных средств.

Такая проблема, как нехватка оборотного капитала, может возникнуть по различным причинам. Одна из них – нерациональное ведение бизнеса, вложение средств в неэффективные проекты и т.п., что приводит к низким доходам предприятия [29, с. 91].

Другой причиной может быть нерациональное распределение получаемой прибыли. Целесообразно, особенно на начальном этапе деятельности, основную часть прибыли использовать в качестве оборотного капитала, а не личного дохода и т.п.

Таким образом, решение данной проблемы полностью зависит от искоренения причин ее возникновения.

В целом для того, чтобы повысить финансовую устойчивость предприятия, необходимо оздоровить его финансовую сферу. Для этого могут быть использованы следующие направления:

- преодоление утечки капитала из отраслей материального производства в сферу обращения и за границу;
- повышение нормы накопления за счет капитализации чистой прибыли (остающейся после уплаты налогов) путем введения временного режима инвестиционного контроля в приватизированном и государственном секторах экономики;
- аккумулярование рублевых и валютных сбережений населения для последующего их превращения в реальный промышленный и финансовый капитал;
- обеспечение капитализации доходов от реализации акций приватизированных предприятий, принадлежащих трудовым коллективам, управленческой номенклатуре, сторонним держателям, в том числе крупных пакетов акций, находящихся в собственности федеральных и региональных органов власти;
- принятие мер по улучшению текущего финансового положения предприятий путем создания государственной системы надзора за исполнением ими своих финансовых обязательств перед поставщиками, бюджетной системой, перед другими предприятиями, а также расследование каждого случая длительной задержки поступивших бюджетных и других сумм причитающихся предприятиям, на счетах коммерческих банков.

Таким образом, при решении проблем обеспечения необходимого уровня финансовой устойчивости в данный момент очень важна активная поддержка государства.

Это касается в основном создания программ льготного кредитования и другим подобным направлениям. Особенно в такой поддержке нуждаются малые предприятия, которые зачастую не имеют достаточного количества собственных средств, а кредиты в банках получить им достаточно проблематично.

Перечисленные меры будут способствовать повышению финансовой устойчивости российских предприятий в нелегких условиях формирования рыночных отношений.

## **2 АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ООО «ДАНТЕ»**

### **2.1 Общая характеристика ООО «Данте»**

Общество с ограниченной ответственностью «Данте» создано в соответствии с Гражданским кодексом Российской Федерации, Федеральным законом «Об обществах с ограниченной ответственностью».

Общество обладает правами юридического лица с момента его государственной регистрации в установленном порядке. Общество руководствуется в своей деятельности Гражданским кодексом Российской Федерации, Федеральным Законом «Об обществах с ограниченной ответственностью» и настоящим Уставом. ООО «Данте» существует на рынке продаж плитных материалов более 15 лет и зарекомендовало себя как стабильного и добросовестного партнера. Общество имеет в собственности обособленное имущество, учитываемое на его самостоятельном балансе, может от своего имени приобретать и осуществлять имущественные и личные неимущественные права, исполнять обязанности, быть истцом и ответчиком в суде.

Основной целью создания Общества является осуществление коммерческой деятельности для извлечения прибыли. Лицензируемые виды деятельности, перечень которых определяется законом, осуществляются на основании специального разрешения в порядке, предусмотренном действующим законодательством. Основными видами деятельности Общества являются:

- розничная, мелкооптовая, оптовая и комиссионная торговля всеми видами продукции различных отраслей промышленности, строительства;
- коммерческая деятельность и маркетинг, оказание посреднических услуг;
- услуги по перевозке грузов и другие транспортно-экспедиционные услуги;
- организация ремонтно-строительных и строительно-монтажных работ.

Уставный капитал Общества составляется из номинальной стоимости долей его участников. Уставный капитал определяет минимальный размер его имущества, гарантирующего интересы его кредиторов. Размер уставного капитала Общества составляет 10 000 рублей. Действительная стоимость доли участников Общества

соответствует части стоимости чистых активов Общества, пропорциональной размеру его доли.

Постоянное наличие большого разнообразия декоров ЛДСП многих заводов-изготовителей позволяют удовлетворить спрос любого клиента. Также в ООО «Данте» имеются МДФ, ДВП, ДВПО, кромочные материалы, постформинг, фурнитура; успешно работает и развивается собственное производство столешниц.

Наличие собственного транспорта позволяет быстро и недорого доставить товар (от 1 листа) до покупателей по г. Пенза и Пензенской области. Экономя время и деньги можно приобрести товар со склада ФСА завода-изготовителя с доставкой в любой регион России.

Партнеры ООО «Данте»: ОАО «Дятьково-Доз», Вышневолоцкий МДОК, Шатураплит, ЧФМК, МонзаДрев, Шекснинский КДП, Русский Ламинат, Кроностар, Кроношпан, Партнёр-Томск, Спика, СКИФ, ОФК и др.

ООО «Данте» гарантирует:

- возможность выбора справедливого соотношения «цена\качество» для любого заказа;
- гибкую ценовую политику, учитывающую объем и продолжительность сотрудничества;
- приобретение нескольких групп товаров в одном месте;
- надежные партнерские отношения.

Поставщиками компании являются крупнейшие предприятия России производители данных товаров, такие как: Череповецкий фанерно-мебельный комбинат, Дятьково, Монзадревплит, Вышневолоцкий МДОК, Шатура, Кроностар, Русский-ламинат, Партнер-Томск, Кроношпан, ООО «Завод МДФ», фабрика Скиф.

На сегодняшний день ламинат является прекрасной альтернативой паркету – он более доступен, не требует специальных навыков при укладке. ООО «Данте» поставяет продукцию в крупнейшие строительные магазины, строительные дома, строительным фирмам, частным клиентам.

Предприятие осуществляет оптовую продажу ламината для различных видов помещений:

– ламинат для гостиных, спален и детских с классом износостойкости 31-32; (31 класса настиляется в помещениях, где отсутствует большая нагрузка и проходимость минимальна. Этот вид подходит практически для всех помещений обычной квартиры. 32 класса можно эксплуатировать не только в быту, но и в общественных помещениях, где проходимость довольно высока. Однако его преимущество перед классом 31 в 20-30 лет срока службы против 15-20 лет, поэтому многие выбирают именно его для оформления полов своей квартиры.);

– ламинат для кухни и коридоров с классом износостойкости 32- 33;

– ламинат для переговорных с классом износостойкости 33; (33 класса производители, как правило, дают пожизненную гарантию для эксплуатации в быту. При эксплуатации в коммерческих организациях его хватает обычно на 5-25 лет, в зависимости от нагрузки.);

– ламинат для офисных помещений с классом износостойкости 33;

– ламинат для магазинов и торговых залов с классом износостойкости.

Основные финансово-экономические показатели деятельности предприятия представлены в таблице 2.1.

Таблица 2.1 – Основные финансово-экономические показатели деятельности ООО «Данте»

| Показатели                          | 2014 год | 2015 год | 2016 год | Отклонение     |               |
|-------------------------------------|----------|----------|----------|----------------|---------------|
|                                     |          |          |          | 2015 – 2014 г. | 2016 -2015 г. |
| Выручка                             | 390 142  | 438 454  | 350 807  | +48 312        | -87 647       |
| Себестоимость продаж                | 35 031   | 382 833  | 300 692  | +47 802        | -82 141       |
| Валовая прибыль                     | 55 111   | 55 621   | 50 115   | +510           | -5 506        |
| Прибыль (убыток) до налогообложения | 13 319   | 10 420   | 6 328    | - 2 899        | -4 092        |

Как показывают данные таблицы 2.1, выручка в 2015 году увеличилась на 12,4 % и концу года составила 48 312 тыс. руб., себестоимость продукции при этом увеличилась на 14,3 % и составила 382 833 тыс. руб. Но в 2016 году выручка уменьшилась на 87 647 тыс.руб. на 20 % и снизилась себестоимость на 21,5 %.

В 2015 году по сравнению с 2014 годом показатель валовой прибыли вырос на 510 тыс. руб. (0,9 %), однако в 2016 году этот показатель снижается на 5 506 тыс. руб. (9,9 %).

Примерно такая же тенденция наблюдается в динамике показателя прибыли до налогообложения. Самое значительное снижение этого показателя наблюдается в 2016 году, его значение снижается на 4 092 тыс. руб. (30,3 %), и увеличивается в 2014 году на 21,8 %. Изменение показателя прибыли до налогообложения может быть обусловлено изменением коммерческих и управленческих расходов, прочих доходов и расходов.

Более наглядно динамика основных финансово-экономических показателей деятельности ООО «Данте» за 2014-2016 г. представлена на рисунке 2.1.

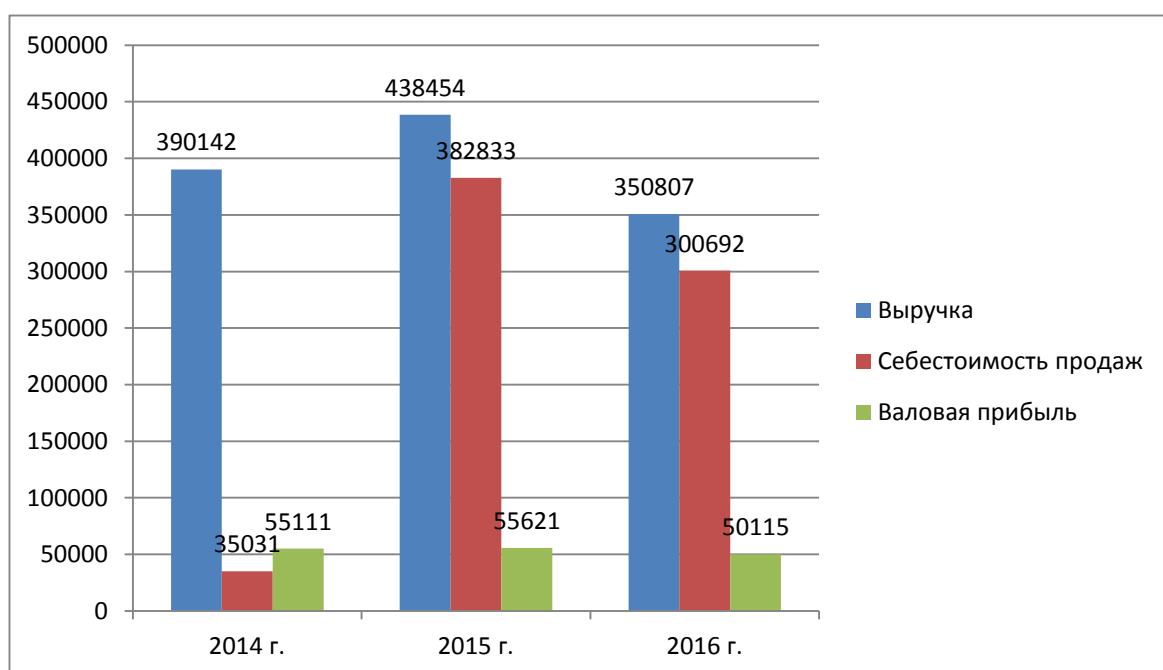


Рисунок 2.1 – Основные финансово-экономические показатели деятельности ООО «Данте»

Таким образом, основные финансово-экономические показатели деятельности ООО «Данте» за 2016 г. уменьшились по сравнению за 2015 г. Выручка в 2015 г. увеличилась на 12,4 % , а в 2016 г. уменьшилась на 20 %. Себестоимость продаж в 2016 г. возросла на 14,3 %, а в 2016 г. снизилась на 21.5 %. Валовая прибыль выросла на 0,9 % а в 2016 г. уменьшилась на 9,9 %. Таким образом, ООО «Данте» в 2016 г. понесло убытки по сравнению с 2015 г.



## 2.2 Анализ финансовой устойчивости ООО «Данте»

Реализация планов предприятия определяется его финансовой устойчивостью и платежными возможностями компании. Для того чтобы знать возможности предприятия развивать свою деятельность необходимо проводить анализ его финансово-имущественного состояния и платежных обязательств. Для этого целесообразно провести анализ бухгалтерского баланса ООО «Данте», его финансовой устойчивости и платежеспособности на современном этапе развития.

Для целей определения кредитоспособности используется методика оценки финансового состояния ООО «Данте». В качестве исходных данных в методике используется информация из бухгалтерского баланса (форма № 1) и отчета о прибылях и убытках (форма № 2).

Для характеристики финансового положения предприятия используются различные коэффициенты, расчет которых основан на агрегированных показателях баланса. Основой его расчета являются бухгалтерские балансы Общества за анализируемый период.

Рассмотрим состав активов аналитического баланса ООО «Данте» (таблица 2.2).

Таблица 2.2 – Актив аналитического баланса ООО «Данте»

| Статьи актива баланса                                     | 2014 г. | 2015 г. | 2016 г. | Темп роста, % |
|-----------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------------|
| Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения (S) | 3 943   | 9 939   | 4 672   | 118,5         |
| Дебиторская задолженность и прочие оборотные активы (Ra)  | 40 282  | 38 451  | 39 103  | 97,1          |
| Запасы и затраты (Z)                                      | 87 528  | 104 479 | 150 252 | 171,7         |
| Всего текущие активы (At)                                 | 131 753 | 152 869 | 194 027 | 147,3         |
| Имобилизованные средства (F)                              | 13 355  | 13 836  | 12 533  | 93,8          |
| Итого активов (имущество предприятия)(Ba)                 | 145 108 | 166 705 | 206 560 | 142,3         |

Динамика показателей актива аналитического баланса с 2014 по 2016 год отражает следующие основные тенденции финансового положения предприятия. За рассматриваемый период имущество ООО «Данте» и соответственно его обяза-

тельства увеличились на 42,3 %. Снижение иммобилизованных средств на 93,8 % свидетельствует о том, что в ООО «Данте» не наблюдалась инвестиционная активность в основные фонды и нематериальные активы.

За истекший трёхлетний период на 97,1 % увеличилась долгосрочная дебиторская задолженность, что свидетельствует о росте кредитных операций компании и расширения на этой основе объема продаж предприятия.

Отмечается значительный прирост денежных средств и краткосрочных финансовых вложений – на 18,5 %.

Эти тенденции в формировании имущественного состояния ООО «Данте» отразились и на показателях его обязательств, которые в агрегированном виде представлены в таблице 2.3.

Таблица 2.3 – Пассив аналитического баланса ООО «Данте»

| Статьи пассива баланса                                                      | 2014 г. | 2015 г. | 2016 г. | Темп роста, % |
|-----------------------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------------|
| 1 Кредиторская задолженность и прочие краткосрочные пассивы ( $R_p$ )       | 12 529  | 9 251   | 27 645  | 220,6         |
| 2 Краткосрочные кредиты и займы ( $K_t$ )                                   | 13 152  | 27 500  | 38 500  | 292,7         |
| Всего краткосрочный заёмный капитал (краткосрочные обязательства) ( $P_t$ ) | 25 681  | 37 440  | 66 145  | 257,6         |
| 3 Долгосрочный заёмный капитал (долгосрочные обязательства) ( $K_d$ )       | -       | -       | -       | -             |
| 4 Собственный капитал ( $E_c$ )                                             | 119 429 | 129 265 | 135 140 | 113,2         |
| Итого пассивов (капитал предприятия) ( $B_p$ )                              | 145 110 | 166 705 | 201 285 | 142,3         |

Данные таблицы 2.3 показывают, что ООО «Данте» формирует свои пассивы, здесь наибольший удельный вес у краткосрочных кредитов и займов, рост которых составил 192,7 %.

Задача анализа ликвидности бухгалтерского баланса возникает в связи с необходимостью дать оценку платёжеспособности предприятия, т.е. её способности своевременно и полностью рассчитаться по всем своим обязательствам.

Ликвидность баланса определяется как степень покрытия обязательств организации её активами, срок превращения которых в деньги соответствует сроку погашения обязательств.

Анализ ликвидности баланса заключается в сравнении средств по активу, сгруппированных по степени убывающей ликвидности, с краткосрочными обязательствами по пассиву, которые группируются по степени срочности их погашения.

Наиболее ликвидными активами являются оборотные активы (A1), такие, как денежные средства и краткосрочные финансовые вложения.

Ко второй группе (A2) относятся быстро реализуемые активы: готовая продукция, дебиторская задолженность и отгруженные товары.

К третьей группе (A3) относятся медленно реализуемые активы (производственные запасы, незавершённое производство).

Четвёртая группа (A4) – труднореализуемые активы, к которым относят основные средства, нематериальные активы, незавершённое строительство и долгосрочные финансовые вложения.

Также на четыре группы делятся и обязательства предприятия:

- 1) П1 – наиболее срочные обязательства;
- 2) П2 – среднесрочные обязательства;
- 3) П3 – долгосрочные кредиты банка и займы;
- 4) П4 – собственный капитал, находящийся в распоряжении предприятия постоянно.

Баланс предприятия считается абсолютно ликвидным, если:

$$A1 \geq П1; A2 \geq П2; A3 \geq П3; A4 \leq П4.$$

На основе методики проведем анализ ликвидности баланса. Вычислим ликвидность активов за 2014 год:

Во-первых, рассчитаем активы баланса по формулам (1.5), (1.6), (1.7), (1.8):

$$A_1 = 0 + 3943 = 3943,$$

$$A_2 = 40282,$$

$$A_3 = 86706 + 0 + 0 + 560 = 87266,$$

$$A_4 = 13355.$$

Во-вторых, вычислим пассивы баланса по формулам (1.9), (1.10), (1.11), (1.12):

$$\Pi_1=12529,$$

$$\Pi_2=13152+0+0=13152,$$

$$\Pi_3=0,$$

$$\Pi_4=119429.$$

Соотношение итогов приведенных групп актива и пассива баланса за 2014 год:

$$3943 \leq 12529, 40282 \geq 13152, 87266 \geq 0, 13355 < 119429.$$

Вычислим ликвидность активов за 2015 год:

Во-первых, рассчитаем активы баланса по формулам (1.5), (1.6), (1.7), (1.8):

$$A_1=0+9939=9939,$$

$$A_2=38451,$$

$$A_3=102856+0+0+1623=104479,$$

$$A_4=13\,836.$$

Во-вторых, вычислим пассивы баланса по формулам (1.9), (1.10), (1.11), (1.12):

$$\Pi_1=9251,$$

$$\Pi_2=27500+0+689=28189,$$

$$\Pi_3=0,$$

$$\Pi_4=129265.$$

Соотношение итогов приведенных групп актива и пассива баланса за 2015 год:

$$9939 \geq 9251, 38451 \geq 28189, 104479 \geq 0, 13836 < 129265.$$

Вычислим ликвидность активов за 2016 год:

Во-первых, рассчитаем активы баланса по формулам (1.5), (1.6), (1.7), (1.8):

$$A_1=0+4672=4672,$$

$$A_2=39103,$$

$$A_3=146262+0+0+3990=150252,$$

$$A_4=12533.$$

Во-вторых, вычислим пассивы баланса по формулам (1.9), (1.10), (1.11), (1.12):

$$П_1=27645,$$

$$П_2=38500+0+5275=43775,$$

$$П_3=0,$$

$$П_4=135140.$$

Соотношение итогов приведенных групп актива и пассива баланса за 2016 год:

$$4672 \leq 27645, 39103 \leq 43775, 150252 \geq 0, 12533 < 135140.$$

Систематизируем полученные данные в таблицу 2.4.

Таблица 2.4 – Группировка активов и пассивов для проведения анализа ликвидности баланса

| Активы         | 2014  | 2015   | 2016   | Пассивы        | 2014   | 2015   | 2016   | Платежный излишек(+) или недостаток(–) |         |         |
|----------------|-------|--------|--------|----------------|--------|--------|--------|----------------------------------------|---------|---------|
|                |       |        |        |                |        |        |        | 2014                                   | 2015    | 2016    |
| A <sub>1</sub> | 3943  | 9939   | 4672   | П <sub>1</sub> | 12529  | 9251   | 27645  | -8586                                  | +688    | -22973  |
| A <sub>2</sub> | 40282 | 38451  | 39103  | П <sub>2</sub> | 13152  | 28189  | 43775  | +27130                                 | +10262  | -4672   |
| A <sub>3</sub> | 87266 | 104479 | 150252 | П <sub>3</sub> | 0      | 0      | 0      | +87266                                 | +104479 | +150252 |
| A <sub>4</sub> | 13355 | 13 836 | 12533  | П <sub>4</sub> | 119429 | 129265 | 135140 | -<br>106074                            | -115429 | -122607 |

Как видно из баланса, в анализируемом периоде наблюдается следующая картина:

$$A_1 \leq P_1; A_2 \leq P_2; A_3 \geq P_3; A_4 < P_4.$$

Данные таблицы 2.4 показывают, что в 2016 году наблюдается платежный недостаток наиболее ликвидных активов денежных средств ( $A_1$ ) и краткосрочных финансовых вложений на сумму 22973 тыс.руб.

Также наблюдается платежный недостаток быстрореализуемых активов ( $A_2$ ) на сумму 4672 тыс.руб.

ООО «Данте» во всех трех рассматриваемых годах не обладало краткосрочной ликвидностью, т.е. не могло быстро погасить наиболее срочные обязательства.

Баланс ООО «Данте» не является абсолютно ликвидным, так как не выполняются 1-е условия (наиболее ликвидные активы оказались гораздо меньше наиболее срочных обязательств).

В ООО «Данте» выполняется важное условие платежеспособности, а именно: постоянные пассивы перекрывают труднореализуемые активы, что подтверждает достаток собственных оборотных средств для осуществления бесперебойного процесса производства.

Далее проведем расчет относительных показателей ликвидности.

Обозначим через индекс 1 – данные на 2014 г.; 2 – данные на 2015 г.; 3 – данные на 2016 г.

Рассчитаем коэффициенты ликвидности по формулам из таблицы 1.2.

Определим величину коэффициента абсолютной ликвидности:

$$K_{ал1} = 3943 / 12529 + 13152 = 0,15,$$

$$K_{ал2} = 9939 / 9251 + 28189 = 0,26,$$

$$K_{ал3} = 4672 / 27645 + 43775 = 0,06.$$

Рассчитаем коэффициент текущей ликвидности:

$$K_{тл1} = 131491 / 25681 = 5,1,$$

$$K_{тл2} = 152869 / 37440 = 4,1,$$

$$K_{тл3} = 194027 / 71420 = 2,7.$$

Рассчитаем коэффициент быстрой ликвидности:

$$K_{\text{бл1}}=44225/25681=1,7,$$

$$K_{\text{бл2}}=48390/37440=1,3,$$

$$K_{\text{бл3}}=43775/71420=0,6.$$

Систематизируем полученные данные в таблицу 2.5.

Таблица 2.5 – Расчет коэффициентов платежеспособности ООО «Данте»

| Показатели                             | Нормативное значение | 2014 | 2015 | 2016 | Отклонение (+,-) |                |
|----------------------------------------|----------------------|------|------|------|------------------|----------------|
|                                        |                      |      |      |      | 2015 - 2014 г.   | 2016 - 2015 г. |
| Коэффициент абсолютной ликвидности Кал | 0,05–0,1             | 0,15 | 0,26 | 0,06 | +0,11            | -0,2           |
| Коэффициент быстрой ликвидности Кбл    | 0,7–0,8              | 1,7  | 1,3  | 0,6  | -0,4             | -0,7           |
| Коэффициент текущей ликвидности Ктл    | 1,5–2,5              | 5,1  | 4,1  | 2,7  | -1               | -1,4           |

Данные таблицы 2.5 показывают, что ООО «Данте» находится в неустойчивом финансовом состоянии. Это свидетельствует о высокой доле медленнореализуемых элементов (производственных запасов, дебиторской задолженности) в структуре текущих активов (оборотных средств).

Коэффициент абсолютной ликвидности представляет интерес для поставщиков сырья и материалов. У ООО «Данте» этот показатель входит в норму и составляет в 2016 году 0,06, т.е. ООО «Данте» может погасить в ближайшее время за счет денежных средств всю свою краткосрочную задолженность. Коэффициент быстрой ликвидности представляет интерес для банков, собирающихся выдать кредит предприятию. У ООО «Данте» этот показатель выше нормы, но в 2016 году уменьшился и составляет 0,6.

Способность предприятия к погашению текущей задолженности оценивается коэффициентом текущей ликвидности. У ООО «Данте» этот показатель выше нормы.

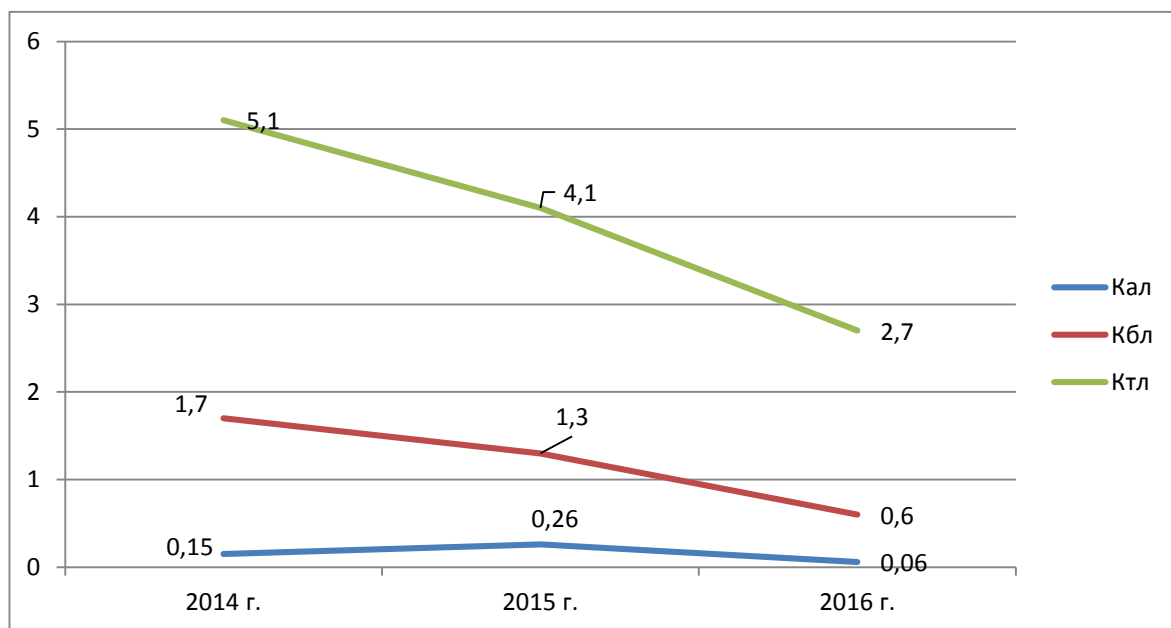


Рисунок 2.2 – Динамика коэффициентов платежеспособности ООО «Данте»

По формуле (1.14) определим величину чистых активов.

В целом ООО «Данте» характеризуется низкой ликвидностью.

С экономической точки зрения это означает, что в случае срывов (даже незначительных) в оплате продукции предприятие может столкнуться с серьезными проблемами погашения задолженности поставщикам. Здесь же надо отметить отрицательную динамику изменения показателей ликвидности, которая свидетельствует о постепенном падении потенциальной платежеспособности предприятия.

В 2015 году произошло некоторое снижение чистых активов, что составило 115 428 тыс. руб., а в 2016 году – 122 607 тыс.руб.

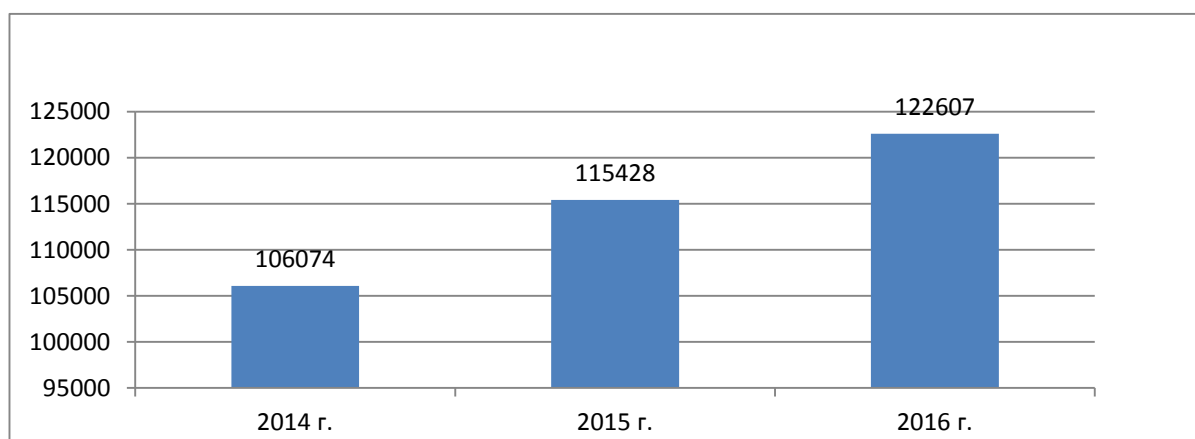


Рисунок 2.3 – Динамика стоимости чистых активов ООО «Данте»



В рамках исследуемой темы, наряду с анализом платежеспособности целесообразно провести оценку финансовой устойчивости ООО «Данте».

### 2.3 Оценка финансовой устойчивости ООО «Данте»

Проведем расчет абсолютных показателей финансовой устойчивости и определим ее тип.

Обозначим через индекс 1 – данные на 2014 г., 2 – данные на 2015 г., 3 – данные на 2016 г.

Во-первых, определим величину собственных оборотных средств по формуле (1.15):

$$COC^1 = 119429 - 13355 = 106074 \text{ тыс. руб.},$$

$$COC^2 = 129265 - 13836 = 115429 \text{ тыс. руб.},$$

$$COC^3 = 135140 - 12533 = 122607 \text{ тыс. руб.}$$

Во-вторых, рассчитаем величину собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат по формуле (1.16):

$$CD^1 = 106074 + 0 = 106074 \text{ тыс. руб.},$$

$$CD^2 = 115429 + 0 = 115429 \text{ тыс. руб.},$$

$$CD^3 = 122607 + 0 = 122607 \text{ тыс. руб.}$$

В-третьих, определим величину основных источников формирования запасов и затрат по формуле (1.17):

$$OI^1 = 106074 + 13152 = 119226 \text{ тыс. руб.},$$

$$OI^2 = 115429 + 27500 = 142929 \text{ тыс. руб.},$$

$$OI^3 = 122607 + 38500 = 161107 \text{ тыс. руб.}$$

По формулам (1.18), (1.19), (1.20) определим показатели обеспеченности запасов и затрат источниками их формирования:

Излишек (+) или недостаток (–) собственных оборотных средств (1.18):

$$\Delta COC^1 = 106074 - 86706 = 19368 \text{ тыс. руб.},$$

$$\Delta \text{COC}^2 = 115429 - 102856 = 12573 \text{ тыс. руб.},$$

$$\Delta \text{COC}^3 = 122607 - 146262 = -23655 \text{ тыс. руб.}$$

Излишек (+) или недостаток (–) собственных и долгосрочных источников формирования запасов (1.19):

$$\Delta \text{CD}^1 = 106074 - 86706 = 19368 \text{ тыс. руб.},$$

$$\Delta \text{CD}^2 = 115429 - 102856 = 12573 \text{ тыс. руб.},$$

$$\Delta \text{CD}^3 = 122607 - 146262 = -23655 \text{ тыс. руб.}$$

Излишек (+) или недостаток (–) общей величины основных источников формирования запасов (1.20):

$$\Delta \text{OI}^1 = 119226 - 86706 = 32520 \text{ тыс. руб.},$$

$$\Delta \text{OI}^2 = 142929 - 102856 = 40073 \text{ тыс. руб.},$$

$$\Delta \text{OI}^3 = 161107 - 146262 = 14845 \text{ тыс. руб.}$$

Систематизируем полученные данные в таблицу 2.6.

Таблица 2.6 – Показатели обеспеченности запасов источниками их формирования

| Показатели                                                                             | Условные обозначения | 2014 г. | 2015 г. | 2016 г. | Изменение      |                |
|----------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|---------|---------|---------|----------------|----------------|
|                                                                                        |                      |         |         |         | 2015 - 2014 г. | 2016 - 2015 г. |
| 1                                                                                      | 2                    | 3       | 4       | 5       | 6              | 7              |
| 1. Источники формирования собственных средств (капитал и резервы)                      | СИ                   | 119429  | 129265  | 135140  | +9836          | +5875          |
| 2. Внеоборотные активы (итог по разделу I)                                             | ВА                   | 13355   | 13836   | 12533   | +481           | -1303          |
| 3. Наличие собственных оборотных средств                                               | СОС                  | 106074  | 115429  | 122607  | +9355          | +7178          |
| 4. Долгосрочные пассивы                                                                | ДП                   | 0       | 0       | 0       | 0              | 0              |
| 5. Наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат | СД                   | 106074  | 115429  | 122607  | +9355          | +7178          |

Окончание таблицы 2.6

| 1                                                                                             | 2    | 3       | 4       | 5       | 6      | 7      |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|------|---------|---------|---------|--------|--------|
| 6. Краткосрочные заемные средства                                                             | КЗС  | 13152   | 27500   | 38500   | +14348 | +11000 |
| 7. Общая величина основных источников формирования запасов и затрат                           | ОИ   | 119226  | 142929  | 161107  | +23703 | +18178 |
| 8. Общая величина запасов                                                                     | З    | 86706   | 102856  | 146262  | +16150 | +43406 |
| 9. Излишек (+) или недостаток (–) собственных оборотных средств                               | ΔСОС | 19368   | 12573   | -23655  | -6795  | -11082 |
| 10. Излишек (+) или недостаток (–) собственных и долгосрочных источников формирования запасов | ΔСД  | 19368   | 12573   | -23655  | -6795  | -11082 |
| 11. Излишек (+) или недостаток (–) общей величины основных источников формирования запасов    | ΔОИ  | 32520   | 40073   | 14845   | -7553  | -25228 |
| 12. Трехфакторный показатель типа финансовой устойчивости                                     | S    | {0,0,0} | {0,0,0} | {0,0,0} | —      | —      |

ООО «Данте» на протяжении анализируемого периода можно отнести к кризисному типу финансовой устойчивости предприятия, при котором предприятие является неплатежеспособным и находится на грани банкротства, ибо основной элемент оборотного капитала – запасы не обеспечены источниками их покрытия. Критическое финансовое положение характеризуется ситуацией, когда предприятие имеет кредиты и займы, не погашенные в срок, а также просроченную кредиторскую и дебиторскую задолженность. В условиях рыночной экономики при хроническом повторении ситуации предприятие должно быть объявлено банкротом.

Рассчитаем коэффициент обеспеченности ООО «Данте» собственными средствами:

$$K_{occ1} = (119429 - 13355) / 131491 = 0,8,$$

$$K_{occ2} = (129265 - 13836) / 152869 = 0,7,$$

$$K_{occ3} = (135140 - 12533) / 194027 = 0,6.$$

Нормативное значение данного показателя должно быть не ниже 0,1. На анализируемом предприятии значение коэффициента более 0,1, что характеризует удовлетворенность обеспечением собственными средствами. На протяжении всего рассматриваемого временного отрезка коэффициент обеспеченности собственными средствами снижался с 0,8 в 2014 году до 0,6 в 2016 году. Следовательно, можно сказать, что изменение анализируемого показателя свидетельствует о снижении финансовой устойчивости компании.

Рассчитаем коэффициент маневренности собственного капитала:

$$K_{M1} = (119429 - 13355) / 119429 = 0,8,$$

$$K_{M2} = (129265 - 13836) / 129265 = 0,9,$$

$$K_{M3} = (135140 - 12533) / 135140 = 0,9.$$

Нормативное значение этого показателя должно быть не ниже 0,5. Коэффициент маневренности показывает, какая часть собственных средств предприятия находится в мобильной форме, позволяющей относительно свободно маневрировать данными ресурсами. На анализируемом предприятии наблюдается высокий уровень данного коэффициента, т.е. большая часть собственных источников формирования имущества вложена во внеоборотные активы и в обороте участвует. В 2016 году анализируемого периода величина показателя увеличилась и составила 0,9. Высокое значение данного показателя можно считать положительным фактом, который оказывает свое влияние на сохранение финансовой устойчивости. Таким образом, у предприятия практически присутствует возможность гибкого реагировать на изменение рыночных условий.

Рассчитаем коэффициент обеспеченности материальных запасов собственными средствами:

$$K_{OM31} = (119429 - 13355) / 86706 = 1,2,$$

$$K_{OM32} = (129265 - 13836) / 102856 = 1,1,$$

$$K_{OM33} = (135140 - 12533) / 146262 = 0,8.$$

Нормативное значение этого показателя должно быть в пределах от 0,6 до 0,8. На анализируемом предприятии в анализируемом периоде данный показатель был высокий 1,2, но в 2016 году снизился, стал 0,8. Таким образом, часть запасов, незавершенного производства и авансов поставщикам профинансирована за счет заемных источников.

Рассчитаем индекс постоянного актива:

$$K_{\Pi 1}=13355/119429= 0,1,$$

$$K_{\Pi 2}=13836/129265= 0,1,$$

$$K_{\Pi 3}=12533/135140= 0,09.$$

Индекс постоянного актива уменьшился в 2014 году, т.е. уменьшились доли основных средств и внеоборотных активов в источниках собственных средств предприятия.

Рассчитаем коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств:

$$K_{\text{дпс}1}=0,$$

$$K_{\text{дпс}2}=0,$$

$$K_{\text{дпс}3}=0.$$

Нормативное значение этого показателя –  $\leq 0,5$ . На анализируемом предприятии в исследуемом периоде данный показатель составляет 0, что свидетельствует об уменьшении зависимости предприятия от внешних инвесторов.

Рассчитаем коэффициент соотношения собственных и привлеченных средств или коэффициент финансовой устойчивости:

$$K_{\text{сзс}1}=1,$$

$$K_{\text{сзс}2}=1,$$

$$K_{\text{сзс}3}=1.$$

Нормативное значение этого показателя – не более 1. Коэффициент соотношения собственных и привлеченных средств равен 1 что соответствует нормативного значения.

Рассчитаем коэффициент финансовой независимости:

$$K_{a1}=119429/145110=0,8,$$

$$K_{a2}=129265/166704=0,8,$$

$$K_{a3}=135140/206561=0,6.$$

Нормативное значение этого показателя – не менее 0,5. На протяжении анализируемого периода доля собственных средств в общей сумме всех средств предприятия, авансированных им для осуществления уставной деятельности, не достигает минимально порогового значения коэффициента, а также наблюдается тенденция к снижению к 2016 году и составляет 0,6.

Снижение данного показателя на всем протяжении анализируемого периода говорит об ухудшении финансовой устойчивости предприятия.

Рассчитаем коэффициент реальной стоимости имущества:

$$K_{pсi1}=(13355+3823+82607)/145110=0,69,$$

$$K_{pсi2}=(13836)/166704=0,08,$$

$$K_{pсi3}=(12533)/206561=0,06.$$

Нормативное значение этого показателя не более 0,5. Коэффициент реальной стоимости имущества ниже нормативного значения.

На протяжении анализируемого периода значение этого коэффициента уменьшился и на 2016 год составляет 0,06.

Таблица 2.7 – Анализ относительных показателей финансовой устойчивости ООО «Данте»

| Показатель                                                 | Нормативное значение | 2014 г. | 2015 г. | 2016 г. | Изменения |           |
|------------------------------------------------------------|----------------------|---------|---------|---------|-----------|-----------|
|                                                            |                      |         |         |         | в 2015 г. | в 2016 г. |
| 1                                                          | 2                    | 3       | 4       | 5       | 6         | 7         |
| Коэффициент обеспеченности собственными средствами<br>Косс | $\geq 0,1$           | 0,8     | 0,7     | 0,6     | +0,1      | -0,1      |

Окончание таблицы 2.7

| 1                                                                                           | 2             | 3    | 4    | 5    | 6     | 7     |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|------|------|------|-------|-------|
| Коэффициент маневренности собственного капитала $K_m$                                       | $\geq 0,5$    | 0,8  | 0,9  | 0,9  | +0,1  | 0     |
| Коэффициент обеспеченности материальных запасов собственными средствами $K_{мз}$            | от 0,6 до 0,8 | 1,2  | 1,1  | 0,8  | -0,1  | -0,3  |
| Индекс постоянного актива $K_{п}$                                                           | <1            | 0,1  | 0,1  | 0,09 | 0     | -0,01 |
| Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств $K_{дпс}$                             | $\leq 0,5$    | 0    | 0    | 0    | 0     | 0     |
| Коэффициент соотношения собственных и привлеченных средств $K_{сзс}$                        | Не более 1    | 1    | 1    | 1    | 0     | 0     |
| Коэффициент финансовой независимости $K_a$ (концентрации собственных средств или автономии) | Не менее 0,5  | 0,8  | 0,8  | 0,6  | 0     | -0,2  |
| Коэффициент реальной стоимости имущества $K_{рси}$                                          | Не более 0,5  | 0,69 | 0,08 | 0,06 | -0,61 | -0,02 |

Как видно из таблицы 2.7, наблюдается ухудшение финансовой устойчивости ООО «Данте». Коэффициент обеспеченности собственными средствами  $K_{occ}$  выше нормативного значения. Но в 2016 году значение этого коэффициента снизилось на 0,1. На анализируемом предприятии сложился низкий уровень коэффициента маневренности собственного капитала. К 2016 году значение этого коэффициента составляет 0. У ООО «Данте» практически присутствует возможность гибко реагировать на изменение рыночных условий. Значение коэффициента обеспеченности материальных запасов собственными средствами равен нормативного значения и к 2016 году составляет 0,8. Индекс постоянного актива уменьшился к 2016 году на – 0,01 пункта и на конец 2016 года размер постоянных активов, приходящийся на 1 рубль собственного капитала, составил 0,09 коп. Что касается значения коэффициента долгосрочного привлечения заемных средств, к 2016 году он остался не изме-

нен, что свидетельствует об уменьшении зависимости предприятия от внешних инвесторов. В то же время, стоит отметить значение коэффициента соотношения собственных и привлеченных средств, который за 3 года остался по-прежнему. Это говорит о том, что на конец 2014 и 2015 гг. ООО «Данте» на 1 рубль собственного капитала привлекало 1 коп. заемного капитала, на конец 2016 года – 1 коп. Значение коэффициента финансовой независимости на конец 2014 года составляло 0,8, а к концу 2016 году уменьшилось и составило 0,6. Снижение данного показателя говорит о снижении финансовой устойчивости ООО «Данте» на протяжении анализируемого периода. Значение коэффициента реальной стоимости имущества в 2016 году уменьшилось на 0,02 пункта.

На рисунке 2.4 представлена динамика коэффициентов финансовой устойчивости ООО «Данте».

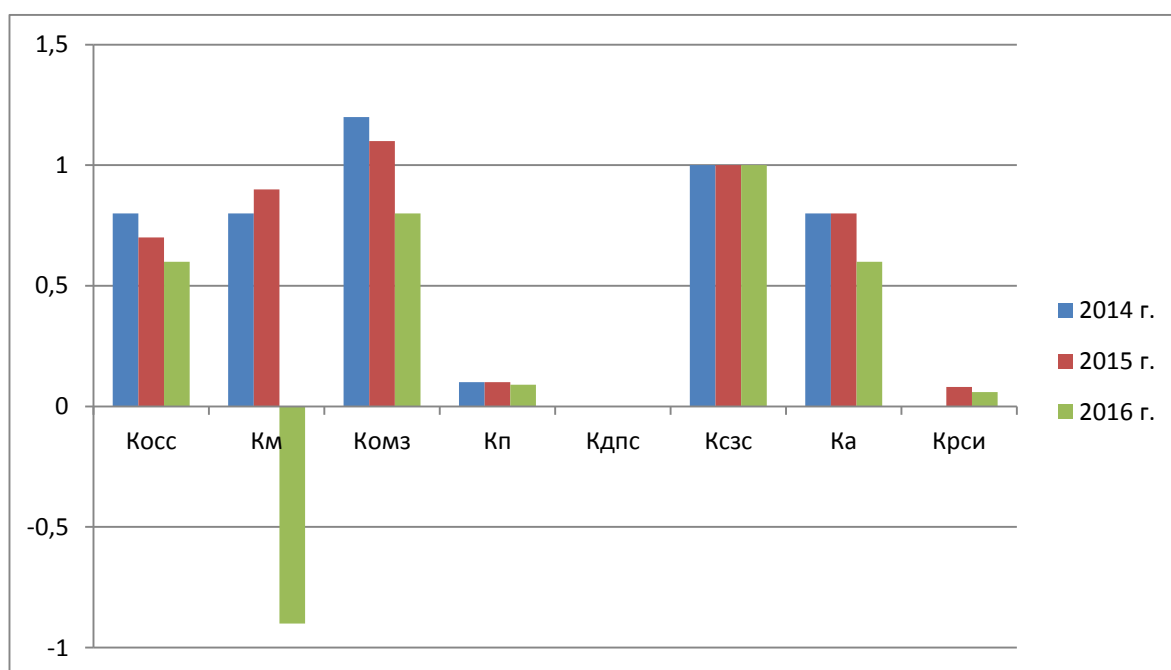


Рисунок 2.4 – Динамика относительных показателей финансовой устойчивости ООО «Данте»

Таким образом, проведенный анализ финансовой устойчивости позволяет сделать вывод, что ООО «Данте» не является платежеспособным и находится на грани банкротства, так как основной элемент оборотного капитала – запасы не обеспечены источниками их покрытия. Предприятие не может вовремя расплатиться со своими кредиторами. Так же следует сказать, что большинство рассмотренных относительных показателей финансовой устойчивости не соответствует



нормативным значениям. Все показатели ликвидности и платежеспособности так же не удовлетворяют нормативным значениям. Кроме того, наблюдается отрицательная динамика изменения показателей ликвидности, которая свидетельствует о постепенном падении потенциальной платежеспособности ООО «Данте». Результаты проведенных расчетов свидетельствуют об ухудшении финансовой устойчивости ООО «Данте».

#### **2.4 Анализ показателей деловой активности ООО «Данте»**

Источником информации для анализа рентабельности за отчетный и предыдущий периоды служат формы №1 «Бухгалтерский баланс» и №2 «Отчет о прибылях и убытках».

Рентабельность характеризует эффективность деятельности предприятия, а также мастерство управления инвестициями. Рассчитываются следующие основные показатели рентабельности:

Рентабельность продаж определяется соотношением прибыли (убытка) от продажи работ, услуг к выручке от продаж:

$$P1 = (\text{ф.}\text{№}2, \text{стр.}050 / \text{ф.}\text{№}2, \text{стр.}010 * 100\%). \quad (2.1)$$

$$2014 \text{ год} - 12477/390142*100 = 3,2 \%;$$

$$2015 \text{ год} - 5766 /438454*100 = 1,3 \%;$$

$$2016 \text{ год} - 12014/350807*100 = 3,4 \%.$$

Рентабельность продаж в 2016 году увеличилась на 3,4 % по сравнению с 2015 годом.

Рентабельность продаж по чистой прибыли определяется соотношением чистой прибыли к выручке от продаж:

$$P2 = (\text{ф.}\text{№}2, \text{стр.}190 / \text{ф.}\text{№}2, \text{стр.}010 * 100\%). \quad (2.2)$$

$$2014 \text{ год} - 12933/390142*100 = 3,3 \%;$$

$$2015 \text{ год} - 9837/438454*100 = 2,2 \%;$$

$$2016 \text{ год} - 5875/350807*100 = 1,7 \%.$$

Рентабельность продаж по чистой прибыли уменьшилась в 2016 году по сравнению с 2015 годом на 1,7 %.

Экономическая рентабельность по чистой прибыли определяется соотношением чистой прибыли к имуществу предприятия:

$$P3 = (\text{ф.}\text{№}2, \text{стр.}190 / (\text{ф.}\text{№}1(\text{стр.}300 \text{ н.г.} + \text{стр.}300 \text{ к.г.}) * 0,5) * 100 \%). \quad (2.3)$$

$$2014 \text{ год} - 12933 / ((119911 + 145110) * 0,5) * 100 = 9,7 \%;$$

$$2015 \text{ год} - 9837 / ((166704 + 145110) * 0,5) * 100 = 6,3 \%;$$

$$2016 \text{ год} - 5875 / ((206561 + 166705) * 0,5) * 100 = 3,1 \%.$$

Экономическая рентабельность по чистой прибыли в 2015 году составляла 6,7 % а в 2016 году она снизилась на 3,1 %.

Рентабельность собственного (акционерного) капитала определяется отношением чистой прибыли к средней величине собственного капитала:

$$P4 = ((\text{ф.}\text{№}2, \text{стр.}190 / (\text{ф.}\text{№}1(\text{стр.}490 \text{ н.г.} + \text{стр.}490 \text{ к.г.}) * 0,5) * 100 \%). \quad (2.4)$$

$$2014 \text{ год} - 12933 / ((106496 + 119429) * 0,5) * 100 = 11,5 \%;$$

$$2015 \text{ год} - 9837 / ((129265 + 119429) * 0,5) * 100 = 7,9 \%;$$

$$2016 \text{ год} - 5875 / ((135140 + 129265) * 0,5) * 100 = 4,4 \%.$$

Рентабельность собственного капитала в 2015 году уменьшилась на 7,9 %, а в 2016 году на 4,4 %.

Деловая активность предприятия в финансовом аспекте проявляется, прежде всего, в скорости оборота средств. Для ее определения необходимо произвести расчет следующих показателей:

Производительность труда

$$ПТ = \text{Выручка от реализации} / \text{Среднесписочная численность} \quad (2.5)$$

1) Коэффициент оборачиваемости основных средств. Коэффициент показывает скорость оборота всех внеоборотных средств предприятия.

$$K2 = (\text{Выручка от реализации}) / (\text{Внеоборотные активы (с.190)}) \quad (2.6)$$

2) Коэффициент оборачиваемости мобильных средств. Коэффициент показывает скорость оборота всех оборотных средств предприятия.

$$K3 = (\text{Выручка от реализации}) / (\text{Оборотные активы (с.290)}) \quad (2.7)$$

3) Коэффициент оборачиваемости материальных запасов (средств). Коэффициент показывает число оборотов запасов и затрат за анализируемый период.

$$K4 = (\text{Выручка от реализации}) / (\text{с.210+с.220}) \quad (2.8)$$

4) Коэффициент оборачиваемости денежных средств. Коэффициент показывает скорость оборачиваемости денежных средств.

$$K5 = (\text{Выручка от реализации}) / (\text{Денежные средства (с.260)}) \quad (2.9)$$

5) Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности. Коэффициент показывает расширение или снижение коммерческого кредита, предоставленного организацией.

$$K6 = (\text{Выручка от реализации}) / (\text{Дебиторская задолженность (с.230+с.240)}) \quad (2.10)$$

6) Срок оборачиваемости дебиторской задолженности. Коэффициент показывает средний срок погашения дебиторской задолженности.

$$K7 = (360 \text{ дней}) / (K6) \quad (2.11)$$

7) Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности. Коэффициент показывает расширение или снижение коммерческого кредита, предоставленного организации.

$$K8 = (\text{Выручка от реализации}) / (\text{Кредиторская задолженность (с. 620)}) \quad (2.12)$$

8) Срок оборачиваемости кредиторской задолженности. Коэффициент показывает средний срок погашения кредиторской задолженности.

$$K9 = (360 \text{ дней}) / (K8) \quad (2.13)$$

9) Коэффициент оборачиваемости собственного капитала. Коэффициент показывает скорость оборота собственного капитала.

$$K10 = (\text{Выручка от реализации}) / (\text{Капитал и резервы (с.490)}) \quad (2.14)$$

В таблице 2.8 приведены результаты расчетов показателей деловой активности.

Таблица 2.8 – Показатели деловой активности

| Показатели                                             | 2014 г. | 2015 г. | 2016 г. |
|--------------------------------------------------------|---------|---------|---------|
| Выручка от реализации                                  | 390 142 | 438 454 | 350807  |
| Прибыль                                                | 55 111  | 55 621  | 50115   |
| Среднесписочная численность                            | 53      | 47      | 57      |
| Производительность труда                               | 7361,2  | 9328,8  | 6154,5  |
| Коэффициент оборачиваемости основных средств           | 29,2    | 31,7    | 30      |
| Коэффициент оборачиваемости мобильных средств          | 3       | 2,9     | 1,9     |
| Коэффициент оборачиваемости материальных запасов       | 4,5     | 4,3     | 2,4     |
| Коэффициент оборачиваемости денежных средств           | 98,9    | 44,1    | 75,1    |
| Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности  | 9,6     | 11,4    | 9       |
| Срок оборачиваемости дебиторской задолженности         | 37,5    | 31,6    | 40      |
| Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности | 31,1    | 47,4    | 12,7    |
| Срок оборачиваемости кредиторской задолженности        | 11,6    | 7,6     | 28,3    |
| Коэффициент оборачиваемости собственного капитала      | 3,3     | 3,4     | 2,6     |

Произведя расчет показателей деловой активности можно сказать о том, что у ООО «Данте» увеличился срок оборачиваемости дебиторской задолженности, что может плохо сказаться на финансовом положении организации. Срок оборачиваемости кредиторской задолженности, тоже, увеличился. Это свидетельствует о том, что ООО «Данте» за анализируемый период, не может погасить свои обязательств.

В ходе проведенного анализа было выявлено:

– выручка в 2015 году составляла 12,4 % а в 2016 году выручка уменьшилась на 20 % это произошло за счет продажи продукции и реализации товаров. В 2015 году по сравнению с 2014 годом показатель валовой прибыли вырос на 510 тыс. руб. (0,9 %), однако в 2016 году этот показатель снижается на 5 506 тыс. руб. (9,9

%). На изменение валовой прибыли могли оказать влияние такие факторы, как выручка от продажи товаров, продукции, работ, услуг и себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг. Примерно такая же тенденция наблюдается в динамике показателя прибыли до налогообложения. Самое значительное снижение этого показателя наблюдается в 2016 году, его значение снижается на 4 092 тыс. руб. (30,3 %), а увеличение – в 2014 году на 21,8 %. Изменение показателя прибыли до налогообложения может быть обусловлено изменением коммерческих и управленческих расходов, прочих доходов и расходов;

– при анализе ликвидности ООО «Данте» выявлено, что в 2016 году наблюдается платежный недостаток наиболее ликвидных активов денежных средств ( $A_1$ ) и краткосрочных финансовых вложений на сумму 22973 тыс.руб. Также наблюдается платежный недостаток быстрореализуемых активов ( $A_2$ ) на сумму 4672 тыс.руб. Но ( $A_3$ ) медленно реализуемые активы показали наилучшие результаты каждый год этот показатель повышался и в 2016 году составил 150252 тыс. руб.;

– в ООО «Данте» выполняется важное условие платежеспособности, а именно: постоянные пассивы перекрывают труднореализуемые активы, что подтверждает достаток собственных оборотных средств для осуществления бесперебойного процесса производства ( $A_4 < П_4$ );

– при анализе платежеспособности ООО «Данте» было выявлено, что оно находится в неустойчивом финансовом состоянии. Все показатели ликвидности не удовлетворяют нормативным значениям. Это свидетельствует о высокой доле медленно реализуемых элементов (производственных запасов, дебиторской задолженности) в структуре текущих активов (оборотных средств). Коэффициент абсолютной ликвидности представляет интерес для поставщиков сырья и материалов. У данного предприятия этот показатель входит в норму и составляет в 2016 году 0,06. т.е. предприятие может погасить в ближайшее время за счет денежных средств всю свою краткосрочную задолженность. Коэффициент быстрой ликвидности представляет интерес для банков, собирающихся выдать кредит предприятию. У данного предприятия этот показатель ниже нормы, но в 2016 году уменьшился и составляет 0,09. Способность предприятия к погашению текущей задол-

женности оценивается коэффициентом текущей ликвидности. У данного предприятия этот показатель выше нормы;

– производя расчет показателей деловой активности ООО «Данте» можно сказать о том, что у него увеличился срок оборачиваемости дебиторской задолженности, что может плохо сказаться на финансовом положении организации. Срок оборачиваемости кредиторской задолженности, тоже, увеличился. Это свидетельствует о том, что оно не может погасить свои обязательств;

– ООО «Данте» на протяжении анализируемого периода можно отнести к кризисному типу финансовой устойчивости, при котором предприятие является неплатежеспособным и находится на грани банкротства, ибо основной элемент оборотного капитала – запасы не обеспечены источниками их покрытия. Критическое финансовое положение характеризуется ситуацией, когда предприятие имеет кредиты и займы, не погашенные в срок, а также просроченную кредиторскую и дебиторскую задолженность.

На основе проведенного анализа необходимо разработать рекомендации по повышению финансовой устойчивости ООО «Данте».

### **3 РАЗРАБОТКА РЕКОМЕНДАЦИЙ ПО ПОВЫШЕНИЮ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ООО «ДАНТЕ» И ИХ ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ОЦЕНКА**

#### **3.1 Мероприятия, направленные на повышение финансовой устойчивости**

Финансовое устойчивое – это совокупность показателей, отражающих наличие, размещение и использование финансовых ресурсов. Однако цель анализа состоит не только и не столько в том, чтобы установить и оценить финансовое устойчивое ООО «Данте», но еще и в том, чтобы постоянно проводить работу, направленную на его улучшение. Анализ финансового устойчивого показывает, по каким конкретным направлениям надо вести эту работу, дает возможность выявления наиболее важных аспектов и наиболее слабых позиций в финансовом устойчивом ООО «Данте».

В ходе проведенного анализа было обнаружено следующее:

- ООО «Данте» имеет непокрытый убыток и краткосрочные обязательства. Данное обстоятельство повлечет за собой значительное снижение валового дохода предприятия, что отразится на финансовых результатах деятельности ООО «Данте»;

- наличие и движение собственных оборотных средств по данному ООО «Данте» с помощью коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами. Данный коэффициент ниже рекомендуемого значения, что говорит о низком наличии собственных оборотных средств, необходимых для его финансовой устойчивости. Собственные оборотные средства не покрывают потребность в запасах, а заемные средства не использовались;

- детализированный анализ кредиторской задолженности, который показал, что большую ее часть составляет задолженность перед прочими кредиторами. За отчетный период кредиторская задолженность увеличилась на 18394 тыс. руб.

В ходе исследования проводился анализ ликвидности баланса. Для этого было выполнено следующее:

- произведена группировка активов по степени их ликвидности и пассивов по срокам их погашения;

- выявлена недостаточная ликвидность баланса ООО «Данте», особенно в части наиболее срочных обязательств;

- рассчитаны финансовые коэффициенты ликвидности, которые оказались намного ниже нормируемых значений, что говорит о финансовой стабильности ООО «Данте»;

- так же коэффициенты абсолютной и текущей ликвидности имеют размеры ниже нормативных ограничений, что говорит о низкой кредитоспособности;

- структура баланса неудовлетворительная, а ООО «Данте» – неплатежеспособно, т. к. один из показателей ликвидности, рассчитанный как отношение денежных средств к краткосрочным обязательствам (пассивам), отклоняется от нормативного значения;

- у ООО «Данте» не хватает денежных средств для погашения наиболее срочных обязательств;

- сумма текущих активов меньше внешней задолженности, что говорит о неплатежеспособности ООО «Данте». Можно сделать вывод, что за анализируемый период на ближайший просматриваемый момент промежутка времени ООО «Данте» не платежеспособно;

- процент покрытия обязательств очень мал, что дает отрицательную характеристику деятельности ООО «Данте».

В ходе исследования проводился анализ платежеспособности и ликвидности ООО «Данте», было выявлено следующее:

- коэффициенты ликвидности оказались выше нормируемых значений, что, свидетельствует об улучшении платежеспособности ООО «Данте»;

- сумма текущих активов меньше внешней задолженности, что говорит о неплатежеспособности ООО «Данте». Можно сделать вывод, что за анализируемый период на ближайший просматриваемый момент промежутка времени ООО «Данте» не платежеспособно;



– за отчетный период увеличился платежный недостаток наиболее ликвидных активов. Ожидаемые поступления от дебиторов превысили величину краткосрочных кредитов. Величина запасов превысила долгосрочные обязательства. Однако из-за низкой ликвидности запасов имеющийся платежный излишек по этим группам вряд ли может быть направлен на покрытие недостатка средств для погашения наиболее срочных обязательств.

В процессе проведенного анализа дана оценка финансовой устойчивости ООО «Данте». Было отмечено, что:

- ООО «Данте» имеет неустойчивое финансовое положение и неудовлетворительную структуру баланса;
- собственные оборотные средства не покрывали потребность в запасах, а заемные средства не использовались;
- однако отсутствие просроченной кредиторской задолженности за рассматриваемый период не позволило отнести анализируемое ООО «Данте» к категории банкрота.

Финансовая устойчивость предприятия – это независимость его в финансовом отношении и соответствие состояние активов и пассивов компании задачам финансово-хозяйственной деятельности.

Результат проведенного анализа финансовой устойчивости ООО «Данте» показал, что оно находится в нестабильном финансовом положении, которое может быть вызвано нарушением платежеспособности, однако, ООО «Данте» имеет возможность восстановить равновесие путем оптимизации структуры активов и пассивов, а также путем обоснованного снижения уровня запасов, не используемых в обороте или используемых недостаточно эффективно.

Для укрепления финансовой устойчивости ООО «Данте» был разработан ряд мероприятий и представлено их экономическое обоснование, среди которых можно выделить следующие:

1. Необходимо четко распределить и уточнить (в соответствии с положениями) функции и обязанности работников финансового отдела. Проработать и определить задачи и структуру бюро прибыли и кредитов с целью максимизации эф-

фективности его деятельности. «Вернуть» функцию планирования прибыли в компетенцию бюро прибыли и кредитов.

2. Надо автоматизировать составление реестра кредиторов, что позволит снизить затраты времени на этот процесс во благо других видов работ.

Проведенный анализ показал, что у ООО «Данте» дебиторская задолженность имеет большой удельный вес в составе оборотных средств, что отвлекает средства из оборота и оказывает негативное влияние на финансовое состояние и устойчивость ООО «Данте».

Для эффективности управления дебиторской задолженностью в ООО «Данте» необходимо реализовать такие мероприятия как:

1. Осуществление контроля за состоянием расчётов с покупателями и соотношением дебиторской и кредиторской задолженности, так как значительное повышение дебиторской задолженности создает угрозу финансовой устойчивости ООО «Данте», вызывает необходимость в привлечении дополнительно дорогостоящих источников финансирования.

2. Расширение круга потребителей продукции ООО «Данте» с целью уменьшения риска неуплаты одним или несколькими крупными покупателями.

3. Использование системы скидок при долгосрочной оплате.

4. ООО «Данте», чтобы уменьшить дебиторскую задолженность покупателей и заказчиков, необходимо проводить отбор потенциальных покупателей и определять условия оплаты товаров, предусмотренных в контрактах, договорах. Отбор можно осуществлять с помощью неформальных критериев: соблюдение платежной дисциплины, прогнозные финансовые возможности покупателя по оплате запрашиваемого ими объема товаров. Уровень текущей платежеспособности, уровень финансовой устойчивости, экономические и финансовые возможности ООО «Данте», т.е. затоваренность, степень нуждаемости в денежной наличности и т.д. Отгрузку товаров в кредит лучше представлять постоянным клиентам. Можно использовать такую форму продажи товаров в кредит:

– покупатель получает 5 % скидку в случае оплаты полученного товара в течение 10 дней с начала периода кредитования (с момента получения товара);

– в случае неуплаты в течение месяца покупатель будет вынужден дополнительно оплатить штраф, величина которого может варьироваться в зависимости от момента оплаты.

5. Предоплата в размере 100 % на основании условий договора, выбор условий продаж, обеспечивающих гарантированное поступление денежных средств т.е. получение крупных сумм дебиторской задолженности залогом (материальными ценностями, имуществом, поручительством), использование вексельной формы расчетов.

6. Оценка возможных издержек, связанных с дебиторской задолженностью, т.е. упущенной выгоды от неиспользования средств, замороженных в дебиторской задолженности (при досрочном получении сумм дебиторской задолженности, полученные денежные средства можно направить на досрочное погашение кредитов, что снизит сумму процентов к уплате, либо направить полученные средства на краткосрочные финансовые вложения).

Предлагаются следующие мероприятия по совершенствованию системы управления дебиторской задолженностью:

1. Исключить партнеров с высокой степенью риска.
  2. Использовать возможность оплаты дебиторской задолженности векселями, ценными бумагами.
  3. Формировать принципы расчетов ООО «Данте» с контрагентами на предстоящий период.
  4. Определить возможную сумму оборотных активов, отвлекаемых в дебиторскую задолженность по товарному кредиту, а также по выданным авансам.
  5. Формировать условия обеспечения взыскания просроченной задолженности.
  6. Формировать систему штрафных санкций за просрочку исполнения обязательств контрагентами.
  7. Использовать современные формы рефинансирования задолженности.
- Снижение дебиторской задолженности приведет к следующим результатам:

- на расчетный счет ООО «Данте» поступят дополнительные денежные средства, которые можно использовать на погашение кредиторской задолженности;
- произойдет ускорение оборачиваемости оборотных средств и высвобождение средств из оборота;
- изменится структура оборотных средств с увеличением собственного капитала;
- уменьшится величина заемных средств, что скажется на улучшении финансовой устойчивости;
- улучшится платежеспособность и финансовая устойчивость ООО «Данте».

Меры по увеличению потока денежных средств могут быть эффективными лишь при установлении системы контроля, предполагающей проведение ежедневной сверки баланса денежных средств, еженедельного или даже ежедневного утверждения расходов высшим руководством и передачи прав по выделению денежных средств в руки одного или двух менеджеров высшего звена.

Необходимо изменить некоторые аспекты взаимоотношений с банками, а именно:

- держать денежные резервы в банке на минимуме, поскольку это позволит минимизировать риски обесценения рубля и блокирования банковского счета;
- использовать свободные денежные средства для предоплаты расходов, в особенности номинированных в твердой валюте;
- открыть счета в нескольких банках для рассредоточения риска;
- попытаться оплатить налоги денежными средствами, замороженными в банке;
- выяснить, кто является должником проблемного банка, и провести платежи путем покупки их долга, например, используя вексельные платежи.

Есть ряд способов увеличения поступления денежных средств, наиболее действенными из которых являются:

- оптимизация или уменьшение затрат;
- проведение реорганизации инвентарных запасов;

- получение дополнительных денежных средств от использования основных фондов;
- взыскание дебиторской задолженности с целью ускорения оборачиваемости денежных средств;
- разграничение выплат кредиторам по степени приоритетности для уменьшения оттока денежных средств;
- уменьшение объемов капитальных вложений;
- привлечение денежных средств из заинтересованных финансовых источников, не связанных с взаимной торговлей;
- увеличение продаж.

В некоторых случаях следует попытаться перезаключить договора, определяющие задолженность ООО «Данте» в твердой валюте, в рублевую задолженность, например, объяснить кредитору, что если задолженность не будет переведена в рублевую форму, ее последующий возврат может зависеть от формальной процедуры банкротства, что может означать для кредитора возврат долга в сокращенном объеме или невозврат вообще. Необходимо также попытаться убедить кредиторов продолжать работать с ООО «Данте» с целью создания стабильного базиса для постепенной выплаты долга в соответствии с согласованным твердым графиком его выплаты.

Провести реорганизации инвентарных запасов. Начинать реорганизацию необходимо с того, что запасы разносятся по категориям по степени их важности для повышения стабильности деятельности ООО «Данте». Объемы тех видов запасов, которые не являются критическими для функционирования бизнеса, должны быть уменьшены.

Если это возможно, необходимо уменьшить размеры неприкосновенных запасов (или запасов, хранящихся в качестве буфера) за счет достижения договоренности о более коротком сроке выполнения заказа на поставку данного товара. Все это должно осуществляться на фоне улучшения деятельности в области заказов на снабжение путем внедрения более эффективных контрольных процедур, таких как централизация хранения и отпуска товаров, перераспределение площадей хране-

ния или улучшение документооборота. Это может потребовать более плотной работы с поставщиками над вопросами ускоренной поставки и предоставления им стимулов в виде более привлекательных условий оплаты.

Залежавшиеся запасы целесообразно продать со скидками для того, чтобы получить дополнительные денежные средства. Однако при этом надо иметь в виду опасность перенасыщения рынка товарами по бросовым ценам, что негативным образом скажется на последующих продажах товаров, а также сделает невозможным реализацию стратегии повышения цен.

Взыскать дебиторскую задолженность с целью ускорения оборачиваемости денежных средств. Разграничение выплат кредиторам по степени приоритетности для уменьшения оттока денежных средств. Для осуществления этой меры необходимо ранжировать поставщиков фирмы в зависимости от степени их важности для ее деятельности и прибыльности. Критически важные поставщики должны быть в центре внимания; целесообразно интенсифицировать контакты с ними, чтобы укрепить взаимопонимание и стремление к сотрудничеству.

Можно разработать и предложить поставщикам различные схемы платежей и попытаться убедить кредиторов, что новый подход был бы наилучшим способом для обеих сторон сохранить взаимовыгодные отношения. Платежи менее важным поставщикам можно отложить. Эта деятельность должна сопровождаться поиском альтернативных поставщиков, предлагающих более выгодные условия. Информацию о них можно использовать для дальнейших переговоров с нынешними поставщиками фирмы.

Могут быть использованы следующие методы увеличения продаж:

- определение прогнозируемых наценок по группам реализуемых товаров для того, чтобы определить группы, приносящие наибольшую прибыль; на этих группах необходимо сосредоточить внимание;
- проведение ограниченных маркетинговых исследований на ежедневной или еженедельной основе; например, осуществление наблюдения за розничными и оптовыми ценами в данном, и соседних регионах, проведение пробных ограничен-

ных распродаж со скидками, анализ официальной отраслевой статистической информации и т.д.;

- переоценка факторов потребительского спроса, таких как потребительские свойства и приоритет при приобретении, цена, качество, тенденции моды, сезонные факторы и т.д.;

- определение групп продуктов, которые наилучшим образом подходят к изменившимся рыночным условиям и концентрация деятельности на них;

- анализ конкурентных преимуществ и разработка путей извлечения из них выгоды;

- анализ цены и объема реализуемой продукции, который позволит определить наиболее разумный компромисс, обеспечивающий увеличение поступления дополнительных денежных средств, несмотря на снижение объемов продаж (путем увеличения цены и торговых наценок); такой компромисс является результатом согласования следующих возможностей:

- поднять отпускную цену, для того чтобы увеличить валовую прибыль, если рынок позволяет это сделать;

- уменьшить отпускную цену, для того чтобы увеличить объемы продаж и их долю на рынке.

Также необходимо сократить производственные затраты в ООО «Данте»:

- отдать часть занимаемой площади в аренду, субаренду;

- пересмотреть условия действующего арендного соглашения;

- сокращение затрат на рекламу продукции:

- пересмотреть свой рекламный бюджет;

- определить, приносит ли реклама дополнительный доход, превышающий затраты на рекламу;

- выяснить, существуют ли данные, подтверждающие, что увеличение затрат на рекламу сочетается с повышением объема продаж;

- осуществлять оплату рекламных услуг с помощью бартерных операций;

- сконцентрировать рекламный бюджет на наиболее эффективных видах рекламы.

В ООО «Данте» необходимо регулярно проводить анализ деятельности, для того, что бы оценить и улучшить свое финансовое положение.

Также, требуется принять дополнительные управленческие решения по поводу регулирования доходности внешних финансовых ресурсов. Особое внимание следует обратить на возможность погашения задолженностей, дебиторской и кредиторской, величина которых велика и снижает платежеспособность ООО «Данте». При решении этой проблемы, возможно, ООО «Данте» потребовалось бы меньше дополнительных средств, что повлекло бы снижение расходов.

ООО «Данте» необходимо, прежде всего, рассчитывать в первую очередь с долгами перед бюджетом, по социальному страхованию и обеспечению, так как отсрочки по этим платежам обычно влекут за собой выплату штрафов. Затем необходимо четко структурировать долги перед поставщиками и подрядчиками, и выявить какие из них требуют безотлагательного погашения.

В ООО «Данте» рекомендуется прибегать к механизму взаимозачетов.

Для эффективного управления кредиторской задолженностью необходимо проведение следующих мероприятий:

1. Постоянный контроль кредиторской задолженности, поскольку при умелом управлении кредиторская задолженность может стать дополнительным, а главное, дешевым источником привлечения заемных средств. Необходимо проведение следующих мероприятий, а именно:

- контроль за правильностью оформления и составления договоров с контрагентами в соответствии с действующим законодательством;
- наблюдение за сроками оплаты договоров;
- контроль за своевременным осуществлением платежей.

2. Ранжирование контрагентов в реестре платежей. Создание уровней контрагентов позволит существенно сэкономить средства ООО «Данте».

3. Управление долговым портфелем ООО «Данте», который может включать в себя разные инструменты.



4. ООО «Данте» необходимо планировать объем привлеченных средств, обезопасить предприятие от риска неплатежеспособности, сохранив финансовую устойчивость путем:

- планирования объема долговых обязательств, удовлетворяя собственные потребности;
- правильного расчета предельного размера заимствований, определение которого исходит из показателей кредитоспособности ООО «Данте» (лимит по сумме ликвидных активов, лимит собственных средств). Лимиты должны подвергаться пересмотру с учетом особенности деятельности.

5. Осуществить постоянный мониторинг и анализ кредиторских счетов по временным диапазонам – по месяцам и за более короткие периоды времени, сравнение которых позволит оперативно принять решение по улучшению позиций с кредиторскими долгами внутри года, квартала или месяца.

Для улучшения финансового состояния ООО «Данте» необходимо разработать и внедрить мероприятия, способствующие улучшению финансовых показателей. Добиться этого можно путем снижения уровня запасов, увеличения источников собственных средств, либо за счет роста долгосрочных займов и кредитов.

Предлагаются следующие пути укрепления финансовой устойчивости ООО «Данте»:

- принять меры по снижению кредиторской задолженности;
- составлять прогнозный баланс;
- провести реорганизацию структуры баланса;
- регулярно проводить анализ финансовой деятельности;
- сократить запасы до оптимального уровня;
- управлять запасами, денежным потоком, дебиторской задолженностью;
- повысить абсолютные показатели финансовой устойчивости;
- стимулировать сбыт, за счет внедрения системы предоставления услуг под оплату продукцией (частично), ценными бумагами, предоставление льгот;
- повысить платежеспособность и улучшить относительные коэффициенты ликвидности;

- провести маркетинговые исследования, анализ деятельности конкурентов;
- рассмотреть и устранить причины возникновения перерасхода финансовых ресурсов на управленческие и коммерческие расходы;
- усовершенствовать управление предприятием;
- осуществлять эффективную ценовую политику, дифференцированную по отношению к отдельным категориям покупателей;
- повысить квалификацию работников;
- разработать и ввести эффективную систему материального стимулирования персонала, тесно увязанную с основными результатами хозяйственной деятельности предприятия и экономией ресурсов;
- использовать системы декретирования работников при нарушении или трудовой или технологической дисциплины;
- разработать и осуществить мероприятия, направленные на улучшение материального климата в коллективе, что в конечном итоге отразится на повышении работы;
- оптимизировать структуру сбыта.

### **3.2 Экономическая оценка предложенных рекомендаций**

Произведем расчет эффективности внедрения предложенных мероприятий по сокращению дебиторской задолженности.

А. Предоставление скидок покупателям и заказчикам.

Рассчитаем, воспользуются ли покупатели предоставленной скидкой в размере 5 % при оплате в 10-й срок при максимальной длительности отсрочки по условиям договоров в 45 дней.

Цена отказа от скидки = процент скидки/ (100 % - процент скидки)\*360/(максимальная длительность отсрочки платежа-период, в течение, которого предоставляется скидка)\*100 %

Цена отказа от скидки=5 %/(100 %-2 %)\*360/(45-10)\*100 %=52,46 %

Поскольку данное значение превышает уровень банковского процента по краткосрочному кредиту (24 %), то можно рассчитывать на то, что покупатели воспользуются предложенной скидкой в 5 % и 10-й срок произведут оплату большее количество покупателей. В этом случае время взыскания денежных платежей сократиться.

Рассчитаем, будет ли выгодным для ООО «Данте» предоставлять скидки.

Планируемый объем продаж: 3 000 тыс.руб.

Величина дебиторской задолженности до предоставления скидки:

$$3\,000 \text{ тыс. руб.} \cdot 45 \text{ дней} / 360 \text{ дней} = 375 \text{ тыс. руб.}$$

Величина дебиторской задолженности после предоставления скидки:

$$3\,000 \text{ тыс. руб.} \cdot 10 \text{ дней} / 360 \text{ дней} = 83,33 \text{ тыс. руб.}$$

Это приведет к высвобождению денежных средств для дальнейшего инвестирования.

Данный размер активов высвободится у ООО «Данте»:

$375 \text{ тыс. руб.} \cdot 5 \% = 150 \text{ тыс. руб.}$  следовательно, ООО «Данте» выгодно будет предоставлять покупателям скидку в размере 5 %, так как потери на скидку меньше чем дополнительная прибыль.

Рассмотрим вариант предоставления 5 % скидки при 100 % предоплате.

На такой вариант оплаты согласно 40 % потребителей, представляющие собой небольшие производственные предприятия, которые занимают 35 % продаж.

Если предположить, что выручка в будущем периоде останется на прежнем уровне, то расчеты имеют результаты в таблице 3.1.

Таблица 3.1 – Расчетные показатели при снижении дебиторской задолженности на 35 %

| Показатели                                     | Фактически за 2016 год | Расчет  | Изменение абсолют. |
|------------------------------------------------|------------------------|---------|--------------------|
| 1                                              | 2                      | 3       | 4                  |
| Выручка, тыс.руб.                              | 350 807                | 350 807 | 0                  |
| Среднедневная выручка, тыс. руб.,(выручка/365) | 961,2                  | 961,2   | 0                  |

Окончание таблицы 3.1

| 1                                                                               | 2      | 3        | 4         |
|---------------------------------------------------------------------------------|--------|----------|-----------|
| ДЗ (в расчете снизится на 35 %),<br>тыс.руб.                                    | 39 103 | 25416,95 | -13686,05 |
| Коэффициент оборачиваемости ДЗ,<br>(выручка/ДЗ)                                 | 8,97   | 13,8     | 4,83      |
| Длительность оборота ДЗ,дн.,<br>(365/К обор.)                                   | 40,7   | 26,5     | -14,2     |
| Высвобождение ден. Ср-в, тыс.руб.<br>(изменение длит.оборота*ср.дн.<br>выручка) |        | -25471,8 |           |

Потери на скидку составляет:  $39\,103 \cdot 5\% = 1955,15$  тыс. руб.

Расчет показал, что при предоставлении 5 % скидки во время 100 % предоплаты при условии неизменяемой выручки ООО «Данте» сможет высвободить из оборота денежные средства в сумме 23516,65 тыс. руб., а длительность оборота дебиторской задолженности сократится на 14 дней.

Увеличение денежных средств в обороте предоставляет ООО «Данте» возможности для развития и увеличения его платежеспособности.

Б. Проведем расчеты по факторингу, чтобы узнать будет ли выгодно для ООО «Данте» пользоваться этой формой рефинансирования. Предположим предприятие продаст «Русский стандарт» право взыскания дебиторской задолженности на сумму 500 тыс.руб. на следующих условиях:

- комиссия – 2,5 % от суммы долга;
- банк предоставляет кредит в форме предварительной оплаты долговых требований в размере 65 % от суммы долга под 15 % годовых;
- средний уровень процентной ставки по краткосрочному банковскому кредитованию составляет 19 % годовых.

Дополнительные расходы по факторингу составят:

- комиссионная плата  $500 \text{ тыс.руб.} \cdot 0,025 = 12\,500$  руб.;
- плата за пользование кредитов  $((500 \cdot 0,65) \cdot 0,15) = 48,75$  руб.

Годовая эффективная ставка факторинга составит

$(12,5+48,75)/(500*0,65)*100 \% = 18,85 \% < 19 \%$ , таким образом, осуществление факторинговой операции для ООО «Данте» выгодно, чем получение финансового кредита на период оплаты долга покупателем, так как полученный показатель ниже, чем средний уровень процентной ставки на рынке денег.

Сведем предложенные мероприятия в таблицу 3.2.

Таблица 3.2 – Влияние предложенных мероприятий на дебиторскую задолженность ООО «Данте»

| Актив, тыс. руб.                                                       |                  |                |                          |                                                  | Пассив, тыс.руб.          |                                               |
|------------------------------------------------------------------------|------------------|----------------|--------------------------|--------------------------------------------------|---------------------------|-----------------------------------------------|
| Оборотные активы                                                       |                  |                |                          |                                                  |                           |                                               |
| показатели                                                             | Внеоб.<br>активы | Запасы<br>+ндс | Деби-<br>тор.<br>задолж. | Ден.сред. и<br>краткосроч.<br>Фин. вло-<br>жения | Капитал<br>и резер-<br>вы | Кратко-<br>сроч. и<br>долгосроч.<br>обязател. |
| Бух. Баланс на<br>30.09.2016 г.без<br>предложенных<br>мероприятий      | 12 533           | 146 262        | 39 103                   | 4 672                                            | 135 140                   | 71 421                                        |
| Влияние предложенных мероприятий:                                      |                  |                |                          |                                                  |                           |                                               |
| Факторинг                                                              | 0                | 0              | -500                     | +412                                             | -88                       | 0                                             |
| Скидки в 5% /<br>10/45                                                 | 0                | 0              | -292                     | +142                                             | -150                      | 0                                             |
| Скидка 5%/100                                                          |                  |                | -25472                   | +23517                                           | -1956                     | 0                                             |
| Бух. Баланс на<br>30.09.2016 г./с<br>учетом предло-<br>женных изменени | 12 533           | 146 262        | 12 839                   | 28 743                                           | 132 946                   | 71 421                                        |

Отметим, что сумма актива прогнозного баланса ООО «Данте» с учетом предложенных мероприятий уменьшится за счет сокращения дебиторской задолженности.

Посмотрим также прогноз ликвидности баланса ООО «Данте» (таблица 3.3)

**Таблица 3.3 – Прогноз ликвидности баланса на 30.09.2016 г. без  
предложенных мероприятий (тыс. руб.)**

| Активы по степени ликвидности  | 30.09.2016 г.<br>без мероприятий<br>тыс.руб. | Норм.<br>Со-<br>отн. | Пассивы по<br>сроку пога-<br>шения | 30.09.2016 г.<br>без меро-<br>приятий<br>тыс.руб. | Изли-<br>шек/недостаток<br>тыс.руб., (гр.2-гр.6) |
|--------------------------------|----------------------------------------------|----------------------|------------------------------------|---------------------------------------------------|--------------------------------------------------|
| А1 высоколиквидные активы      | 4672                                         | >=                   | П1 наиболее срочные обязательства  | 27645                                             | -22973                                           |
| А2 быстро реализуемые активы   | 39103                                        | >=                   | П2 средне-сроч. обязательства      | 43775                                             | -4672                                            |
| А3 медленно реализуемые активы | 150252                                       | >=                   | П3 долгосрочные обязательства      | 0                                                 | 150252                                           |
| А4 труднореализуемые активы    | 12533                                        | <=                   | П4 постоянные пассивы              | 135140                                            | -122607                                          |

Из составленного прогноза видна ситуация нехватки высоколиквидных активов для погашения наиболее срочных обязательств, недостаток составляет 22973 тыс. руб. Такая же ситуация наблюдается в быстро реализуемых и труднореализуемых активах.

**Таблица 3.4 – Прогноз ликвидности баланса на 30.09.2016 г. с учетом  
предложенных мероприятий (тыс.руб.)**

| Активы по степени ликвидности | 30.09.2016 г.<br>с учетом мероприятий<br>тыс.руб. | Норм.<br>Соотн. | Пассивы по<br>сроку пога-<br>шения | 30.09.2016 г.<br>с учетом мероприятий<br>тыс.руб. | Излишек/недостаток<br>тыс.руб., (гр.2-гр.6) |
|-------------------------------|---------------------------------------------------|-----------------|------------------------------------|---------------------------------------------------|---------------------------------------------|
| 1                             | 2                                                 | 3               | 4                                  | 5                                                 | 6                                           |
| А1 высоколиквидные активы     | 28 743                                            | >=              | П1 наиболее срочные обязательства  | 27645                                             | 1098                                        |

### Окончание таблицы 3.4

| 1                              | 2      | 3  | 4                             | 5       | 6       |
|--------------------------------|--------|----|-------------------------------|---------|---------|
| А2 быстрореализуемые активы    | 12 839 | >= | П2 средне-сроч. обязательства | 43775   | -30936  |
| А3 медленно реализуемые активы | 150252 | >= | П3 долгосрочные обязательства | 0       | 150252  |
| А4 труднореализуемые активы    | 12533  | <= | П4 постоянные пассивы         | 132 946 | -120413 |

С учетом предложенных мероприятий составленный прогноз показывает, что высоколиквидные активы ООО «Данте» увеличились на 1098 тыс. руб.

Теперь рассчитаем показатели ликвидности (таблица 3.5).

Коэффициент абсолютной ликвидности с учетом предложенных мероприятий на 30.09.2016 г. улучшит свое значение.

Таблица 3.5 – Прогнозные показатели ликвидности ООО «Данте»  
на 30.09.2016 г.

| Показатель ликвидности                | Значение показателя       |                                    | Расчет/рекомендованное значение                                                                         |
|---------------------------------------|---------------------------|------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                       | 30.09.2016 г. без меропр. | 30.09.2016 г. с учетом мероприятий |                                                                                                         |
| 1. Коэффициент текущей ликвидности    | 2,7                       | 2,7                                | Отношение текущих активов к краткосрочным обязательствам. Необходимое значение – не менее 2             |
| 2. Коэффициент быстрой ликвидности    | 0,6                       | 0,6                                | Допустимое значение – от 0,7 до 0,8, желательно - 1                                                     |
| 3. Коэффициент абсолютной ликвидности | 0,06                      | 0,4                                | Отношение высоколиквидных активов к краткосрочным обязательствам. Рекомендуемое значение: от 0,1 до 0,7 |

Более наглядно динамика прогнозных показателей ликвидности ООО «Данте» за 30.09.2016 г. представлена на рисунке 3.1.

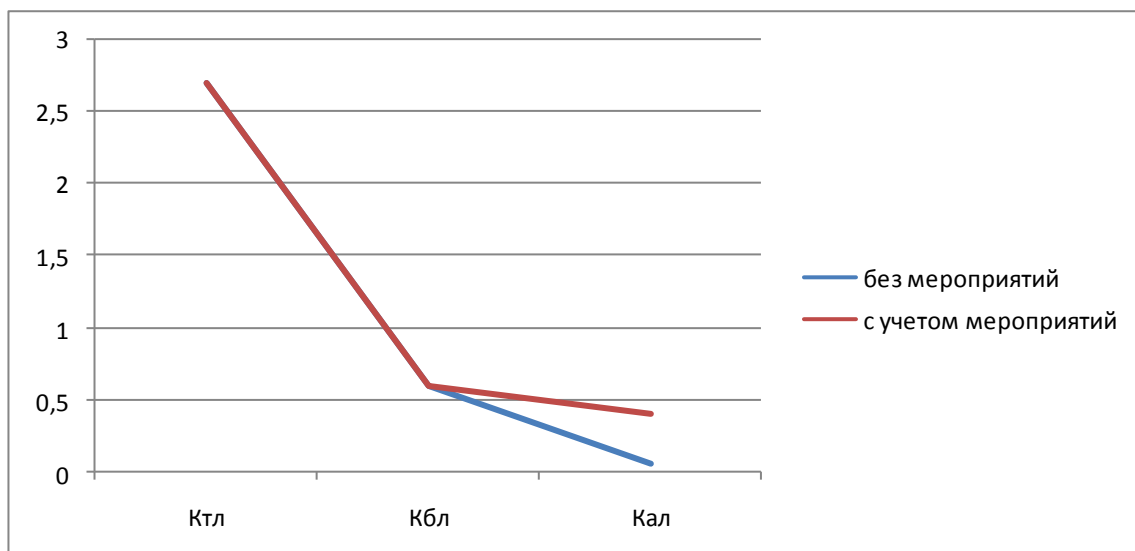


Рисунок 3.1 – Показатели ликвидности ООО «Данте»

– коэффициент текущей ликвидности

$$К_{тл} = (A1 + A2 + A3) / (П1 + П2)$$

$$2016 \text{ г. } К_{тл} = (4672 + 39103 + 150252) / (27645 + 43775) = 2,7$$

С учетом предложенных мероприятий

$$К_{тл} = (28\,743 + 12\,839 + 150252) / (27645 + 43775) = 2,7$$

– коэффициент быстрой ликвидности

$$К_{бл} = (A1 + A2) / (П1 + П2)$$

$$2016 \text{ г. } К_{бл} = (4672 + 39103) / (27645 + 43775) = 0,6$$

С учетом предложенных мероприятий

$$К_{бл} = (28\,743 + 12\,839) / (27645 + 43775) = 0,6$$

– коэффициент абсолютной ликвидности

$$К_{ал} = A1 / (П1 + П2)$$

$$2016 \text{ г. } К_{ал} = 4672 / (27645 + 43775) = 0,06$$

С учетом предложенных мероприятий



$$\text{Кал} = 28\,743 / (27\,645 + 43\,775) = 0,4$$

Коэффициент абсолютной ликвидности с учетом предложенных мероприятий на 30.09.2016 г улучшил свое значение, т.е. за счет высвобожденных средств у ООО «Данте» есть возможность погасить 4 % краткосрочных обязательств.

За счет предлагаемых в 3 разделе мер по управлению запасами и дебиторской задолженностью, входящих в оборотные средства предполагается, что произойдет изменение оборачиваемости и длительности оборотов. В связи с этим необходимо провести расчеты ожидаемого экономического эффекта.

Таблица 3.6 – Расчет ожидаемого экономического эффекта

| Показатели                                                             | 2014 год | 2015 год | 2016 год | Абс.<br>(2016-<br>2014 гг.) | Темп при-<br>роста<br>(2016-2014<br>гг.) |
|------------------------------------------------------------------------|----------|----------|----------|-----------------------------|------------------------------------------|
| 1                                                                      | 2        | 3        | 4        | 5                           | 6                                        |
| Выручка от реализации, тыс.руб.                                        | 390142   | 438454   | 350807   | -39335                      | -10,1                                    |
| Оборотный капитал, тыс.руб.                                            | 109350   | 152868   | 194027   | +84677                      | +77,4                                    |
| Запасы, тыс.руб.                                                       | 45112    | 46401,3  | 47979,6  | +4405,4                     | +9,77                                    |
| Дебиторская задолженность,<br>тыс.руб.                                 | 40282    | 38451    | 39103    | -1179                       | -2,9                                     |
| Коэффициент оборачиваемости<br>оборотных средств, раз.                 | 3,6      | 2,7      | 1,8      | -1,8                        | -0,5                                     |
| Средний срок оборота оборотных<br>средств, дней.                       | 101,4    | 135,2    | 202,8    | +101,4                      | +100                                     |
| Коэффициент оборачиваемости<br>материальных оборотных средств,<br>раз. | 8,6      | 9,4      | 7,3      | -1,3                        | -15,1                                    |
| Средний срок оборота материаль-<br>ных средств, дней.                  | 42,4     | 38,8     | 50       | +7,6                        | +17,9                                    |
| Коэффициент оборачиваемости<br>дебиторской задолженности, раз.         | 9,7      | 11,4     | 9        | -0,7                        | -7,2                                     |
| Средний срок оборота дебитор-<br>ской задолженности, дней.             | 37,6     | 32,1     | 40,5     | +2,9                        | +7,7                                     |

Окончание таблицы 3.6

| 1                                                                   | 2    | 3    | 4    | 5     | 6     |
|---------------------------------------------------------------------|------|------|------|-------|-------|
| Доля запасов в общем объеме оборотных средств, %.                   | 41,2 | 30,3 | 24,7 | -16,5 | -40,1 |
| Доля дебиторской задолженности в общем объеме оборотных средств, %. | 36,8 | 25,1 | 20,1 | -16,7 | -45,4 |

Результаты расчета ожидаемого экономического эффекта показали, что выручка от реализации к 2016 году уменьшилась на 39335 тыс. руб., оборотный капитал увеличился на 84677 тыс. руб., а запасы на 4405,4 тыс. руб., дебиторская же задолженность уменьшиться на 1179 тыс. руб. Как видно из таблицы 3.6, в ООО «Данте» к 2016 году оборачиваемость запасов уменьшится на 1,3 раз в год, а оборачиваемость дебиторской задолженности на 0,7 раз в год. Это может свидетельствовать о снижении эффективности их использования. Доля запасов в общем объеме оборотных средств уменьшится на 16,5 %, но доля дебиторской задолженности к 2016 году составит 20,1 % (уменьшение на 16,7 %). Что касается длительности оборота запасов, то к 2016 году она повысилась на 7,6 дня, а дебиторская задолженность на 2,9 дня, что также свидетельствует о снижении эффективности их использования.

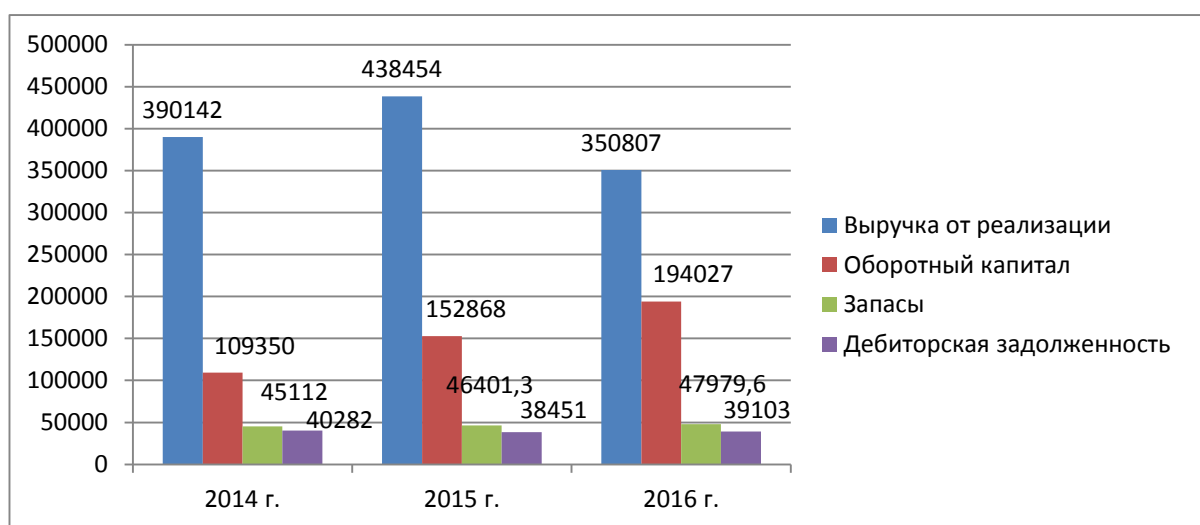


Рисунок 3.2 – Результат расчета ожидаемого экономического эффекта



Расчет экономической эффективности предложенного мероприятия показал, что выручка от реализации к 2016 году уменьшилась на 39335 тыс. руб. (на 10,1 %), оборотный капитал увеличился на 84677 тыс.руб. (на 77,4 %), а запасы на 4405,4 тыс. руб. (на 9,8 %), дебиторская же задолженность уменьшиться на 1179 тыс. руб. (на 2,9 %). К 2016 году оборачиваемость запасов уменьшилась на 1,3 раз/год, а оборачиваемость дебиторской задолженности на 0,7. Это может свидетельствовать о снижении эффективности их использования. Доля запасов в общем объеме оборотных средств уменьшилась на 16,5 %, но доля дебиторской задолженности к 2016 году составит 16,7 %. Что касается длительности оборота запасов, то к 2016 году она повысилась на 7,6 дня, а дебиторская задолженность на 2,9 дня, что также свидетельствует о снижении эффективности их использования. Результат внедрения системы по повышению эффективности использования оборотными средствами показал, что к 2016 году произойдет сокращение среднего срока оборота оборотных средств, таким образом, общая сумма экономии оборотных средств от всего объема выручки составит 131,5 тыс. руб.

В результате анализа использования услуг факторинговой компании было выявлено, что, несмотря на фактическое отсутствие денежных средств у организации в виде дебиторской задолженности «Данте» теряет 12 % в год в виде инфляции, следовательно, реальная дебиторская задолженность без использования факторинга составляет 13695,44 тыс. руб. При этом финансовый результат без использования факторинга равен -1867,56 тыс. руб. С использованием же услуг факторинговой компании ООО «Данте» теряет 1680,8 тыс. руб. в виде инфляции, также 10 % (1556,3 тыс. руб.) как оплату процентов за услуги, но финансовый результат с использованием факторинга равен +12325,9 тыс. руб., при этом дебиторская задолженность считается погашенной, ее номинальная и реальная величины равны нулю.

Рисунок 3.3 – Меры по улучшению оборачиваемости оборотного капитала ООО «Данте»

Для объективного управления оборотными активами и обоснованного принятия управленческих решений при планировании текущей деятельности важно оценивать влияние основных факторов на прирост финансовых результатов, рентабельности.

Проведем факторный анализ, используя данные балансовой отчетности.

Оценим влияние состояния и уровня использования оборотного капитала на прирост выручки от продаж, используя модель:

$$B = OBC \times K_o.$$

Рассмотрим алгоритм анализа, используя данные балансовой отчетности.

Выручка от продаж:

$$B_o = 438454 \text{ тыс. руб.}; B_1 = 350807 \text{ тыс. руб.}$$

Средняя величина оборотных активов:

$$OBC_o = 152868 \text{ тыс. руб.}; OBC_1 = 194027 \text{ тыс. руб.}$$

$$\Delta OBC = 194027 - 152868 = 41159 \text{ (тыс. руб.)}.$$

Значения коэффициентов оборачиваемости оборотных активов:

$$K_o(OBC_o) = 438454 : 152868 = 2,9; K_o(OBC_1) = 350807 / 194027 = 1,8;$$

$$\Delta K_o(OBC) = 1,8 - 2,9 = -1,1:$$

Определим прирост выручки от продаж:

$$\Delta B = 350807 - 438454 = -87647 \text{ (тыс. руб.)}.$$

Определим влияние изменения стоимости оборотных активов на прирост выручки от продаж:

$$\Delta B (OBC) = (OBC_1 - OBC_o) \times K_o (OBC_o) = 41159 \times 2,9 = 119361,1.$$

Увеличение экстенсивного фактора на 41159 тыс. руб. привело к увеличению выручки от реализации на 119361,1 тыс. руб.

Определим влияние интенсивного фактора (коэффициента оборачиваемости активов) на прирост выручки от продаж:

$\Delta B (K_0(OBC)) = OBC_1 \times (K_0(OBC_1) - K_0(OBC_0)) = 194027 \times 1,1 = 213429,7$  (тыс. руб.).

Увеличение интенсивного фактора привело к увеличению продукции на 213429,7 тыс. руб.

Оценим степень влияния экстенсивного фактора:

$$СТ_{\text{экс}} = \Delta B(OBC) : \Delta B \times 100 \% = 119361,1 : 87647 \times 100 \% = 136,2 \%;$$

Оценим степень влияния интенсивного фактора:

$$СТ_{\text{инт}} = \Delta B(K_0(OBC)) : \Delta B \times 100 \%, = 213429,7 : 87647 \times 100 \% = 243,5 \%.$$

Прирост выручки от продаж на 243,5 % связан с повышением уровня использования оборотных активов;

Оценим влияние балансовой прибыли и оборотного капитала на изменение уровня рентабельности.

1) Значения рентабельности оборотных активов:

$$P_{б0} = 166704 : 152868 = 1,09; P_{б1} = 206561 : 194027 = 1,06.$$

Изменение общей рентабельности оборотных активов:

$$\text{абсолютное: } \Delta P_b = P_{б1} - P_{б0} = 1,06 - 1,09 = -0,03.$$

2) Определим влияние изменения балансовой прибыли на прирост рентабельности оборотных активов:

$$P_b(BПР) = (BПР_1 - BПР_0) : OBC_0 = 39857 : 152868 = 0,26.$$

За счет увеличения балансовой прибыли на 39857 тыс. руб. рентабельность оборотных активов увеличилась на 0,26 пункта.

3) Определим влияние изменения оборотных активов на прирост рентабельности:

$$\Delta P_b (OBC) = BПР_1 : OBC_1 - BПР_1 : OBC_0 = 206561 : 194027 - 206561 : 152868 = -0,3.$$

Увеличение оборотных активов на 41159 тыс. руб. привело к снижению общей рентабельности оборотных активов на 0,3 пункта.

Расчеты наглядно показывают, что необходимо повышать уровень управления оборотными активами, при планировании на перспективу необходимо обосновывать потребность в оборотном капитале и рационально формировать структуру оборотных активов.

Влияние рентабельности продаж, оборачиваемости оборотных активов на прирост общей рентабельности оборотных активов.

Оценим влияние факторов: прибыль от продаж, оборачиваемость оборотных активов, соотношение балансовой прибыли и прибыли от продаж на рентабельность оборотных активов. Используем трехфакторную модель:

$$Рб(ОБС) = (ПРБ : ПРП) \times (ПРП : В) \times (В : ОБС) = Д \times Рпр \times Ко.$$

Первый показатель показывает соотношение между балансовой прибылью и прибылью от продаж (Д), второй показатель характеризует рентабельность продаж (Рпр), третий фактор это коэффициент оборачиваемости оборотных активов (Ко). Данная модель может быть использована при выборе путей повышения эффективности управления оборотным капиталом.

Очевидно, что повышение общего уровня эффективности происходит при условии:

$$Тпр (ПРЧ) > Тпр (БПР) > Тпр (В) > Тпр (ОБС).$$

Используем данные балансовой отчетности для оценки рентабельности оборотных активов:

Таблица 3.7 – Изменение показателей рентабельности за 2015-2016 гг.

| Показатель         | 2015 год | 2016 год | Абс.<br>(2015-16 гг.) | Темп прироста<br>(2015-16 гг.) |
|--------------------|----------|----------|-----------------------|--------------------------------|
| Оборотные средства | 152868   | 194027   | +41159                | +26,9                          |
| Прибыль от продаж  | 5766     | 12014    | +6248                 | +108,3                         |
| Балансовая прибыль | 166704   | 206561   | +39857                | +23,9                          |
| Выручка от продаж  | 438454   | 350807   | -87647                | -19,9                          |

2) Значения общей рентабельности оборотных активов:

$$Рбо = 166704 : 152868 = 1,09; Рб1 = 206561 : 194027 = 1,06.$$

Изменение общей рентабельности оборотных активов:

$$\Delta P_6 = 1,06 - 1,09 = -0,03; T_{пр}(P_6) = -0,03 : 1,09 \times 100\% = -2,7 \%$$

3) Определим значения факторов, входящих в трехфакторную модель.

Отношение балансовой прибыли и прибыли от продаж:

$$D_0 = БПР_0 : ПРП_0 = 166704 : 5766 = 28,9;$$

$$D_1 = БПР_1 : ПРП_1 = 206561 : 12014 = 17,2.$$

Изменение:  $\Delta D = D_1 - D_0 = 17,2 - 28,9 = -11,7$ ;

$$T_{пр}(D) = -11,7 : 28,9 \times 100 \% = -40,5 \%.$$

Результат финансово-хозяйственной деятельности, по сравнению с результатом основной деятельности, в отчетный период повысился на 40,5 %, на каждый рубль прибыли от продаж приходилось меньше балансовой прибыли в среднем на 11,7 руб.

Определим изменение рентабельности продаж:

$$R_{про} = ПРП_0 : В_0 = 5766 : 438454 = 0,01;$$

$$R_{пр1} = ПРП_1 : В_1 = 12014 : 350807 = 0,03.$$

Изменение рентабельности продаж:

$$\Delta R_{пр} = R_{пр1} - R_{про} = 0,03 - 0,01 = 0,02;$$

$$T_{пр}(R_{пр}) = 0,02 : 0,01 \times 100\% = 200 \%.$$

Рентабельность продаж в отчетный период увеличилась на 200 %, уровень управления основной деятельностью понизился.

Определим изменение оборачиваемости оборотных активов:

Коэффициент оборачиваемости оборотных активов увеличился на 96,2 %, уровень использования оборотных активов в основной деятельности повысился.

4) Определим влияние на прирост рентабельности оборотных активов изменения соотношения между балансовой прибылью и прибылью от продаж, используя формулу:

$$\Delta Pб(Д) = (Д1 - Д0) \times Pпро \times K00 = -11,7 \times 0,01 \times 2,9 = -0,34.$$

За счет снижения доли балансовой прибыли и прибыли от продаж рентабельность оборотных активов уменьшилась на 0,34 пункта.

5) Определим влияние на прирост рентабельности оборотных активов изменения прибыли от продаж, используя формулу:

$$\Delta Pб (Pпр) = Д1 \times (Pпр1 - Pпро) \times K00 = 17,2 \times 0,02 \times 2,9 = 0,99.$$

За счет снижения рентабельности продаж общая рентабельность оборотного капитала увеличилась на 0,99 пункта.

6) Определим влияние на прирост общей рентабельности оборотных активов изменения коэффициента оборачиваемости, используя формулу:

$$\Delta Pб (K0) = Д1 \times Pпр1 \times (K01 - K00) = 17,2 \times 0,03 \times -1,1 = -0,57.$$

За счет увеличения коэффициента оборачиваемости оборотных активов общая рентабельность уменьшилась на 0,57 пункта.

Совместное влияние факторов соответствует изменению уровня рентабельности оборотных активов, что свидетельствует о правильности расчетов.

На прирост общей рентабельности оборотного капитала отрицательно повлияло уменьшение доли балансовой прибыли в прибыли от продаж.

Рассмотрим анализ оборачиваемости оборотных средств.

Анализируемый период 2015-2016 гг.

По данным таблицы видно, что оборачиваемость оборотных средств ООО «Данте» за год замедлилась на 41,2 дня – с 72,2 до 31 дня. Это привело к уменьшению коэффициента оборачиваемости средств на 1,1 – с 1,8 до 2,6 и к уменьшению коэффициента загрузки средств в обороте на 0,03 руб. – с 1,09 до 1,06 руб.

Определим величину экономического эффекта, полученного от ускорения оборачиваемости оборотных средств:  $(-0,03 \times 438454) / 100 = -131,5$  тыс.руб.

Таким образом, общая сумма экономии оборотных средств от всего объема выручки составляет 131,5 тыс. рублей.



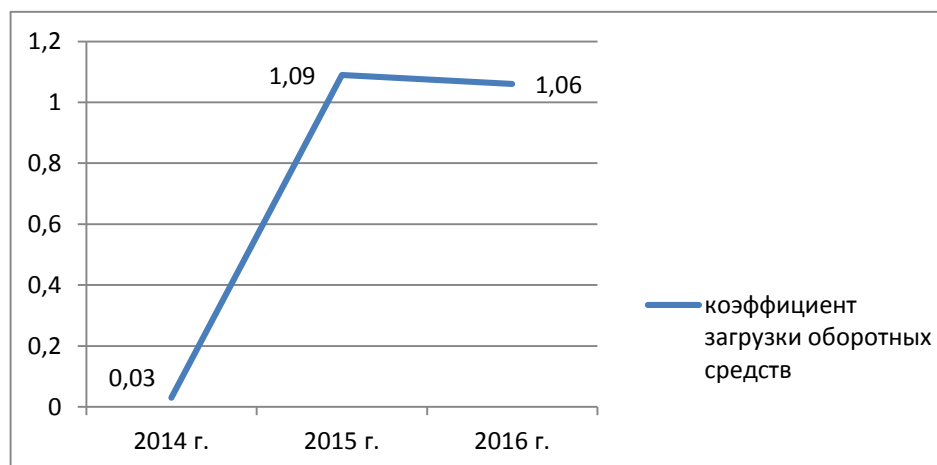


Рисунок 3.4 – Динамика величины оборотных средств, приходящихся на единицу реализованной продукции в рублях за 2014-2016 гг.

Из графика динамики коэффициента загрузки оборотных средств видно, что в 2015 году на единицу реализованной продукции приходилось почти в 2 раза больше суммы оборотных средств чем в 2014 и 2016 гг.

Как инструмент повышения эффективности использования дебиторской задолженности используем прямую продажу дебиторской задолженности банку или финансовой компании. В результате этой операции ООО «Данте» может получить денежную ссуду около 90 % от номинальной дебиторской задолженности (табл. 3.8).

Таблица 3.8 – Основные показатели оборачиваемости дебиторской задолженности ООО «Данте» за 2016 г.

| Показатель                                                          | 2016 г. |
|---------------------------------------------------------------------|---------|
| Выручка от реализации, тыс. руб.                                    | 350807  |
| Среднее значение дебиторской задолженности (покупатели и заказчики) | 15563   |
| Выручка по факторинговым клиентам                                   | 14006,7 |

Применение факторинга в нашем случае целесообразно, у ООО «Данте» есть возможность использовать финансовые ресурсы с рентабельностью выше, чем ставка затрат по факторингу. Рассчитаем финансовый результат с учётом использования факторинга и без него.

Таблица 3.9 – Финансовый результат с учётом использования факторинга и без него

| Показатель                            | без факторинга | с факторингом |
|---------------------------------------|----------------|---------------|
| Индекс цен                            | 1,12           | 1,12          |
| Коэффициент дисконтирования           | 0,89           | 0,89          |
| Потери от инфляции                    | 1867,56        | 1680,8        |
| Оплата процентов                      | 0              | 1556,3        |
| Итого финансовый результат            | -1867,56       | +12325,9      |
| Номинальная дебиторская задолженность | 15563          | 0             |
| Реальная дебиторская задолженность    | 13695,44       | 0             |

В результате анализа использования услуг факторинговой компании было выявлено, что, не смотря на фактическое отсутствие денежных средств у организации в виде дебиторской задолженности «Данте» теряет 12 % в год в виде инфляции, следовательно, реальная дебиторская задолженность без использования факторинга составляет 13695,44 тыс. руб. При этом финансовый результат без использования факторинга равен -1867,56 тыс. руб. С использованием же услуг факторинговой компании ООО «Данте» теряет 1680,8 тыс. руб. в виде инфляции, также 10 % (1556,3 тыс. руб.) как оплату процентов за услуги, но финансовый результат с использованием факторинга равен +12325,9 тыс. руб., при этом дебиторская задолженность считается погашенной, ее номинальная и реальная величины равны нулю.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В процессе работы над данной темой были изучены теоретические и методические аспекты финансовой устойчивости предприятий. В выпускной квалификационной работе рассматривались такие понятия как: платежеспособность, кредитоспособность, рентабельность и ликвидность, подробно описывались цели и методы анализа финансовой устойчивости предприятия.

В ходе проведения анализа финансовой устойчивости ООО «Данте» были определены важнейшие показатели, такие как:

- коэффициенты платежеспособности и ликвидности;
- показатели финансовой устойчивости;
- показатели рентабельности.

Величина коэффициента обеспеченности собственными средствами у ООО «Данте» меньше нормы (норма  $\geq 0,1$ ), то есть ООО «Данте» зависит от внешних кредиторов. Коэффициент долгосрочных привлеченных заемных средств, к 2016 году он остался не изменен, что свидетельствует об уменьшении зависимости ООО «Данте» от внешних инвесторов. На анализируемом предприятии сложился низкий уровень коэффициента маневренности собственного капитала. К 2016 году значение этого коэффициента составляет 0. Чем выше значение этого коэффициента, тем больше у предприятия возможности для маневрирования своими средствами и лучше финансовое состояние организации.

Коэффициент абсолютной ликвидности в 2014 г. по 2015 г. увеличился на 0,11 % и уменьшился на 0,2 % по сравнению с 2015 г. по 2016 г. Это является следствием избытка или недостатка денежных средств и краткосрочных финансовых вложений ООО «Данте» для покрытия краткосрочных обязательств. Коэффициент быстрой ликвидности у ООО «Данте» этот показатель выше нормы, но в 2016 году уменьшился и составляет 0,6, то есть сумма денежных средств и дебиторских долгов ООО «Данте» недостаточна для покрытия краткосрочных обязательств. Коэффициент текущей ликвидности выше нормы, это говорит о том, что оборотных активов ООО «Данте» недостаточно для покрытия краткосрочных обязательств.

В 2016 году рентабельность продаж ООО «Данте» возросла (на 3,4 %) по сравнению с 2015 годом. Это произошло в результате роста выручки и прибыли от реализации, т.к. прибыль от реализации увеличивалась, поэтому и рентабельность продаж возросла.

Рентабельность собственного капитала в 2016 году уменьшилась на 4,4 %, что отражает не эффективность использования капитала, вложенного в деятельность ООО «Данте».

За анализируемый период ООО «Данте» имеет нормальную финансовую устойчивость, однако, имеющую тенденцию в сторону снижения. Основной причиной снижения устойчивости ООО «Данте» может стать рост дебиторской задолженности.

При проведении анализа финансового устойчивости ООО «Данте» была обнаружена тенденция к увеличению дебиторской задолженности, что является негативным моментом, характеризующим снижение деловой активности ООО «Данте». За счет увеличения дебиторской задолженности ООО «Данте» не может своевременно рассчитаться по своим краткосрочным обязательствам.

На основании этого даны рекомендации для эффективного управления дебиторской задолженностью, а именно:

1. Осуществление контроля за состоянием расчётов с покупателями и соотношением дебиторской и кредиторской задолженности, так как значительное повышение дебиторской задолженности создает угрозу финансовой устойчивости ООО «Данте», вызывает необходимость в привлечении дополнительно дорогостоящих источников финансирования.

2. Расширение круга потребителей продукции ООО «Данте» с целью уменьшения риска неуплаты одним или несколькими крупными покупателями.

3. Использование системы скидок при долгосрочной оплате.

4. ООО «Данте», чтобы уменьшить дебиторскую задолженность покупателей и заказчиков, необходимо проводить отбор потенциальных покупателей и определять условия оплаты товаров, предусмотренных в контрактах, договорах. Отбор можно осуществлять с помощью неформальных критериев: соблюдение платежей

ной дисциплины, прогнозные финансовые возможности покупателя по оплате запрашиваемого ими объема товаров. Уровень текущей платежеспособности, уровень финансовой устойчивости, экономические и финансовые возможности ООО «Данте», т.е. затоваренность, степень нуждаемости в денежной наличности и т.д. Отгрузку товаров в кредит лучше представлять постоянным клиентам. Можно использовать такую форму продажи товаров в кредит:

- покупатель получает 5 % скидку в случае оплаты полученного товара в течение 10 дней с начала периода кредитования (с момента получения товара);
- в случае неуплаты в течение месяца покупатель будет вынужден дополнительно оплатить штраф, величина которого может варьироваться в зависимости от момента оплаты.

5. Предоплаты в размере 100 % на основании условий договора, обеспечение выбор условий продаж, обеспечивающих гарантированное поступление денежных средств т.е. получение крупных сумм дебиторской задолженности залогом (материальными ценностями, имуществом, поручительством), использование вексельной формы расчетов.

6. Оценка возможных издержек, связанных с дебиторской задолженностью, т.е. упущенной выгоды от неиспользования средств, замороженных в дебиторской задолженности (при досрочном получении сумм дебиторской задолженности, полученные денежные средства можно направить на досрочное погашение кредитов, что снизит сумму процентов к уплате, либо направить полученные средства на краткосрочные финансовые вложения).

Расчет экономического эффекта проектного решения показал, что выручка от реализации к 2016 году уменьшилась на 39335 тыс. руб. (на 10,1 %), оборотный капитал увеличился на 84677 тыс.руб. (на 77,4 %), а запасы на 4405,4 тыс. руб. (на 9,8 %), дебиторская же задолженность уменьшиться на 1179 тыс. руб. (на 2,9 %). К 2016 году оборачиваемость запасов уменьшилась на 1,3 раз/год, а оборачиваемость дебиторской задолженности на 0,7. Это может свидетельствовать о снижении эффективности их использования. Доля запасов в общем объеме оборотных средств уменьшилась на 16,5 %, но доля дебиторской задолженности к 2016 году составит

16,7 %. Что касается длительности оборота запасов, то к 2016 году она повысилась на 7,6 дня, а дебиторская задолженность на 2,9 дня, что также свидетельствует о снижении эффективности их использования. Повышение эффективности использования оборотных средств позволит к 2016 году сократить срок оборота оборотных средств, таким образом, общая сумма экономии оборотных средств от всего объема выручки составит 131, 5 тыс. руб.

В результате анализа использования услуг факторинговой компании было выявлено, что, несмотря на фактическое отсутствие денежных средств у организации в виде дебиторской задолженности ООО «Данте» теряет 12 % в год в виде инфляции, следовательно, реальная дебиторская задолженность без использования факторинга составляет 13695,44 тыс. руб. При этом, финансовый результат, без использования факторинга равен -1867,56 тыс. руб. С использованием же услуг факторинговой компании, ООО «Данте» теряет 1680,8 тыс. руб. в виде инфляции, также 10 % (1556,3 тыс. руб.) как оплату процентов за услуги, но финансовый результат с использованием факторинга равен +12325,9 тыс. руб., при этом дебиторская задолженность считается погашенной, ее номинальная и реальная величины равны нулю.

## БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Аверина, О.И. Анализ финансовой устойчивости предприятия по принципам РСБУ и МСФО / О.И. Аверина, И.С. Мамоева // Экономический анализ: теория и практика. – 2011. – № 34. – с. 36–44.
2. Анциферова, И.В. Бухгалтерский финансовый учет: учебник / И.В. Анциферова. – М.: Дашков и К, 2015. – 556 с.
3. Анализ хозяйственной деятельности в промышленности: учебник / Л.А. Богдановская [и др.]; общ. ред. В.И. Стражева. Выш. шк., 2010. – 547 с.
4. Ахметзянова, Д.Г. Влияние некоторых элементов учетной политики на показатели финансовой устойчивости хозяйствующего субъекта / Д.Г. Ахметзянова // Экономический вестник РТ. – 2009. – № 2. – С. 28–31.
5. Бочаров, В.В. Финансовый анализ / В.В. Бочаров. – СПб.: ПИТЕР, 2011. – 218 с.
6. Балабанов, И.Т. «Основы финансового менеджмента. Как управлять капиталом?» / И.Т. Балабанов. – М.: Финансы и статистика, 2010. – 384 с.
7. Балабанов, И.Т. Основы финансового менеджмента / И.Т. Балабанов. – М.: «Финансы и статистика», 2010.
8. Балабанов, И.Т. Финансовый анализ и планирование хозяйственного субъекта / И.Т. Балабанов. – 2-е изд., доп. – М.: Финансы и статистика, 2010. – 208 с.
9. Баканов, М.И. Теория экономического анализа: учебник / М.И. Баканов, А.Д. Шеремет. – М.: Финансы и статистика, 2010. – 288 с.
10. Банк, В.Р. Финансовый анализ / В.Р. Банк, С.В. Банк, А.В. Тараскина. – М. «Проспект», 2011. – 344 с.
11. Бернстайн, Л.А. Анализ финансовой отчетности / Л.А. Бернстайн. – М.: Финансы и статистика, 2012. – 444 с.
12. Бочаров, В.В. Финансовый анализ / В.В. Бочаров. – СПб: Питер, 2011. – 679 с.
13. Гетьман, В.Г. Бухгалтерский финансовый учет: учебник для бакалавров / В.Г. Гетьман, В.А. Терехова. – М.: Дашков и К, 2013. – 504 с.

14. Гиляровская, Л.Т. Анализ и оценка финансовой устойчивости коммерческих организаций: учеб. пособие для студентов вузов, обучающихся по специальностям 080109 «Бухгалтерский учет, анализ и аудит», 080105 «Финансы и кредит» / А.В. Ендовицкая. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2011. – 159 с.
15. Горицкая, Н.Г. Бухгалтерский учет и финансовый анализ: Практическое пособие / Н.Г. Горицкая. – К.: ООО Редакция газеты «Бухгалтерия. Налоги. Бизнес.», 2010.
16. Глазунов, М.И. Оценка финансовой устойчивости коммерческой организации на основе данных бухгалтерского баланса / М.И. Глазунов // Экономический анализ: теория и практика. – 2009. – № 21. – С. 58–65.
17. Грачев, А.В. Финансовая устойчивость предприятия: оценка, анализ и управление / А.В. Грачев. – М.: Издательство «Дело и Сервис», 2012.
18. Дьякова, В.Г. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия: учебник. – М.: ЮНИТИ, 2010. – 417 с.
19. Ендовицкий, Д.А. Организация анализа и контроля инновационной деятельности хозяйствующего субъекта / С.Н. Коменденко. – М.: Финансы и статистика, 2011. – 272 с.
20. Ендовицкий, Д.А. Финансовый анализ: учебник / Д.А. Ендовицкий, Н.П. Любушин, Н.Э. Бабичева. — 3-е изд., перераб. — М.: КНОРУС, 2016. — 300 с. — (Бакалавриат и магистратура).
21. Ефремов, В. С. Стратегия бизнеса: концепция и методы планирования: учеб. пособие / В.С. Ефремов.— М.: Финпресс, 2011.
22. Иваниенко, В.В. Финансовый анализ: учеб. пособие / В.В. Иваниенко. – 2-е изд. – Х.: Издательский дом «ИНЖЭК», 2010. – 176 с.
23. Казакова, Н. А. Финансовый анализ: учебник и практикум / Н. А. Казакова. — М.: Издательство Юрайт, 2015. — 539 с. — Серия : Бакалавр. Углубленный курс.
24. Ковалев, В.В. Финансовый анализ. Управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчетности. / В.В. Ковалев. – М.: «Финансы и статистика», 2012. – 432 с.



25. Ковалев, В.В. Финансовая отчетность. Анализ финансовой отчетности (основы балансоведения) / В.В. Ковалев, Вит. В.Ковалев. – М.: «Проспект», 2011.
26. Ковалев, В.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия . / В.В. Ковалев, О.Н. Волкова. – М.: Проспект, 2011.
27. Ковалев, В.В. Финансовый анализ: методы и процедуры / В.В. Ковалев. – М.: Финансы и статистика, 2011. – 566 с.
28. Кован, С.Е. Финансовая устойчивость предприятия и ее оценка для предупреждения его банкротства / С.Е. Кован, Е.П. Кочетков // Экономический анализ: теория и практика. – 2010. –№ 15. – с. 52–59.
29. Кравченко, Л.И. Анализ хозяйственной деятельности в торговле: Учеб. для вузов / Л.И. Кравченко. – 4-е изд., перераб. и доп. – Мн.: Выш. шк., 2012. – 345 с.
30. Любушин, Н.П. Анализ методов и моделей оценки финансовой устойчивости организаций / Н.П. Любушин // Экономический анализ: теория и практика. – 2010. –№ 1. – с. 3–11.
31. Любушин, Н.П. Анализ финансовой устойчивости организаций вертикально интегрированных структур управления с использованием данных управленческого учета / Н.П. Любушин // Экономический анализ: теория и практика.– 2010. – № 5. – с. 2–7.
32. Лукаш, Ю.А. Анализ финансовой устойчивости коммерческой организации и пути её повышения: учеб.пособие / Ю.А. Лукаш. — М.: Флинта, 2012. — 282 с.
33. Лысенко, Д.В. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: учебник для вузов / Д.В. Лысенко. – М.: ИНФРА-М, 2013. - 320 с.
34. Маренков, Н.Л. Экономический анализ / Н.Л. Маренков. – Ростов-на/Д: Феникс, 2011. – 416 с.
35. Маркин, Ю.П. Экономический анализ. / Ю.П. Маркин. – 2-е изд. – М.: Омега-Л, 2010.– 450 с.
36. Матяш, И.В. Показатели системной эффективности в оценке кредитоспособности и устойчивости предприятия в условиях кризиса / И.В. Матяш // Экономический анализ: теория и практика. – 2010. –№ 13. – с. 2–10.

37. Методика № 81 - Методика проведения углубленного анализа финансово-хозяйственного состояния, платежеспособности предприятий и организаций, утвержденная приказом Агентства по вопросам предотвращения банкротства предприятий и организаций от 27.06.10 г., № 81.

38. Проданова, Н.А. Финансовый менеджмент / Н.А. Проданова. – Ростов н/Д, «Феникс», 2012. – 336 с.

39. Родионова, В.М. Финансовая устойчивость предприятия в условиях инфляции / В.М. Родионова, М.А. Федотова. – М.: Перспектива, 2010.

40. Рукин, Б.П. Анализ стоимости чистых активов как инструмент управления устойчивостью организаций / Б.П. Рукин // Экономический анализ: теория и практика. – 2010. – № 5. – С. 2–6.

41. Савицкая, Г.В. Анализ хозяйственной деятельности: учеб. пособие / Г.В. Савицкая. – М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013. – 284 с.

42. Селезнева, Н.Н. Анализ финансовой отчетности организации: учеб. пособие / Н.Н. Селезнева, А.Ф.Ионова. – 3-е изд., перераб. и доп. – М.: Юнити-Дана. 2013. – 583 с.

43. Толпегина, О.А. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: учебник для бакалавров / О.А. Толпегина, Н.А. Толпегина. – М.: Юрайт, 2013. – 672 с.

44. Финансовый менеджмент: учебник. / под ред. проф. И.В. Колчиной. – М.: Финансы, ЮНИТИ, 2011. – 413 с.

45. Чечевицына, Л.Н. Анализ финансово-хозяйственной деятельности: учебник / Л.Н. Чечевицына, К.В. Чечевицын. – Ростов-на/Д: Феникс, 2013. – 368 с.

46. Шеремет, А.Д. Методика финансового анализа / А.Д. Шеремет, Р.С. Сайфулин. – М.: «ИНФРА-М», 2011. – 574 с.

47. Экономический анализ и диагностика состояния современного предприятия: учеб. пособие / Т.Д. Костененко, Е.А. Подгора, В.С. Рыжиков, В.А.Панков, А.А. Герасимов, В.В. Ровенская. – Краматорск: ДГМА, 2011.– 292 с.

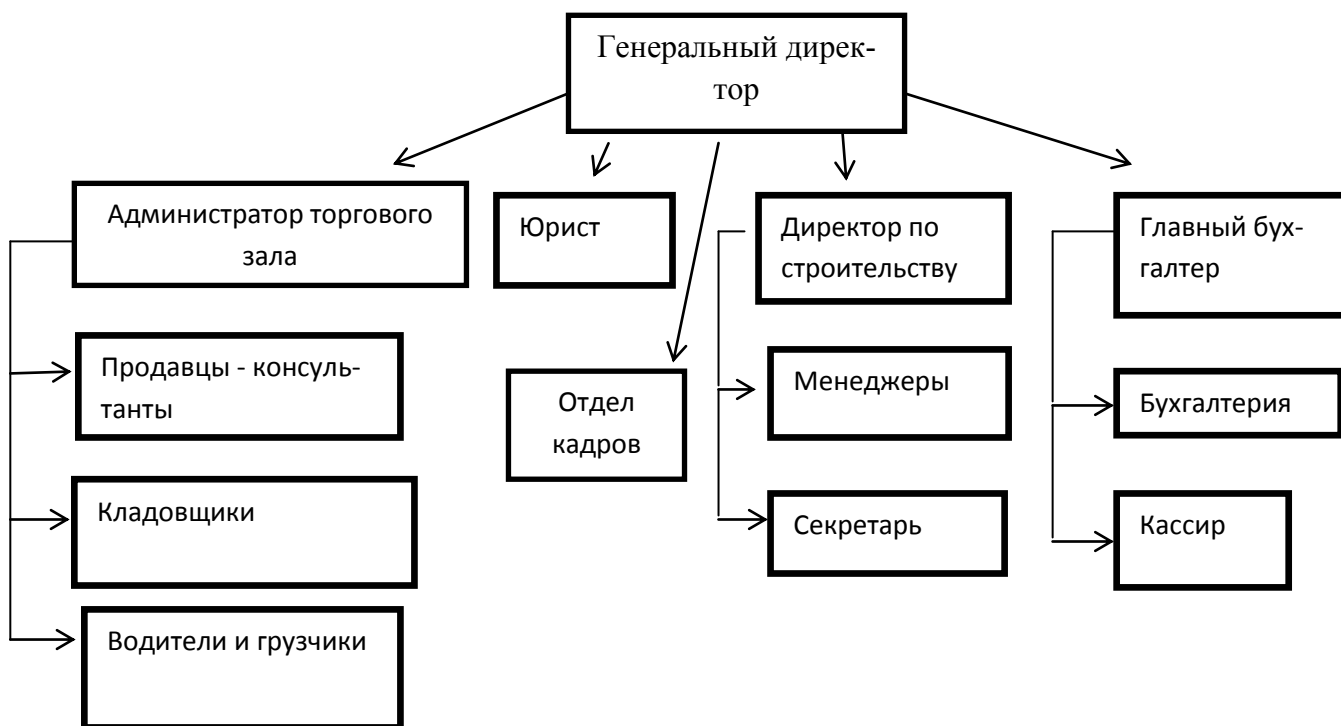
48. Экономический анализ финансово-хозяйственной деятельности: учебник / М.В. Мельник. – М.: ИНФРА - М, 2010.

49. [Электронный ресурс]: <http://www.m-economy.ru/>

50. [Электронный ресурс]: <http://www.creativeconomy.ru/>

## ПРИЛОЖЕНИЕ А

### Организационная структура управления ООО «Данте»



## ПРИЛОЖЕНИЕ Б

### Матрица SWOT - анализа ООО «Данте»

|         | Возможности                                                                                                                                                                                                                        | Угрозы                                                                                                                                                                                                    |
|---------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Сильные | Высокое качество выполняемых работ и предоставления услуг приведет к повышению доверия клиентов ООО «Данте».                                                                                                                       | Непоследовательное, поспешное принятие законодательных актов дезориентирует руководство и отрицательно влияет на возможности ООО «Данте».                                                                 |
|         | Отсутствие сильных конкурентов дает возможность для продвижения данного ООО «Данте»                                                                                                                                                | В следствии высокой текучести кадров возможна нехватка квалифицированного персонала.                                                                                                                      |
|         | Осуществление активной маркетинговой политики руководством при небольшом количестве действительно сильных конкурентов организации привлечёт новых потребителей.                                                                    |                                                                                                                                                                                                           |
| Слабые  | Низкая платёжеспособность потребителя и низкий уровень жизни основной массы населения страны не дают возможности существенно повышать цену. Не высокий технологический уровень базы предоставления услуг ограничивает возможности. | Отсутствие маркетинговых исследований и незнание широкой общественности о виде деятельности данного ООО «Данте» может привести к потери клиентов либо снижению востребованности среди потребителей услуг. |