

ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ АВТОНОМНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ  
**«БЕЛГОРОДСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ  
ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»**  
( Н И У « Б е л Г У » )

ИНСТИТУТ ЭКОНОМИКИ

КАФЕДРА ЭКОНОМИКИ И МОДЕЛИРОВАНИЯ  
ПРОИЗВОДСТВЕННЫХ ПРОЦЕССОВ

**ПОВЫШЕНИЕ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ**

Выпускная квалификационная работа  
обучающегося по направлению подготовки 38.03.01 Экономика  
очной формы обучения, группы 06001416  
Дементьева Антона Сегеевича

Научный руководитель  
к.э.н., доц. Добродомова Т.Н

БЕЛГОРОД 2018

**ОГЛАВЛЕНИЕ**

<b>ВВЕДЕНИЕ</b> .....	<b>4</b>
<b>ГЛАВА I. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ</b> .....	<b>6</b>
1.1. Понятие и содержание финансовой устойчивости организации.....	6
1.2. Виды финансовой устойчивости предприятия .....	11
1.3. Методы оценки финансовой устойчивости предприятия.....	17
<b>ГЛАВА II. ИССЛЕДОВАНИЕ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ООО «КРАСНАЯ ГВАРДИЯ» И ПУТИ ЕЕ ПОВЫШЕНИЯ</b> .....	<b>33</b>
2.1. Организационно-экономическая характеристика предприятия.....	33
2.2. Анализ и оценка финансовой устойчивости предприятия .....	41
2.3. Пути повышения финансовой устойчивости предприятия .....	48
<b>ЗАКЛЮЧЕНИЕ</b> .....	<b>61</b>
<b>БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК</b> .....	<b>61</b>
<b>ПРИЛОЖЕНИЯ</b> .....	<b>68</b>

## ВВЕДЕНИЕ

Проблемы обеспечения финансовой безопасности и финансовой устойчивости получили в последнее время чрезвычайную актуальность, что связано не только с финансовым кризисом, ростом нестабильности, но и с глобализацией экономического пространства, приводящего к увеличению числа угроз в виде нестабильности финансовых рынков, аномальных вариаций цен на энергоносители, прежде всего на нефть, и т.д. В этих условиях хозяйствующие субъекты столкнулись с необходимостью принципиально новых подходов к обеспечению безопасности и устойчивости своего развития.

Финансовая устойчивость предприятия представляет собой комплексное понятие, отражающее такое состояние финансов, при котором предприятие способно стабильно развиваться, сохраняя свою финансовую безопасность в условиях дополнительного уровня риска.

Важность темы данной работы заключается в том, что финансовая устойчивость организации является основой финансового состояния российской экономики, поскольку это является гарантией выживания и основой твердой позиции организации. Если предприятие является финансово устойчивым, платежеспособным, то оно имеет ряд преимуществ перед другими предприятиями того же профиля для получения кредитов, привлечения инвестиций, в выборе поставщиков и в наборе квалифицированного персонала. Чем выше устойчивость предприятия, тем более оно не зависит от неожиданного изменения рыночной конъюнктуры и, следовательно, тем меньше риск оказаться на грани банкротства

Актуальность данной темы обусловлена тем, что в условиях рыночной экономики стабильное развитие предприятий во многом зависит от их финансовой устойчивости.

Есть множество методов оценки финансовой устойчивости предприятия. Для данной отрасли наиболее близко подходит методология

Савицкой Г.В., Бланка И.А., а также разработку А.И. Ковалева и Волковой О.Н.

Целью данной работы является исследование финансовой устойчивости предприятия и путей ее повышения.

Задачей работы является:

- 1) Сформулировать понятие финансовой устойчивости;
- 2) Определить типы финансовой устойчивости;
- 3) Выяснить методы финансовой устойчивости;
- 4) Рассмотреть организационно-экономическую характеристику предприятия;
- 5) Провести анализ финансовой устойчивости;
- 6) Сделать выводы и разработать мероприятия по повышению финансовой устойчивости предприятия, основанные на результатах анализа.

Методы исследования: сравнительный, расчетно-графический, аналитический, табличный.

Объект исследования – ООО «Красная гвардия»

Предметом исследования является финансовая устойчивость предприятия.

Информационная база исследования - бухгалтерская и годовая отчетность за 2015-2017гг.

Структура работы состоит из введения, трех глав, заключения, библиографического списка и приложений.

# ГЛАВА I. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

## 1.1. Понятие и содержание финансовой устойчивости организации

Финансовая устойчивость - это главный компонент общей устойчивости организации, так как она является характерным индикатором стабильного превышения доходов над расходами. Платежеспособность и финансовая устойчивость две взаимосвязанные категории. Неплатежеспособное предприятие не может быть финансово устойчивым, а финансово устойчивое предприятие должно быть платежеспособным. Исследование экономической литературы показало, что в отечественной теории и практике еще не утвердился единый подход ни к определению понятия «финансовая устойчивость», ни к методам проведения анализа.

Финансовая устойчивость предприятия – это способность субъекта хозяйствования функционировать и развиваться, сохранять равновесие своих активов и пассивов в изменяющейся внутренней и внешней среде. Устойчивое финансовое положение достигается при достаточности собственного капитала, хорошем качестве активов, достаточном уровне рентабельности, стабильных доходах. Для обеспечения финансовой устойчивости предприятие должно обладать гибкой структурой капитала, уметь организовать его движение таким образом, чтобы обеспечить постоянное превышение доходов над расходами с целью сохранения платежеспособности и создания условий для самофинансирования. Финансовое состояние предприятия, его устойчивость и стабильность зависят от результатов его производственной, коммерческой и финансовой деятельности.

Основными задачами анализа финансовой устойчивости предприятия являются:

своевременная и объективная диагностика финансового состояния предприятия;

поиск резервов улучшения финансового состояния предприятия, его платежеспособности и финансовой устойчивости;

разработка конкретных рекомендаций, направленных на более эффективное использование финансовых ресурсов;

прогнозирование возможных финансовых результатов.

В условиях рыночной экономики весьма важное значение приобретает финансовая независимость предприятия от внешних заемных источников. Запас источников собственных средств — это запас финансовой устойчивости предприятия при том условии, что его собственные средства превышают заемные. Финансовая устойчивость формируется в процессе всей хозяйственной деятельности организации и является отражением стабильного повышения доходов над расходами. Она обеспечивает свободное маневрирование денежными средствами предприятия и способствует бесперебойному процессу продажи товаров.

Следовательно, 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. Важно, чтобы состояние финансовых ресурсов соответствовало требованиям рынка и отвечало потребностям развития предприятия, поскольку недостаточная финансовая устойчивость может привести к неплатежеспособности предприятия и отсутствию у него средств для развития производства, а избыточная — препятствовать развитию, отягощая затраты предприятия излишними запасами и резервами.

Другим проявлением динамической устойчивости служит кредитоспособность. Так, высшей формой устойчивости предприятия является его способность развиваться в условиях внутренней и внешней среды. Для этого оно должно иметь гибкую структуру финансовых ресурсов и возможность при необходимости привлекать заемные средства, то есть быть кредитоспособным. Организация является кредитоспособной, если у неё

существуют предпосылки для получения кредита и способность своевременно возратить взятую ссуду с уплатой причитающихся процентов за счёт прибыли или других финансовых ресурсов. За счёт прибыли предприятие не только выполняет свои обязательства перед бюджетом, банками, другими предприятиями, но и инвестирует средства в капитальные затраты.

За счёт прибыли предприятие не только погашает ссудную задолженность перед банками, обязательства перед бюджетом по налогу на прибыль, но и инвестирует средства в капитальные затраты. Для поддержания финансовой устойчивости необходим рост не только абсолютной массы прибыли, но и ее уровня относительно вложенного капитала или операционных затрат, т.е. рентабельности. Следует иметь в виду, что высокая доходность связана со значительным уровнем риска. На практике это означает, что вместо прибыли предприятие может понести существенные убытки и даже стать несостоятельным (неплатежеспособным).

На финансовую устойчивость предприятия влияет множество факторов:

- положение предприятия на товарном и финансовых рынках;
- выпуск и реализация конкурентоспособной и пользующейся спросом продукции;
- его рейтинг в деловом сотрудничестве с партнерами;
- степень зависимости от внешних кредиторов и инвесторов;
- наличие платежеспособных дебиторов;
- величина и структура издержек производства, их соотношение с денежными доходами;
- размер оплаченного уставного капитала;
- эффективность коммерческих и финансовых операций;
- состояние имущественного потенциала, включая соотношение между внеоборотными и оборотными активами;
- уровень профессиональной подготовки производственных и финансовых менеджеров, их умение постоянно учитывать изменения внутренней и внешней среды.

Также воздействуют и другие факторы:

- Инфляция. Рост инфляции в стране отрицательно сказывается на финансовой устойчивости организации.
- Требования кредиторов. При одновременном требовании кредиторами возмещения долгов организация, даже самая устойчивая в финансовом отношении, может иметь для себя самые неожиданные последствия, вплоть до банкротства.
- Банкротство должников. В этом случае организация не сможет получить свои долги.
- Изменения налоговой системы. Если в стране наблюдается повышение налоговых платежей, а предприятия не в силах их платить, то это в конечном итоге может понизить финансовую устойчивость предприятия.
- Экономическая политика государства. В зависимости от того, какую экономическую политику ведёт государство: уменьшает ли оно налоги, поощряет ли отечественных производителей, какие принимает меры по повышению качества выпускаемой продукции – зависит финансовая устойчивость.
- Качество выпускаемой продукции. Если продукция производится высокого качества, следовательно, её покупательная способность будет расти, что положительно скажется на финансовом состоянии организации.
- Колебание валютных курсов. Касается в основном предприятий, у которых есть в наличии иностранная валюта, совершаются валютные операции и т.д.
- Сезонность поступления денежных потоков. На некоторых предприятиях основные денежные потоки приходятся на какое-либо время года.

Внешние и внутренние факторы, влияющие на финансовую устойчивость предприятия представлены в таблице 1.1.

Таблица 1.1



## Внешние и внутренние факторы, влияющие на финансовую устойчивость предприятия

Факторы	
Внутренние	Внешние
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Отраслевая принадлежность предприятия</li> <li>• Состав и структура выпускаемой продукции и оказываемых услуг</li> <li>• Величина и структура издержек, их динамика по сравнению с денежными доходами</li> <li>• Размер оплаченного уставного капитала</li> <li>• Состояние имущества и финансовых ресурсов, включая запасы и резервы, их состав и структуру</li> <li>• Технология и модель организации производства и управления и т.д.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Экономические условия хозяйствования</li> <li>• Преобладающая в обществе техника и технология</li> <li>• Платежеспособный спрос потребителей</li> <li>• Экономическая и финансово-кредитная политика правительства и принимаемые им решения</li> <li>• Законодательные акты по контролю за деятельностью предприятия</li> <li>• Общая политическая и экономическая стабильность</li> <li>• Налоговая и кредитная политика</li> <li>• Конкуренция</li> <li>• Степень развития финансового рынка</li> <li>• Степень развития страхового дела и внешнеэкономических связей</li> <li>• Изменение курса валют</li> <li>• Налаженность экономических связей с партнерами и т.д.</li> </ul>

Внешние факторы не зависят от предприятия, в силу чего оно не способно воздействовать на них и должно приспосабливаться к ним. Внутренние факторы считаются зависимыми, поэтому предприятие посредством влияния на них в состоянии корректировать свою финансовую устойчивость. Группу внешних факторов, влияющих на платежеспособность предприятия, составляют ориентированность спроса на импорт, слабость правового режима, инфляция издержек, противоречивая государственная финансовая политика, чрезмерная налоговая нагрузка, бюджетное недофинансирование, государственное или муниципальное участие в капитале предприятия.

К внутренним факторам, оказывающим дестабилизирующее воздействие на финансы предприятия, относят дисбаланс функционально-управленческой конфигурации, неконкурентоспособность

продукции, неинтенсивный маркетинг, нерентабельность бизнеса, износ основных средств, неоптимальные долги и запасы, раздробленность уставного капитала.

Таким образом, влияние перечисленных факторов может ослаблять финансовую устойчивость предприятия и снижать его платежеспособность, особенно, если влияние внутренних факторов дополняется взаимодействием с внешними и наоборот.

К внутренним факторам, оказывающим дестабилизирующее воздействие на финансы предприятия, относят дисбаланс функционально-управленческой конфигурации, неконкурентоспособность продукции, неинтенсивный маркетинг, нерентабельность бизнеса, износ основных средств, неоптимальные долги и запасы, раздробленность уставного капитала.(11, с.111)

Таким образом, влияние перечисленных факторов может ослаблять финансовую устойчивость предприятия и снижать его платежеспособность, особенно, если влияние внутренних факторов дополняется взаимодействием с внешними и наоборот.

## **1.2. Виды финансовой устойчивости предприятия**

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. Она во многом определяет финансовое состояние организации.

Обобщенные подходы к классификации финансовой устойчивости представлена на рисунке 1.1.



Рис. 1.1. Классификация видов финансовой устойчивости организаций

Рассмотрим подробнее классификацию видов финансовой устойчивости организаций.

1. По времени. Краткосрочная финансовая устойчивость проявляется относительно короткое время. Среднесрочная финансовая устойчивость достигнута на конкретный момент времени, под воздействием реальных условий и факторов на данном уровне использования имеющегося производственного потенциала. Долгосрочная финансовая устойчивость проявляет себя на протяжении довольно длительного периода, не зависит от смены экономического цикла и менеджмента.

2. По структуре. Формальная финансовая устойчивость создается и стимулируется искусственно, государством извне. Конкурентная (реальная) финансовая устойчивость, напротив, предполагает экономическую эффективность в условиях конкуренции и с учетом возможностей расширенного производства.

3. По характеру возникновения. Абсолютная – фактически достигнутая в текущем периоде и перспективе при отсутствии каких-либо отклонений от заданной траектории развития предприятия. Это состояние равновесия,

которое сохраняется, несмотря на влияние внешних и внутренних факторов. Нормативная - по состоянию на начало периода или заложенная в финансовом плане на год.

4. По способам управления. Консервативная финансовая устойчивость возникает вследствие осуществления предприятиями консервативной политики (менее рискованной, более осторожной), тогда как прогрессивная, в свою очередь, есть результат проведения более совершенной, передовой, политики, проявляющейся в стремлении к конкуренции, завоеванию новых рынков.

5. С позиции постоянства. Переменная – отсутствие постоянной стабильности на протяжении длительного периода времени. Постоянная – стабильное финансовое состояние на протяжении длительного периода времени. Полная – стабильный рост всех показателей финансовой устойчивости.

6. Если рассматривать финансовую устойчивость с позиции динамики, можно выделить внешние и внутренние составляющие. К внешним факторам относятся экономическое регулирование, экспортно-импортная политика, природные факторы, действующее законодательство и другие составляющие. При этом их можно разделить по способу влияния на две основные группы: прямого и косвенного воздействия. К первой группе относят поставщиков, потребителей, трудовые, финансовые, материальные и прочие ресурсы, органы государственной власти и управления, местную администрацию, конкурентов, средства массовой информации. Ко второй группе относят состояние экономики, социально-политические, демографические, культурно-исторические, нормативно-правовые, природные и др. факторы.

Факторы внутренней среды определены условиями, при которых функционирует организация. Основные помехи устойчивости, как правило, заключены в сфере ее деятельности и содержат внутренние расхождения и противоречия по поводу целей, средств их достижения, ресурсов и управления ими.

7. По функциональному содержанию. Стратегическая устойчивость – способность создавать, развивать и сохранять длительное время конкурентные преимущества на рынке в условиях ускоряющегося научно-технического прогресса. Экономическая устойчивость – связана с превалирующей ролью экономических факторов в достижении стабильности функционирования организации, причем она, прежде всего, связана не с экстенсивным ростом, а с повышением эффективности за счет интенсификации и более широкого использования интеллектуального потенциала (научные разработки, информационные системы и др.). Социальная устойчивость обеспечивает динамичное развитие трудового коллектива организации.

8. По возможности регулирования. Открытая и закрытая виды финансовой устойчивости подразумевают наличие или отсутствие возможности регулирования и преобразования показателей эффективности деятельности предприятия, с учетом изменяющихся внешних условий.

9. Также представляется возможным рассматривать финансовую устойчивость с позиции полезности. Так, в частности, активная финансовая устойчивость – направлена на улучшение финансовых результатов деятельности и выполнение задач долгосрочного развития предприятий и, наоборот, пассивная – сосредотачивается на решении более общих и сравнительно быстро осуществляемых задач и не предусматривает серьезного вмешательства в развитие производства.

10. По природе. Унаследованная финансовая устойчивость формируется в случае наличия определенного запаса финансовой прочности, который накапливался на протяжении ряда лет и является защитой организации от резких перепадов внешних, неблагоприятных и дестабилизирующих факторов. Приобретенная финансовая устойчивость достигается соответствующей внутренней системой управления, отражает эффективность организации производства, при которой преобладает стабильное превышение доходов над расходами, способствует бесперебойному процессу производства и реализации, расширению и обновлению.

11. По амплитуде развития. Циклическая – устойчивость, которая закономерно повторяется через определенные промежутки времени, под влиянием внешних и внутренних воздействий. Поступательная финансовая устойчивость описывается способностью оставаться в устойчивом (равновесном) состоянии и воспринимать значительные воздействия, не изменяя существенно своей структуры, то есть практически, не выходя за пределы равновесного состояния.

12. По месту возникновения. Локальная финансовая устойчивость наблюдается на предприятиях отдельного региона, глобальная – в масштабах страны.

13. По охвату планированием. Планируемая – достигнутая в соответствии с планом (заложенная в финансовом плане). Не планируемая – достигнутая вопреки прогнозным ожиданиям.

14. По характеру признаков. Индивидуальная финансовая устойчивость – обладающая специфическими признаками в зависимости от условий отдельного региона (отрасли). Непосредственно связана с конкретным регионом, его экономической и финансовой характеристикой. Универсальная финансовая устойчивость – характеризуется общими для всех регионов (отраслей) признаками. Мало зависит от специфики региона.

15. По форме. Восстановительная финансовая устойчивость проявляется в способности возвращаться к первоначальному состоянию после выхода из него под воздействием внешнего фактора. Слабая – сопряжена с недостаточным запасом прочности и высоким риском частичного сохранения стабильного состояния в перспективе.

Значение финансовой устойчивости организаций для экономики и общества в целом складывается из его значения для каждого отдельного элемента этой системы:

для государства – своевременная и полная оплата налогов и сборов в бюджеты всех уровней. От этого зависит исполнение государством своих

функций, в том числе и социальных, как то выплата пенсий, пособий по уходу за детьми, пособий по безработице и т.д.;

для работников коммерческой организаций и прочих заинтересованных лиц – своевременная выплата заработной платы, обеспечение дополнительных рабочих мест. Кроме того, увеличение доходов предприятия приводит к увеличению фондов потребления, а значит, и к улучшению материального благополучия работников данной компании;

для поставщиков и подрядчиков – своевременное и полное выполнение обязательств. Для них эти моменты чрезвычайно важны, так как их доход от основной деятельности формируется из поступлений со стороны покупателей и заказчиков. Изъятие финансовых ресурсов из оборота из-за несвоевременности расчетов ослабляет их финансовое состояние, заставляет для обеспечения нормального функционирования привлекать дополнительные заемные средства, что связано с дополнительными расходами;(31, с.213)

для банков – своевременное и полное выполнение обязательств согласно условиям кредитного договора. Невыполнение его условий, неплатежи по выданным ссудам могут привести к сбоям в функционировании банков. Банкротство хотя бы одного банка из-за вытекающей отсюда неплатежеспособности многих его клиентов влечет за собой цепную реакцию неплатежей и банкротств;

для собственников – доходность, величина прибыли, направляемой на выплату дивидендов. Для владельцев предприятия значение финансовой устойчивости проявляется как фактор, определяющий его прибыльность и стабильность в будущем;

для инвесторов (в том числе и потенциальных) – выгодность и степень риска вложений в предприятие. Чем оно устойчивее в финансовом отношении, тем менее рискованны и более выгодны инвестиции в него.

Таким образом, в конечном результате анализ финансовой устойчивости предприятия должен дать руководству предприятия картину его

действительного состояния, а лицам, непосредственно не работающим на данном предприятии, но заинтересованным в его финансовом состоянии - сведения, необходимые для беспристрастного суждения, например, о рациональности использования вложенных в предприятие дополнительных инвестициях и т. п.

### **1.3. Методы оценки финансовой устойчивости предприятия**

При оценке финансовой устойчивости фирмы не существует каких-либо нормированных подходов. Владельцы предприятий, менеджеры, финансисты сами определяют критерии анализа финансовой устойчивости фирмы в зависимости от преследуемых целей. Цели и содержание финансового анализа достаточно индивидуальны и чаще определяются тем, кто будет использовать его результаты. Мы выделим несколько основных подходов, которые используются в мировой и отечественной практике.

Оценка финансовой устойчивости фирмы с помощью абсолютных и относительных показателей

Метод оценки финансовой устойчивости фирмы с помощью использования абсолютных показателей основывается на расчете показателей, которые с точки зрения данного метода наиболее полно характеризуют финансовую устойчивость фирмы. Данный метод анализа финансовой устойчивости достаточно удобен, однако, он не объективен и позволяет выявить лишь только внешне стороны факторов, влияющих на финансовую устойчивость.

Анализ с помощью относительных показателей, дает нам базу и для исследований, аналитических выводов. Анализ финансовой устойчивости фирмы с помощью относительных показателей, можно отнести к аналитическим методам, наряду с аналитикой бюджета, расходов, баланса. При данном методе используется более широкий набор показателей (коэффициентов), которые описаны в таблице 1.2.



Финансовая устойчивость характеризуется системой абсолютных относительных показателей. Обобщающим абсолютным показателем финансовой устойчивости является излишек или недостаток источников средств формирования запасов и затрат, получаемый в виде разницы между величиной запасов и затрат.

Для характеристики источников формирования запасов и затрат применяется несколько показателей, отражающих различную степень охвата разных видов источников:

Наличие собственных оборотных средств. Определить эту величину можно как разность между реальным собственным капиталом и величинами внеоборотных активов и долгосрочной дебиторской задолженности по формуле:

$$\text{СОС}=\text{РСК}-\text{ВА}-\text{ДДЗ} \quad (1)$$

где СОС – наличие собственных оборотных средств (чистый оборотный капитал);

РСК – реальный собственный капитал;

ВА– внеоборотные активы; ДДЗ - долгосрочная дебиторская задолженность.

Наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат (СДИ) рассчитывается как сумма собственных оборотных средств (СОС), долгосрочных кредитов и займов, целевого финансирования и поступлений; и определяется по формуле:

$$\text{СДИ}=\text{СОС}+\text{ДКЗ}+\text{ЦФП} \quad (2)$$

где СДИ – собственные и долгосрочные заемные источники финансирования запасов; ДКЗ – долгосрочные кредиты и займы; ЦФП - целевое финансирование и поступления.

Показатель общей величины основных источников формирования запасов и затрат рассчитывается как сумма собственных и долгосрочных заемных источников финансирования запасов (СДИ) и краткосрочных заемных средств и определяется по формуле:

$$\text{ОВИ} = \text{СДИ} + \text{ККЗ} \quad (3)$$

где ОВИ – общая величина основных источников формирования запасов;

СДИ – собственные и долгосрочные заемные источники финансирования запасов;

ККЗ – краткосрочные кредиты займы.

Устойчивость финансового состояния в рыночных условиях наряду с абсолютными величинами характеризуется системой финансовых коэффициентов. Они рассчитываются в виде соотношения абсолютных показателей актива и пассива баланса. Анализ финансовых коэффициентов заключается в сравнении их значений с базисными величинами, изучении их динамики за отчетный период и за ряд лет.

Коэффициенты финансовой устойчивости, их характеристики, формулы расчета и рекомендуемые критерии представлены в таблице 1.2.

Таблица 1.2.

Коэффициенты финансовой устойчивости предприятия

Показатели	Условные обозначения	Рекомендуемый критерий	Формула расчета	Характеристика
Коэффициент автономии	Ка	>0,5	Ка=Ис/В, где Ис - собственные средства, В - валюта баланса	Характеризует независимость предприятия от заемных средств и показывает долю собственных

				<p>средств в общей стоимости всех средств предприятия. Чем выше значение данного коэффициента, тем финансово устойчивее, стабильнее и более независимо от внешних кредиторов предприятие.</p>
<p>Коэффициент соотношения заемных и собственных средств</p>	<p>Кз/с</p>	<p>&lt;0,7</p>	<p><math>Kз/с = Kт + Kт/Ис</math>, где  Кт - долгосрочные обязательства (кредиты и займы),  Кт - краткосрочные займы</p>	<p>Этот коэффициент дает наиболее общую оценку финансовой устойчивости. Показывает, сколько единиц привлеченных средств приходится на каждую единицу собственных. Рост показателя в динамике свидетельствует об усилении зависимости предприятия от внешних инвесторов и кредиторов.</p>

Продолжение таблицы 1.2

<p>Коэффициент обеспеченности собственными средствами</p>	<p>Ко</p>	<p><math>\geq 0,1</math></p>	<p><math>Ко = Ес/ОА</math>, где  Ес - наличие собственных основных средств, ОА -</p>	<p>Показывает наличие у предприятия собственных средств,</p>
---	-----------	------------------------------	--	--

			оборотные активы	необходимых для его финансовой устойчивости.
Коэффициент маневренности	Км	0,2 – 0,5	$K_m = E_c / I_c$ , где $E_c$ – наличие собственных основных средств, $I_c$ – собственные средства	Показывает, какая часть собственного оборотного капитала находится в обороте. Коэффициент должен быть достаточно высоким, чтобы обеспечить гибкость в использовании собственных средств. Резкий рост данного коэффициента не может свидетельствовать о нормальной деятельности предприятия, т.к. увеличение этого показателя возможно либо при росте собственного оборотного капитала, либо при уменьшении собственных источников финансирования.
Коэффициент прогноза банкротства	Кп/б	<0,5	$K_{п/б} = OA - Kt / B$ , где $B$ – валюта баланса, $OA$ – оборотные активы, $Kt$ – краткосрочные займы	Показывает долю чистых оборотных активов в стоимости всех средств предприятия.

Окончание таблицы 1.2

Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных активов	Км/и	-	$K_{м/и} = OA / F$ , где $OA$ – оборотные активы, $F$ – внеоборотные активы	Показывает сколько внеоборотных активов приходится на
--	------	---	---	---

				каждый рубль оборотных активов.
Коэффициент имущества производственного назначения	Киппн	$\geq 0,5$	Киппн= $F+Z/B$ , где F – внеоборотные активы, Z – общая сумма запасов, B – валюта баланса	Показывает долю имущества производственного назначения в активах предприятия.

От того, насколько оптимально соотношение собственного и заемного капитала, во многом зависит финансовое положение фирмы.

Приемлемость значений коэффициентов, оценка их динамики и направлений изменения могут быть установлены только для конкретной фирмы с учетом условий её деятельности.

Большое количество коэффициентов служит для оценки с разных сторон структуры капитала фирмы. Для оценки этой группы коэффициентов есть один критерий, универсальный по отношению ко всем фирмам: владельцы фирм предпочитают разумный рост доли заемных средств; наоборот, кредиторы отдадут предпочтение фирмам, где велика доля собственного капитала, то есть выше уровень финансовой автономии.

Расчет показателей финансовой устойчивости дает менеджеру часть информации, необходимой для принятия решения о целесообразности привлечения дополнительных заемных средств. Наряду с этим менеджеру важно знать, как компания может расти без привлечения источников финансирования.

Анализ финансовых коэффициентов заключается в сравнении их значений с базисными величинами, в изучении их динамики за отчетный период и за ряд лет.

Применение матричных балансов для оценки финансового состояния.

Рассмотрим применение матричных методов, в частности, технологию матричного метода.

Как известно, матричная модель представляет собой прямоугольную таблицу, элементы которой отражают взаимосвязь объектов. Она очень удобна для финансового анализа, поскольку является простой и наглядной формой совмещения разнородных, но взаимосвязанных экономических явлений. Таким образом, применение ее для анализа финансовой устойчивости, тоже вполне оправдано.

Бухгалтерский баланс фирмы можно представить как матрицу, где по горизонтали расположены статьи актива (имущество), а по вертикали – статьи пассива (источники средств). Размерность матрицы бухгалтерского баланса может соответствовать количеству статей по активу и пассиву баланса 42x35, но для практических целей вполне достаточно размерности 10x10 по сокращенной форме баланса.

В матрице баланса необходимо выделить четыре квадранта по следующей схеме в таблице 1.3.

Таблица 1.3

Матрица для анализа финансовой устойчивости фирмы

<b>Актив</b>	<b>Пассив</b>
Внеоборотные средства	Собственный капитал
Оборотные средства	Обязательства

При составлении сокращенной формы баланса следует не только сгруппировать его статьи, но и исключить из сумм уставного и добавочного капитала статьи актива баланса «Расчеты с учредителями» и «Убытки прошлых лет и отчетного года». Понадобятся также данные из отчета о финансовых результатах и их использовании.

На основе выше перечисленных отчетных данных, надо составить четыре аналитические таблицы:

Матричный баланс на начало года.

Матричный баланс на конец года.

Разностный (динамический) матричный баланс за год.

Баланс денежных поступлений и расходов фирмы.

Матричные балансы фирмы составляются по единой методике. Первые два баланса носят статический характер и показывают состояние средств фирмы на начало и конец года. Третий баланс отражает динамику – изменение средств фирмы за год (наиболее пригоден для аналитических и прогнозных расчетов).

Правила составления матричной модели для первых трех балансов:

- Выбирается размер матрицы, статьи актива отражаются по горизонтали матрицы, статьи пассива – по вертикали.
- Заполняется балансовая строка и графа матрицы в точном соответствии с данными бухгалтерского баланса.
- Последовательно, начиная с первой строки актива баланса, подбираются источники средств, находящиеся в распоряжении фирмы.
- Проверяются все балансовые итоги по горизонтали и вертикали матрицы.

Наиболее ответственным является третий этап составления матрицы. Здесь следует исходить из круга финансовых прав и полномочий предоставленных фирме, экономической природы внеоборотных и оборотных, собственных и заемных средств, хозяйственной целесообразности.

Подбор источников средств проводится в названной последовательности и в пределах остатка средств. Можно предложить следующий вариант подбора средств.

Таблица 1.4

Подбор источников средств предприятия

Статьи актива баланса	Источники средств (статьи пассива)
Внеоборотные средства.	
1. Основные средства и нематериальные активы.	1 . Уставный и добавочный капитал. Долгосрочные кредиты и займы. Фонды накопления и нераспределенная прибыль.
2. Капитальные вложения.	Долгосрочные кредиты и займы Уставный и добавочный капитал Фонды накопления и нераспределенная прибыль
3. Долгосрочные финансовые вложения.	1 .Уставный и добавочный капитал Фонды накопления и нераспределенная прибыль
Оборотные средства.	
1. Запасы и затраты.	Уставный и добавочный капитал (остаток) Резервный капитал Фонды накопления и нераспределенная прибыль (остаток) Краткосрочные кредиты и займы. Кредиторы Фонды потребления и резервы
2. Дебиторы.	Кредиторы Краткосрочные кредиты и займы.
Краткосрочные финансовые вложения.	Резервный капитал Кредиторы Фонды потребления и резервы
4. Денежные средства.	1.Резервный капитал 2.Фонды накопления и нераспределенная прибыль Кредиты и займы 4. Фонды потребления и резервы

Матричные балансы существенно расширяют информационную базу для финансового анализа, следовательно, и для анализа финансовой устойчивости фирмы. С их помощью можно:

– определить увязку статей актива (имущества фирмы) и статей пассива баланса (источники средств);



- рассчитать структуру и определить качество активов по балансу фирмы и достаточность источников их финансирования;
- рассчитать весь набор показателей и коэффициентов, необходимых для оценки финансовой устойчивости, платежеспособности, использования ресурсов фирмы;
- объективно оценить финансовое состояние фирмы, выяснить причины её изменения за отчетный период; установить параметры, характеризующие приближение фирмы к порогу неплатежеспособности (банкротству).

Баланс денежных поступлений и расходов фирмы увязывает бухгалтерский баланс с финансовыми результатами работы, наличием денежных средств на счетах, текущим оборотом денежных средств. Он позволяет реально оценить, сколько денежных средств и на каком этапе требуется фирме, а также дает наглядное представление о составе и структуре денежных доходов и расходов, факторах, повлиявших на изменение денежных остатков на счетах. (9, с. 89)

### 3. Балансовая модель оценки финансовой устойчивости фирмы.

На протяжении всей работы подчеркивается важность выбора критериев оценки финансовой устойчивости фирмы, выбора метода, способов и показателей, которые будут иметь наибольшее значение при проведении такого рода исследований.

Ответ на все вопросы, пожалуй, находится в использовании балансовой модели, которая в условиях рынка имеет следующий вид:

$$F = E^3 + R^a = I^c + C^{kk} + C^{\partial k} + K^0 + R^p, \quad (4)$$

где:  $F$  — основные средства и вложения;

$E^3$  — запасы и затраты;

— денежные средства, краткосрочные финансовые вложения, расчеты (дебиторская задолженность) и прочие активы;

$I^c$  — источники собственных средств;

$C^{kk}$  — краткосрочные кредиты и заемные средства;

$C^{дк}$  — долгосрочные кредиты и заемные средства;

$K^0$  — ссуды, непогашенные в срок;

$R^p$  — расчеты (кредиторская задолженность) и прочие пассивы.

По сути дела, модель предлагает определенную перегруппировку статей бухгалтерского баланса для выделения однородных, с точки зрения сроков возврата, величин заемных средств.

Учитывая, что долгосрочные кредиты и заемные средства направляются преимущественно на приобретение основных средств и на капитальные вложения, преобразуем исходную балансовую формулу:

$$E^3 + R^a = [I^c + C^{lr}] - F + [C^{kk} + K^0 + R^p]. \quad (5)$$

Таким образом, соотношение стоимости материальных оборотных средств и величин собственных и заемных источников их формирования определяет устойчивость финансового состояния фирмы. Обеспеченность запасов и затрат источниками формирования является сущность финансовой устойчивости, тогда как платежеспособность выступает внешне ее проявлением. В то же время степень обеспеченности запасов и затрат источниками есть причина той ли иной степени платежеспособности (или неплатежеспособности), выступающей как следствие обеспеченности.

Наиболее обобщающим показателем финансовой устойчивости является излишек или недостаток источников средств для формирования запасов и затрат, получаемый в виде разницы величины источников средств и величины запасов и затрат. При этом имеется в виду обеспеченность определенными видами источников (собственными, кредитными и другими заемными), поскольку достаточность суммы всех возможных видов источников (включая краткосрочную кредиторскую задолженность и прочие пассивы) гарантирована тождественностью итогов актива и пассива баланса.

Используемый в практике зарубежных фирм показатель стоимости чистых мобильных средств, равный разности оборотных активов и краткосрочной задолженности, соответствует показателю наличия собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат.

Чтобы снять финансовое напряжение, фирме необходимо выяснить причины изменений следующих статей материальных оборотных средств:

- производственные запасы;
- незавершенное производство;
- готовая продукция и товары.

В рамках внутреннего анализа осуществляется углубленное исследование финансовой устойчивости фирмы на основе построения баланса неплатежеспособности, включающего следующие взаимосвязанные группы показателей:

1. Общая величина неплатежей:

- просроченная задолженность по ссудам банка;
- просроченная задолженность по расчетным документам поставщиков;
- недоимки в бюджеты;
- прочие неплатежи, в том числе и по оплате труда.

2. Причины неплатежей:

- недостаток собственных оборотных средств;
- сверхплановые запасы товарно-материальных ценностей;
- товары отгруженные, но не оплаченные в срок покупателями;
- товары на ответственном хранении у покупателя ввиду отказа от акцепта;
- иммобилизация оборотных средств в капитальное строительство, в задолженность работников по полученным ими ссудам;

– расходы, не перекрытые средствами специальных фондов и целевого финансирования.

### 3. Источники, ослабляющие финансовую напряженность:

– временно свободные собственные средства (фонды экономического стимулирования, финансовые резервы и др.);

– привлеченные средства (превышение нормальной кредиторской задолженности над дебиторской)

– кредиты банка на временное пополнение оборотных средств и прочие заемные средства.

При полном учете общей величины неплатежей и источников, ослабляющих финансовую напряженность, итог по группе 2 должен равняться сумме итогов по группам 1 и 3.

Вернёмся к балансовой модели.

Опираясь на внешние признаки финансового благополучия, мы определили необходимые критерии и типы финансового благополучия фирмы. Сущность финансовой устойчивости определялась как обеспеченность запасов и затрат источниками формирования средств, т.е.

$$E^3 \leq (I^c + C^{dk}) - F \quad (6)$$

Однако очевидно, что из условия платежеспособности фирмы в действительности вытекает не одно, а два направления оценки финансовой устойчивости фирмы:

1. Оценка финансовой устойчивости фирмы исходя из степени покрытия запасов и затрат источниками средств.

2. Оценка финансовой устойчивости фирмы исходя из степени покрытия основных средств и иных внеоборотных активов источниками средств. При этом, вложения капитала в основные средства и материальные запасы не должны превышать величину собственного и приравненного к нему капитала.

Построение балансовой модели и расчет источников средств

Анализ финансовой устойчивости должен показать наличие или отсутствие у фирмы возможностей по привлечению дополнительных заемных средств, способность погасить текущие обязательства за счет активов разной степени ликвидности.

Устойчивое финансовое положение фирмы или ее финансовая устойчивость формируется в процессе всей экономической деятельности и определяется правильностью управления ее финансовыми ресурсами. Финансовая устойчивость характеризует способность фирмы обеспечивать свои потребности источниками финансовых ресурсов и своевременно расплачиваться по своим долгам, то есть фактически отражает платежеспособность фирмы.

Сами понятия “платежеспособность” и “финансовая устойчивость” довольно условны и не имеют строгих границ. Принято считать, что платежеспособность выражается коэффициентами, измеряющими соотношение оборотных активов или их отдельных элементов с величиной краткосрочной задолженности, то есть показывают в какой мере активы фирмы способны “покрыть” ее долги.

Анализ финансовой устойчивости предприятия требует построения сравнительного аналитического баланса в агрегированном виде.

На основе баланса в агрегированном виде составляется балансовая модель финансовой устойчивости:

$$F+Z+D= I_c+K_T + K_{t3}+ K_{tn} + K_{tpr} . \quad (7)$$

Финансовое состояние фирмы, её устойчивость и стабильность зависят от результатов её производственной, коммерческой и финансовой деятельности. Если производственный и финансовый планы успешно выполняются, то это положительно влияет на финансовое положение фирмы. И, наоборот, в результате невыполнения плана по производству и реализации продукции происходит повышение ее себестоимости, уменьшение

выручки и суммы прибыли и как следствие ухудшение финансового состояния фирмы и её платежеспособности.

Следовательно, устойчивое финансовое состояние не является случайной удачей, а итогом грамотного, умелого управления всем комплексом факторов, определяющих результаты хозяйственной деятельности фирмы.

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. (24, с.121)

Основные рекомендации по улучшению финансового состояния и повышению эффективности деятельности фирмы:

- Ускорения оборачиваемости капитала в текущих активах, в результате чего произойдет относительное его сокращение на рубль оборота;
- Обоснованного уменьшения запасов и затрат (до норматива);
- Пополнения собственного оборотного капитала за счет внутренних и внешних источников.

Устойчивость финансового состояния фирмы может быть повышена ещё некоторыми путями:

1. Усовершенствовать управление предприятием, а именно:

а) осуществлять систематический контроль за работой оборудования и производить своевременную его наладку с целью недопущения снижения качества и выпуска бракованной продукции;

б) при вводе в эксплуатацию нового оборудования уделять достаточно внимания обучению и подготовке кадров, повышению их квалификации, для

эффективного использования оборудования и недопущения его поломки из-за низкой квалификации;

в) использовать системы депремирования работников при нарушении ими трудовой или технологической дисциплины;

г) осуществлять постоянный контроль за условиями хранения и транспортировки сырья и готовой продукции.

2. Следить за соотношением дебиторской и кредиторской задолженности. Значительное превышение дебиторской задолженности создает угрозу финансовой устойчивости фирмы и делает необходимым привлечение дополнительных источников финансирования.

3. По возможности ориентироваться на увеличение количества заказчиков с целью уменьшения масштаба риска неуплаты, который значителен при наличии монопольного заказчика.

Проблема укрепления финансового состояния многих существующих фирм различных отраслей хозяйства и сфер деятельности становится достаточно актуальной на данный момент времени. Сотни банков и других финансовых компаний, тысячи производственных и коммерческих фирм, особенно мелких и средних, уже прекратили свое существование. Анализ показал, что главной причиной этого оказалось неумелое управление ими, т.е. низкая квалификация большинства финансовых служб как среднего, так и высшего звена, а во многих предприятиях их просто нет.

## ГЛАВА II. ИССЛЕДОВАНИЕ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ООО «КРАСНАЯ ГВАРДИЯ» И ПУТИ ЕЕ ПОВЫШЕНИЯ

### 2.1. Организационно-экономическая характеристика предприятия

ООО «Красная гвардия», именуемое в дальнейшем «Общество» создано по решению учредителей в соответствии с Гражданским кодексом РФ и Федеральным законом от 08.02.1998 г. N 14-ФЗ "Об обществах с ограниченной ответственностью"

Место нахождения Общества: 309910, Россия, Белгородская область, Красногвардейский район, п. Бирюч, (Коломыщевское сельское поселение) площадка цементного комбината.

Общество действует в соответствии с настоящим Уставом и действующим законодательством РФ.

Основной целью создания Общества является извлечение прибыли путем осуществления предпринимательской деятельности на территории РФ и за её пределами

Основными видами деятельности Общества являются:

- производство кирпича, черепицы и прочих строительных изделий из обожженной глины;
- проектирование, строительство, реконструкция, ремонт и эксплуатационное обслуживание объектов промышленного, коммунально-бытового и жилищного назначения;
- производство проектно-изыскательских, геологоразведочных работ;
- разработка месторождений полезных ископаемых;
- монтаж, пуск, наладка, ремонт и техническое обслуживание промышленного оборудования;
- производство и реализация строительных, отделочных материалов и изделий;



- производство керамических плиток и плит;
- производство изделий из бетона для использования в строительстве;
- производство товарного бетона;
- вывоз, утилизация и переработка промышленных и бытовых отходов;
- складское, транспортное и экспедиционное обслуживание;
- строительство и монтаж зданий и сооружений, в том числе монтаж, пусконаладочные работы и устройство наружных и внутренних инженерных сетей и оборудования, пожарно-охранной сигнализации и систем оповещения людей о пожаре;
- проектирование зданий и сооружений, инженерных сетей и систем, оформление и согласование разрешительной документации;
- обслуживание средствами связи организаций и отдельных граждан;
- транспортные услуги, организация перевозок грузов, в том числе с экспедитором, разгрузочно-погрузочные работы;
- организация оптовой, розничной торговли, в том числе комиссионной, подакцизными товарами, в частности, путем создания собственной сети и аренды торговых площадей, магазинов, складов;
- торгово-закупочная и коммерческо-посредническая деятельность, в том числе по продукции и товарам, приобретение и реализация которых осуществляется на основании специального разрешения (лицензии);
- производство изоляционных работ;
- производство санитарно-технических работ;
- деятельность агентов по оптовой торговле строительными материалами;
- оптовая торговля прочими строительными материалами;

– осуществление других видов деятельности, не запрещенных законом и не противоречащих действующему законодательству РФ;

#### Правовое положение Общества

1. Общество является юридическим лицом, правовое положение которого определяется законодательством РФ и настоящим Уставом.

2. Рабочим языком Общества является русский язык. Все документы, связанные с деятельностью Общества, составляются на рабочем языке.

3. Общество вправе в установленном порядке открывать банковские счета на территории РФ и за ее пределами. Общество имеет круглую печать, содержащую его полное фирменное наименование и указание на место его нахождения. Общество имеет штампы и фирменные бланки со своим наименованием, и другие средства визуальной идентификации.

4. Общество имеет самостоятельный баланс.

5. Имущество Общества образуется за счет вкладов в уставный капитал, а так же за счет иных источников, предусмотренных действующим законодательством РФ. В частности, источниками образования имущества Общества являются:

- уставный капитал общества;
- доходы, получаемые от оказываемых Обществом работ и услуг;
- кредиты банков в имущество Общества;
- иные источники, не запрещенные законодательством.

6. Общество вправе от своего имени приобретать и осуществлять имущественные и личные неимущественные права, нести обязанности, быть истцом и ответчиком в суде.

7. Общество осуществляет в соответствии с действующим законодательством РФ распоряжение своим имуществом в соответствии с целями своей деятельности и назначением имущества.

8. Общество несет ответственность по своим обязательствам всем принадлежащим ему имуществом.

Организационная структура ООО «Красная гвардия» в общем виде представляет собой линейную структуру, формируется взаимно подчиненных элементов в виде иерархии.

Система управления построена таким образом, что предусматривает взаимосвязанное единство всех частей предприятия в технических, экономических и организационных отношениях, с использованием трудовых и материальных ресурсов. (рис.2.1).

Перед заместителем директора по коммерции и отделом продаж стоит задача продажи максимального объема производственного мороженого.

Главный инженер руководит работой ремонтных и производственных услуг, непосредственно, его задача состоит в том, чтобы оптимизировать и развивать предприятие.

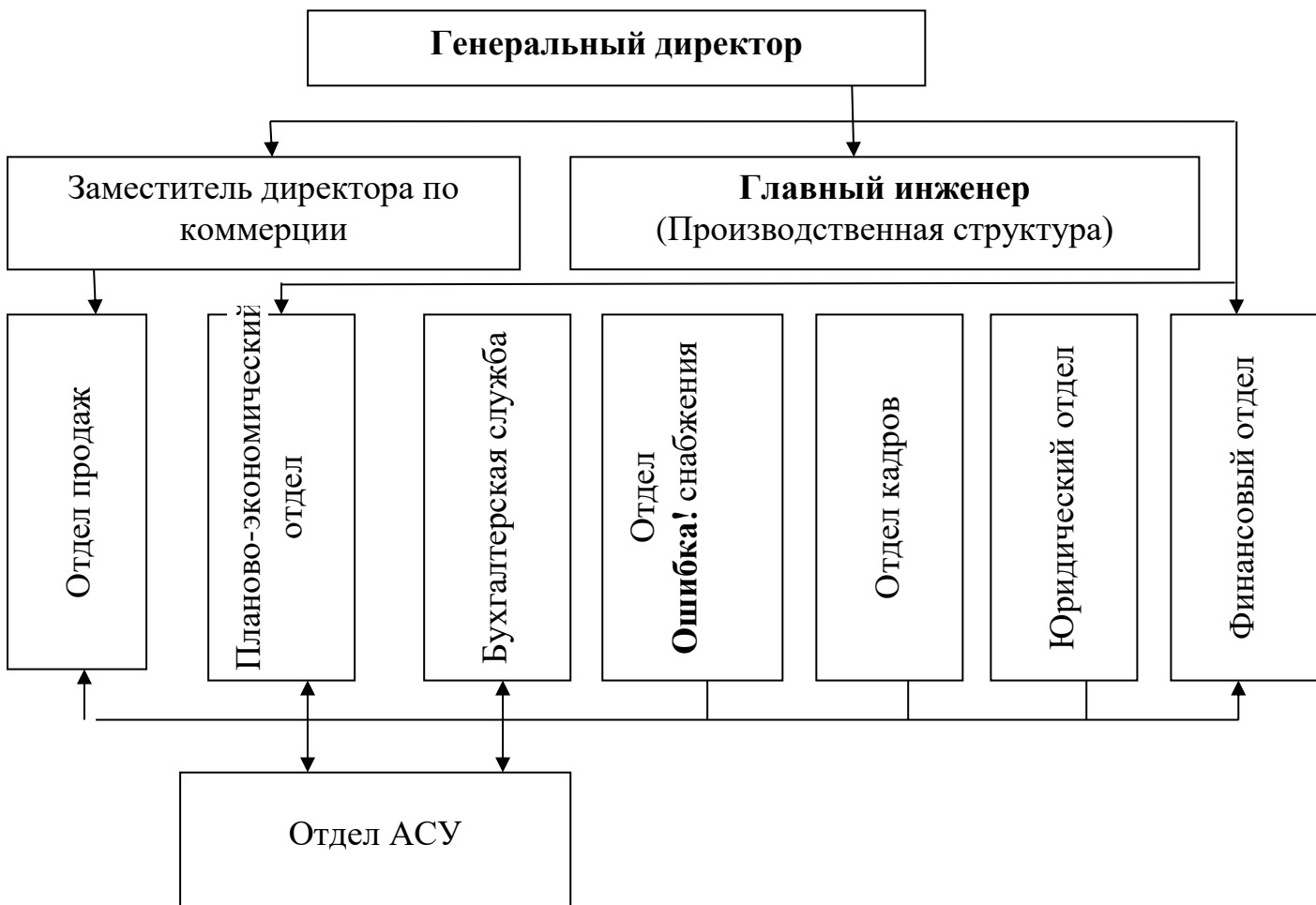


Рис. 2.1. Организационная структура ООО «Красная гвардия»

Задача планово-экономического отдела является организация и анализ плановых и фактических показателей деятельности и развития предприятия.

Бухгалтерская служба организует ведение бухгалтерского, налогового и управленческого учета. Основной задачей является достоверный и своевременный учет.

Отдел АСУ организует работу отделов и подразделений в единой информационной сети. Основной задачей АСУ является обеспечение бесперебойной работы информационной системы.

Отдел материально-технического снабжения организует процесс закупок на предприятии, основной задачей которого является своевременное удовлетворение потребностей предприятия в сырье и материалах.

Отдел кадров организует работу по движению персонала, его основной задачей является своевременное удовлетворение потребностей предприятия в кадрах.

Основная задача юридического отдела является правильным документированием всех отношений между предприятием и контрагентами.

Основной задачей финансового отдела является обеспечение недорогого финансирования для предприятия от внешних источников.

Перечень приоритетных направлений деятельности в 2017 году ООО «Красная гвардия» - производство и продажа кирпича;

- реализация запасов сырья;
- продажа иных услуг, предлагаемых заводом ;
- лизинг основных средств.

В дополнении к производственной деятельности ООО «Красная гвардия» осуществляет инвестиционную деятельность на производственных объектах, осуществляет реконструкцию основных средств.

ООО «Красная гвардия» является производителем высококачественной продукции, направленной на удовлетворение спроса потребителей всеми видами кирпича.

Динамика производства основных видов продукции ООО «Красная гвардия» отражена в таблице 2.1.

Из таблицы 2.1 видно, что завод с каждым годом наращивает свои объемы производства, занимая большую часть рынка. Как в 2017 г. по сравнению с 2015 годом, так и в 2017 году по сравнению с 2016 годом можно наблюдать увеличение выпуска кирпича.

Таблица 2.1

Динамика производства основных видов продукции ООО «Красная гвардия» за 2015-2017 гг., тыс.шт.

Наименование продукции(кирпича)	2015 г.	2016 г.	2017 г.	Абсолютные отклонения, +/-		Относительные отклонения, %	
				2017/2015	2017/2016	2017/2015	2017/2016
Керамический, красный, лицевой, пустотелый	3686	4389	6458	2772	2069	75,20	47,14
Керамический, красный, рядовой, пустотелый	2875	3247	4069	1194	822	41,53	25,31
Керамический, красный, лицевой, пустотелый, рустированный	2785	3059	3425	640	366	22,98	11,96
Керамический, коричневый, лицевой, пустотелый	2689	3245	3954	1265	709	47,04	21,84

Анализ финансово-экономических показателей организации ООО «Красная гвардия» за 2015-2017 гг. Результаты представлены в таблице 2.2.

Показатели финансово-экономических показателей деятельности  
предприятия ООО «Красная гвардия» за 2015 -2017 гг.

Показатель	2015	2016	2017	Абсолютные отклонения, +/-		Относительные отклонения, %	
				2017 /2015	2017 /2016	2017 /2015	2017 /2016
Выручка, тыс. руб.	640543	714337	811518	170975	97181	26,7	13,6
Себестоимость продаж, тыс. руб.	493791	573877	682259	188467	108381	38,2	18,9
Коммерческие расходы, тыс. руб.	7205	5218	11721	4516	6503	62,7	124,6
Управленческие расходы, тыс. руб.	42684	51989	58177	15493	6189	36,3	11,9
Прибыль от продаж, тыс. руб.	96863	83253	59361	-37502	-23892	-38,7	-28,7
Прибыль до налогообложения, тыс. руб.	64310	60015	28456	-35854	-31559	-55,8	-52,6
Текущий налог на прибыль, тыс. руб.	14947	14954	9030	-5917	-5924	-39,6	-39,6
Чистая прибыль, тыс. руб.	48851	45429	16937	-31913	-28491	-65,3	-62,7
Основные средства, тыс. руб.	221121	225563	235541	14420	9977	6,5	4,4
Фондоотдача, руб.	2,90	3,17	3,45	0,55	0,28	18,9	8,8
Фондоёмкость, руб.	0,35	0,32	0,29	-0,05	-0,03	-15,9	-8,1

По данным таблицы 2.2 видно, что выручка на протяжении трех лет растет. В 2017 году по сравнению с 2015 годом выручка выросла на 170975 тыс.руб. или на 26,7 %, а по сравнению с 2016 годом на 97181 тыс.руб. или на 13,6%.

Себестоимость продаж за анализируемый период также растет. В 2017 году по сравнению с 2015 годом себестоимость продаж выросла на 188467

тыс.руб. или на 38,2 %, а по сравнению с 2016 годом на 108381,3 тыс.руб. или на 18,9%.

Коммерческие расходы в 2017 г. составили 11721 тыс.руб., что она 4516 тыс.руб.или на 62,7% больше чем в 2015. Но в 2017 году коммерческие расходы по сравнению с 2016 г. резко увеличились и составили 7827 тыс. руб., что на 6503 тыс.руб. или на 124,6%, чем в 2015г.

Управленческие расходы за анализируемый период увеличиваются с каждым годом. . В 2017 году по сравнению с 2015 годом они выросли на 15493тыс.руб. или на 36,3 %, а по сравнению с 2016 годом на 6189 тыс.руб. или на 11,9%.

Прибыль от продаж имеет отрицательную динамику. В 2017 году по сравнению с 2015 годом прибыль от продаж снизилась на 37502 тыс. руб. или на 38,7%, а по сравнению с 2016 годом на 23897 тыс.руб. или на 28,7%.

Чистая прибыль отличается отрицательной динамикой. Отклонение в 2017 г. от 2015 г. составило 31913 тыс. руб. А в 2017 г. по сравнению с 2016 годом уменьшилась на 28491 уменьшение составило 62,7%

Из анализа видно, что основные средства на протяжении трех лет растут.

Показатель фондоемкости на протяжении трех лет наблюдается отрицательная тенденция, что говорит о повышении эффективности использования ОПФ стечением времени.

Показатель фондоотдачи постепенно увеличивается в результате повышения стоимости основных средств. Это могло быть обусловлено тем, что не были выделены большие средства на модернизацию производства, которая в результате могла бы привести к увеличению продукции.

Таким образом, анализируя основные показатели финансово-хозяйственной деятельности организации, можно сделать вывод, что наблюдается резкое повышение себестоимости продаж. Увеличиваются расходы, а следовательно чистая прибыль становится значительно меньше.

## 2.2. Анализ и оценка финансовой устойчивости предприятия

Финансовая устойчивость предприятия тесно связана с таким понятием, как платежеспособность. Авторы работ по анализу ликвидности баланса установлено, что основной целью анализа ликвидности является вынесение суждения о платежеспособности предприятия (13, с.167).

Мы будем проводить анализ ликвидности баланса путем сравнения активов и пассивов, сгруппированных по степени убывающей ликвидности с краткосрочными обязательствами по пассиву, которые сгруппированы в соответствии со сроком их погашения.

Задача анализа ликвидности баланса возникает в условиях рынка в связи с увеличением жесткости финансовых ограничений и необходимостью оценки кредитоспособности предприятия, то есть его способности своевременно и полностью погасить по своим обязательствам. Ликвидность баланса определяется как степень покрытия обязательств предприятия его активами, которая определяется как величина, обратная времени, необходимому для превращения их в денежные средства. Чем меньше времени, которое потребуется для этого вида активов чтоб превращаться в деньги, тем выше его ликвидность (44, 65-66).

Проанализируем ликвидность баланса групповым методом. Групповой метод является более углубленным. Для проведение анализа ликвидности баланса предприятиями, активы группируются по степени ликвидности - от быстрого к наименее превращаемых в деньги. Пассивы группируются в зависимости от срочности оплаты обязательств. Типичная группировка представлена в таблице 2.3

Изучение соотношения этих групп активов и пассивов в течение трех лет позволит установить тенденции в структуре баланса и его ликвидности. Анализ ликвидности ООО «Красная гвардия» за 2015-2017г.г, проведем в таблице 2.3, с использованием бухгалтерского баланса.



## Анализ ликвидности баланса ООО «Красная гвардия», тыс. руб.

Актив	2015г.	2016г.	2017г.	Пассив	2015	2016	2017	Платежный излишек или недостаток		
								2015	2016	2017
A1	36825	26720	23045	П1	61925	68952	64209	-25100	-42232	-41164
A2	171668	193562	202236	П2	14566	3028	61261	157102	190534	140975
A3	63693	54735	64477	П3	77557	43886	3633	-13864	10849	60844
A4	238279	241626	255189	П4	356416	400777	415845	-118137	-159151	-160654
Баланс	510465	5166423	544947	Баланс	510465	5166423	544947	-	-	-

Из таблицы 2.3 видно, что баланс ООО «Красная гвардия» за 2015-2017г. не является абсолютно ликвидным, так как  $A1 < П1$ .

За анализируемый период отмечено снижение ликвидности баланса предприятия ООО «Красная гвардия» за счет увеличения краткосрочных обязательств.

На предприятии не хватает денежных средств, чтобы погасить наиболее срочные обязательства (в 2015 году -25100 тыс. рублей, в 2016 году -42232 тыс. рублей в 2017 году -41164 тыс. рублей)

На данном предприятии за анализируемый период не было достаточно денежных средств, чтобы погасить наиболее срочные обязательства, эти средства были в основном в краткосрочных финансовых вложениях. И так как их недостаточно, это не обеспечивает ликвидность и стабильный доход от операций с финансовыми инструментами.

На основе структуры данных активов и пассивов ООО «Красная гвардия» вычислим показатели платежеспособности организации за 2015-2017 гг.

Расчет показателей платежеспособности отражен на рис 2.2

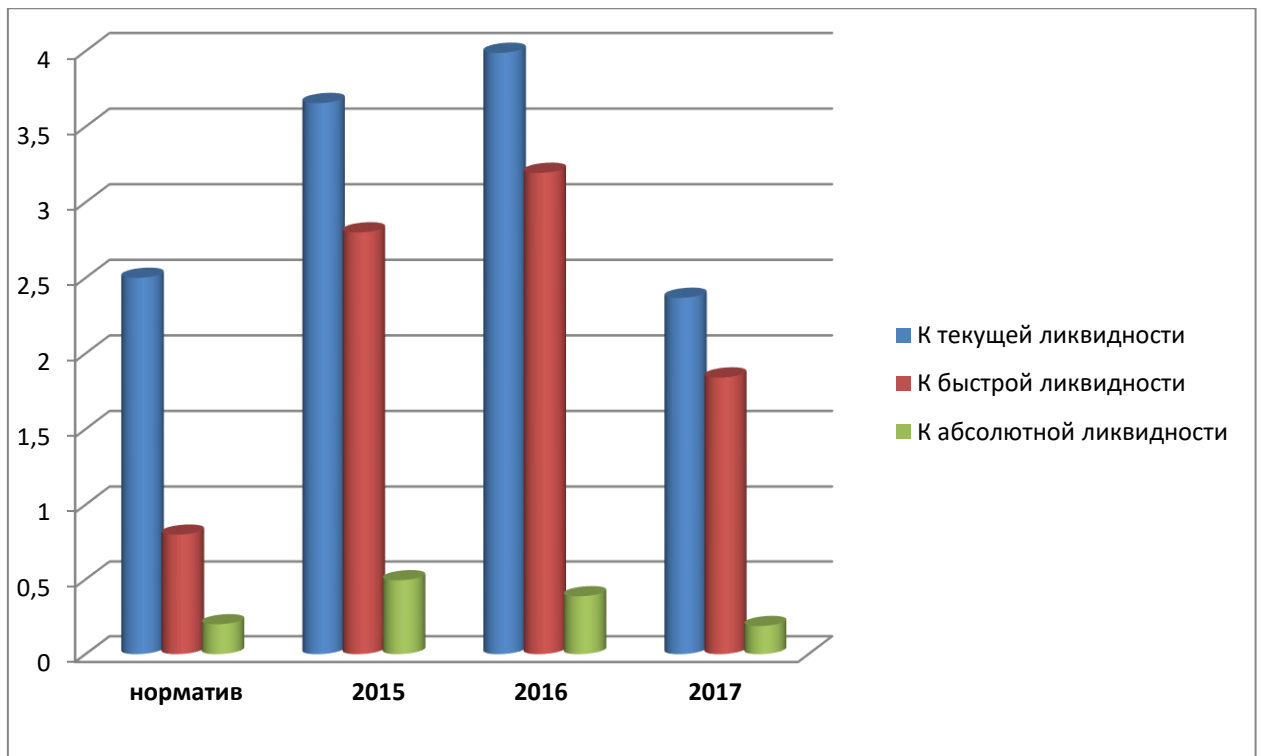


Рис. 2.2 Коэффициенты ликвидности ООО «Красная гвардия» за 2015-2017г.

Коэффициент текущей ликвидности в 2015- 2016г. выше нормы, здесь мы можем сделать вывод, что предприятие имеет достаточное количество свободных ресурсов, которые были сформированы за счет собственных источников. Необходимо улучшить доступ к краткосрочному кредитованию. В 2017 году коэффициент нормализовался.

Коэффициент быстрой ликвидности находится в норме и в 2017г. он составил 1,84. А чем выше данный коэффициент, тем лучше финансовое положение предприятия.

Коэффициент абсолютной ликвидности в 2015-2016 годах. был в норме, но в 2017 году упал ниже нормы. Это говорит о том, что денежных средств и краткосрочных финансовых вложений компании недостаточно для покрытия краткосрочных обязательств.

На основании данных бухгалтерского баланса за 2015-2017г. определим характеристики формирования запасов и затрат в таблице 2.4

## Формирование запасов и затрат ООО «Красная гвардия», тыс. руб.

Показатели	2015	2016	2017	Отклонения +/-	
				2017/2015	2017/2016
Наличие собственных оборотных средств	118137	159151	160655	42518	1504
Наличие собственных долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат	195695	203037	214288	18593	11251
Общая величина основных источников формирования запасов и затрат	208212	203037	272449	64237	69412
Излишек(недостаток) собственных оборотных средств	54445	104416	97109	42664	-7307
Излишек (недостаток) собственных и долгосрочных источников формирования запасов	132002	148302	150742	18740	2440
Излишек (недостаток) величины основных источников формирования запасов	144519	148302	208903	64384	60601

По данным таблицы 2.4 видно, что ООО «Красная гвардия» имеет абсолютную устойчивость.

В 2017 году наблюдается рост показателей, характеризующих формирование резервов и расходов и собственного оборотного капитала. Таким образом, величина собственных оборотных средств в 2017 году по сравнению с 2015г. увеличилась на 42518 тыс. рублей, и составила 160655 тыс. руб.

Так как в 2016 году предприятие не имело краткосрочных кредитов, показатели общего количества источников формирования и наличия собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат были на том же уровне. К 2017 году общая стоимость увеличилась за счет привлечения краткосрочного банковского кредита.

ООО «Красная гвардия», на основе метода оценки финансовой устойчивости по абсолютным показателям, по данным отчетности 2017 года является устойчивым. Выявленный тип финансовой ситуации – абсолютное финансовое состояние.

Финансовое состояние характеризуется нарушением платежеспособности, предприятия, когда восстановление равновесия возможно за счет пополнения источников собственных средств и ускорения оборачиваемости запасов (16, с.233).

Делая анализ финансовой устойчивости предприятия, мы вычислим ряд финансовых коэффициентов.

Анализ финансовых коэффициентов проводится в соответствии с требованиями нормативных ограничений и учетом влияния изменений коэффициентов на финансовое положение предприятия

Для этого расчета на предприятии используют бухгалтерский баланс за 2015-2017годы. Анализ показателей финансовой устойчивости предприятия приведен в таблице 2.5.

Таблица 2.5

Анализ показателей финансовой устойчивости ООО «Красная гвардия» за 2015-2017г.

Коэффициенты	Норматив	2015г	2016г	2017г	Абсолютное отклонение, +/-	
					2017 /2015	2017 /2016
Коэффициент концентрации собственного капитала	>0,5	0,698	0,775	0,763	0,077	-0,013
Коэффициент финансовой зависимости	<2	1,432	1,289	1,310	-0,143	0,0214
Коэффициент маневренности	0,2-0,5	0,331	0,397	0,386	0,065	-0,011
Коэффициент концентрации заемного капитала	0,1-0,5	0,301	0,224	0,236	-0,078	0,0126
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств	<0,7	0,432	0,289	0,310	-0,143	0,0214

Продолжение табл. 2.5

Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных активов	–	0,875	0,878	0,880	0,003	0,002
Коэффициент обеспеченности оборотного капитала собственными источниками финансирования	$\geq 0,1$	0,434	0,578	0,554	0,144	-0,024
Коэффициент обеспеченности запасов собственными средствами	$> 0,6$	1,854	2,907	2,528	0,637	-1,124
Коэффициент структуры долгосрочных вложений	–	0,325	0,181	0,014	-0,144	-0,167
Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств	–	0,120	0,0740	0	-0,046	-0,074
Коэффициент структуры заемного капитала	–	0,131	0,0782	0,006	-0,054	-0,072
Коэффициент реальной стоимости имущества	$\geq 0,5$	0,591	0,573	0,584	-0,018	0,011
Коэффициент краткосрочной задолженности	0,1-0,2	0,496	0,621	0,971	0,124	0,350
Коэффициент кредиторской задолженности и прочих пассивов	–	0,407	0,611	0,509	0,203	-0,101

Коэффициент концентрации собственного капитала находится в норме и в 2017г. составляет 0,763. С каждым годом этот показатель становится выше, а это значит, что организация отказывается от привлечения заемных капиталов, что уменьшает риски ухудшения финансовой состоятельности в случае неблагоприятного развития ситуации.

Коэффициент финансовой зависимости. На 1 рубль собственных, приходится 0,3 рубля заемных.

Коэффициент маневренности находится в норме и в 2017г. составляет 0,386. Это свидетельствует о том, что предприятие независимо.

Коэффициент концентрации заемного капитала так же находится в норме. В 2017г. по сравнению с 2016г. он стал выше на 0,012 и составил 0,236. А это значит что чем больше у предприятия собственных средств на обслуживание деятельности – тем лучше показатели оборачиваемости и эффективности использования оборотных средств.

Коэффициент соотношения заемных и собственных средств находится в норме. Финансовое состояние предприятие считается устойчивым.

Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных активов на протяжении трех анализируемых лет является практически неизменным и составляет 0,8. Это значит, что на предприятии большую часть занимают внеоборотные активы.

Коэффициент обеспеченности оборотного капитала собственными источниками финансирования находится в норме. Это говорит о том, что организация на 50% удовлетворяет свою потребность в оборотных активах за счет собственных средств и имеет нормальную финансовую устойчивость.

Коэффициент обеспеченности запасов собственными средствами является очень высоким. И в 2017г. составляет 2,528. Это говорит о том, что финансовая стабильность компании в порядке. Рост коэффициента положительно сказывается на финансовой устойчивости предприятия.

Значение коэффициента структуры долгосрочных вложений имеет отрицательную динамику. В 2017 г. оно стало меньше на 0,167 и составляет 0,014. Это свидетельствует о невозможности привлечения долгосрочных кредитов и займов.

Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств в 2017г равняется нулю, а это значит что в 2017г. предприятие перестало привлекать банковские или иные займы.

Коэффициент структуры заемного капитала стремительно падает, это означает, что на предприятии загрузка текущих производственных мощностей и идет ориентация на увеличение текущего выпуска и продажи продукции.

Коэффициент реальной стоимости находится в норме и является практически не изменным на протяжении трех анализируемых лет и составляет 0,58. Это означает что реальных активов обеспечивающих производственную деятельность достаточно, чтобы финансовая устойчивость была в норме.

Коэффициент краткосрочной задолженности намного выше нормы и в 2017г. составляет 0,971, что на 0,35 больше чем в 2016г. Это свидетельствует о том, что среди всех обязательств, краткосрочные обязательства занимают наибольшую долю, однако это не сказывается отрицательно на финансовую устойчивость предприятия, так как доля собственных составляет 76%.

Коэффициент кредиторской задолженности и прочих пассивов в 2017г. составил 0,509. Этот коэффициент напрямую связан с ликвидностью и платежеспособностью предприятия: чем данный показатель выше, тем выше ликвидность и платежеспособность.

При анализе финансовой устойчивости предприятия, следует принимать во внимание множество факторов, влияющих на этот показатель. Оценивая только значения некоторых коэффициентов, без учета других показателей, мы не можем говорить об объективной оценке финансовой устойчивости (25, с.95).

Анализ финансового состояния ООО «Красная гвардия» за 2015-2017г. был произведен по данным бухгалтерского баланса. На основе результатов проведенного анализа структуры имущества ООО «Красная гвардия» мы пришли к выводу, что предприятие функционировало вполне успешно, и обнаружили проблему, которая была исследована в данном параграфе - отсутствие собственных оборотных средств и отсутствие собственных и долгосрочных источников формирования запасов, которое позволило нам определить финансовое состояние предприятия как неустойчивое.

### **2.3. Пути повышения финансовой устойчивости предприятия**

Анализ финансовой устойчивости - это не самоцель. Основное его назначение для многих предприятий – определение фактов и причин, которые негативно сказываются на финансовом положении, и на этой основе разработать меры по его улучшению.

Анализ коэффициентов и оценка их изменений позволяет сделать следующий вывод: компания не может поддерживать уровень собственного оборотного капитала для пополнения оборотных средств за счет собственных источников. Компания финансово неустойчива (34, с.587).

Анализ определил ООО «Красная гвардия» ликвидным и финансово устойчивым предприятием. Однако в современных условиях развитие предприятия не может стоять на месте, требуется приобретать новые методы и технологии производства

В 2018 году предприятие планирует приобрести у Завода «Стройтехника» «Линия Рифей-Буран-7.0-750 для производства керамического блока. Технические характеристики комплекса представлены в таблице 2.6.

Таблица 2.6

## Технические характеристики комплекса

Наименование	Краткие технические характеристики
Смеситель	СГ-750 одновальный, с горизонтальным расположением вала
Установленная мощность	36,2 кВт
Масса	9 300 кг
Длина	10.2 м
Ширина	7.5 м
Высота	3 м
Режим работы	Автоматический



При помощи данного оборудования, в 2018 году, планируется наладить производство керамического блока», в последующем предприятие планирует разнообразить номенклатуру выпускаемой продукции.

Основные преимущества данного комплекса:

1. Высокое качество продукции за счет применения «ударной вибрации»;
2. Низкая себестоимость выпускаемой продукции;
3. Комплекс полностью готов к работе и не требует дополнительных затрат на дополнительную комплектацию.
4. Короткий срок ввода в эксплуатацию.

Комплекс «Рифей-Буран-7.0-750» поступает к заказчику прошедшим поузловую обкатку.

В комплект поставки комплекса входит:

- руководства по эксплуатации.
- тех.регламент изготовления изделий на комплексах

Дополнительно:

- шеф-монтаж и выпуск пробной партии материала;
- сервисное обслуживание (по отдельному договору);
- помощь в сертификации продукции, разработке технических условий и технологических регламентов.

Линия Рифей-Буран-7.0-750 для производства керамического блока с установкой составляет 3750000 руб. Доставка оборудования составляет 120000 рублей.

На предприятии имеется помещение для установки данного комплекса, требующее дополнительного ремонта. Стоимость ремонтных работ составляет 90000 рублей.

Таким образом инвестиционные затраты составляют 4050000 рублей.

Амортизация начисляется линейным способом, он заключается в равномерном начислении амортизации в течение всего нормативного срока службы по формуле:

$$K = 1/n * 100, \quad (8)$$

где  $K$  - норма амортизации (%),  $n$ -срок полезного использования оборудования.

Амортизация начисляется следующим образом: стоимость оборудования \* норму амортизации (%) / 100.

Начисление амортизации на комплекс: срок полезного использования составляет 10 лет.

$K = 1/10 * 100 = 10$ . В итоге сумма амортизации на комплекс в год составит 375000 рублей.

В год планируется производство 1728000 керамических блоков, стоимость одного блока 115 руб.

Блоки планируется реализовывать в строительных магазинах и рынках Белгородской, Курской, Воронежской областей.

Эффективный фонд времени работы персонала на новом оборудовании – 250 дней (смен), за одну смену предприятие планирует производить 6912 шт. В год предприятие планирует производить 1728000 керамических блоков.

Необходимы основной производственный персонал и расходы на оплату его труда представлены в таблице 2.7.

Таблица 2.7

## Расходы на оплату труда персонала

Должность	Кол-во сотрудников (чел.)	Затраты на оплату труда в месяц всех сотрудников с отчислениями. (руб.)	Затраты на оплату труда в год с отчислениями всех сотрудников, (руб.)
Наладчик автоматизированного хода линии	1	23000	276000
Аппаратчик вибропресса	1	20000	240000
Оператор оборудования	1	18000	216000
Итого	3	59000	732000

По данным предприятия, смета затрат на производство 1728000 штук керамического блока представлена в таблице 2.8

Таблица 2.8

## Укрупненная смета затрат на производство нового вида продукции

Элементы затрат, тыс. руб.	2018 г.
Материальные затраты (сырье и основные материалы, в том числе покупные полуфабрикаты; вспомогательные материалы; топливо и энергия; износ малоценных и быстроизнашивающихся предметов)	1320,5
Затраты на оплату труда с отчислениями	732,0
Амортизация	486,0
Прочие затраты (командировочные расходы, представительские расходы, расходы на рекламу, расходы на подготовку кадров и т.д.)	232,5
Итого по элементам затрат	2771,0

Далее определим экономическую эффективность проектных мероприятий.

На основании определения сметной стоимости проекта, необходимо рассмотреть данные для анализа эффективности капитальных вложений.

В экономической теории известны следующие методы оценки инвестиционных проектов в условиях определенности (определенность - эта ситуация, когда нам точно известны величины денежных потоков проекта, то есть дисперсия равна нулю):

- 1) методы, основанные на применении дисконтирования:
  - а) метод определения чистой текущей стоимости NPV;
  - б) метод расчета индекса прибыльности IP;
  - в) метод расчета внутренней нормы рентабельности IRR;

г) расчет дисконтированного срока окупаемости;

2) методы, не использующие дисконтирование (эта группа методов является частным случаем первой группы).

Рассмотрим первую группу методов.

Метод NPV - определение разницы между суммой дисконтированных денежных поступлений от реализации проекта и дисконтированной текущей стоимостью всех затрат. Иногда можно использовать эквивалентный аннуитет, если проекты имеют разную продолжительность.

Преимущества критериев дисконтирования:

- учитывается альтернативная стоимость используемых ресурсов;
- в расчет принимаются реальные денежные потоки, а не условные бухгалтерские величины, т. е. оценка инвестиционных проектов проводится с позиции инвестора и не зависит от учетной политики;

- оценка инвестиционных проектов производится, исходя из цели обеспечения благосостояния собственника предприятия-акционера.

Недостатки критериев дисконтирования (проистекают из исходных предположений):

- повышение акционерной стоимости фирмы - не единственная цель предприятия (кроме того, существуют маркетинговые, социальные, научно-технические, психологические и другие цели), следовательно, ограничиваться исключительно финансовыми критериями нельзя, в дополнение к ним в системе контроллинга должны использоваться и другие критерии, оценивающие факторы психологического, социального, научно-технического плана;

- менеджеры не всегда действуют рационально и не всегда стремятся к этому; цели менеджеров не всегда совпадают с целями фирмы; некоторые из используемых ресурсов трудно оценить в денежном выражении (например, такие, как время высококвалифицированных сотрудников).

2. Метод рентабельности инвестиций - рассчитывается индекс прибыльности PI.

Достоинства и недостатки критерия рентабельности представлены в таблице 2.9.

Таблица 2.9

Достоинства и недостатки критерия рентабельности

Достоинства	Недостатки
Простота расчета	Не учитывается стоимость денег во времени
Соответствие методам бухучета и доступность исходной информации	Привязка к условным бухгалтерским величинам (прибыль вместо денежных доходов)
Простота для понимания и традиционность использования	Показатель учитывает относительные, а не абсолютные величины (рентабельность может оказаться большой, в то время как прибыль – маленькой)
	Риск учитывается лишь косвенно (превышение расчетной рентабельности над минимально приемлемой величиной – это «запас», показывающий, на сколько мы имеем право ошибиться)
	Не учитывается альтернативная стоимость используемых для проекта ресурсов (денежных, кадровых, информационных и т.д.)

3. Метод расчета срока окупаемости. Срок окупаемости - это тот срок, который понадобится для возмещения суммы первоначальных инвестиций. Этот метод особенно привлекателен при следующих условиях:

- все сравниваемые проекты имеют одинаковый период реализации;
- все проекты предполагают разовое вложение средств;
- ежегодные денежные потоки на протяжении срока жизни проекта

примерно равны.

Достоинства и недостатки критерия окупаемости представлены в таблице 2.9. Так как NPV в этом методе не учитывается, использовать его для ранжирования инвестиций не рекомендуется.

## Достоинства и недостатки критерия окупаемости

Достоинства	Недостатки
Простота расчета	-
Соответствие общепринятым методам бухучета и доступность исходной информации	Привязка к учетным данным (обычно доход определяют не по денежным потокам, а по данным бухгалтерского учета)
Простота для понимания и традиционность применения	Инвестиции производят для получения выгод, превышающих затраты. Критерий окупаемости показывает, когда инвестор сможет «вернуть свое», и ничего не говорит о том, какую выгоду принесет проект за пределами срока окупаемости. В результате инвестиционное предложение с меньшим сроком окупаемости может показаться более предпочтительным, чем вариант, способный принести больший суммарный доход
	Риск учитывается лишь косвенно (разность между длительностью жизненного цикла проекта и сроком окупаемости – это «запас времени» для того, чтобы проект стал экономически выгодным)
	Не учитывается альтернативная стоимость используемых для проекта ресурсов (денежных, кадровых, информационных и т.д.)
	Неаддитивность (окупаемость проекта не равна сумме окупаемости его запасов)

В целом методы дисконтирования более совершенны, чем традиционные: они отражают законы рынка капитала, позволяя оценить упущенную выгоду от выбора способа использования ресурсов.

Основная проблема, которая встает при использовании критериев дисконтирования денежных потоков - выбор ставки дисконтирования. Ставка дисконтирования должна отражать альтернативную стоимость капитала, поэтому она зависит от возможностей вложения капитала, имеющихся у предприятия.

Для анализа эффективности определим показатели прибыли и рассчитаем чистые денежные потоки от реализации проектных мероприятий.

Таблица 2.11

Производственная программа выпуска нового вида продукции  
ООО «Красная гвардия»

Вид продукции	Единица Измерения	Объем производства по периодам			
		1 год			
		1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв.
Керамический блок	руб.	43200	43200	43200	43200
Итого прогнозируемая выручка, руб.		19872000			

Как было отмечено нами выше, в год планируется производство 172800 керамических блоков, стоимость одного 115 руб., тогда прогнозируемая выручка составит 19872000 руб. (таблица 2.11).

Исходные данные для анализа эффективности капитальных вложений по проекту представлены в таблице 2.12

Таблица 2.12

Исходные данные для анализа эффективности капитальных вложений  
по проекту

Показатели	Значение показателей по годам				
	2018 год	2019 год	2020 год	2021 год	2020 год
Выручка, тыс. руб.	19872	22256,6	24927,4	27918,7	31269
Амортизация, тыс. руб.	375	375	375	375	375
Себестоимость продукции, тыс. руб.	2164,9	2424,7	2715,664	3041,54	3406,53
Прибыль до налогообложения, тыс. руб.	17707,1	19831,9	22211,736	24877,2	27862,5
Ставка налога на прибыль, %	20	20	20	20	20
Чистая прибыль, тыс. руб.	3541,42	3966,38	4442,3472	4975,43	5572,49

Чистые денежные потоки, тыс. руб.	3916,42	4341,38	4817,3472	5350,43	5947,49
-----------------------------------	---------	---------	-----------	---------	---------

Используя исходные данные, необходимо оценить эффективность капитальных вложений в проект:

- рассчитывается дисконтный множитель при ставке 20 % для каждого года;
- определяется современная стоимость, а также стоимость с нарастающим итогом (таблица 2.13).

Определение ставки дисконта (r):

$$r = \text{НП} + \text{И} + \text{Р}, \quad (9)$$

где НП – норма прибыли, %;

И – инфляция, %;

Р – риск, %.

Процент риска определяется экспертным путем, т.е. составляется шкала риска от 1 до 10 по отдельным видам услуг и оценивается риск, характерный для учреждения. Он составит около 30%, т.е. Р=3.

Прогноз инфляции на 2018 год – 5,4%.

Таким образом, ставка дисконта равна:

$$r = 10 + 5,4 + 3 = 18,4\%.$$

Анализ эффективности капитальных вложений с использованием показателя NPV приведена в таблице 2.13

Таблица 2.13

Анализ эффективности капитальных вложений с использованием показателя

#### NPV

Го д п	Начальные инвестиционные затраты и чистые денежные потоки, тыс. руб.	Денежный поток нарастающим итогом тыс. руб.	Дисконтный множитель при ставке 20 %	Дисконтированная современная стоимость тыс. руб.	Современная стоимость нарастающим итогом, тыс. руб.
0	-3750		1	-3750	-3750



1	3916,42	166,42	0,8446	3307,81	-442,19167
2	4341,38	8257,8	0,7133	3096,71	2654,5147
3	4817,35	9158,73	0,6025	2902,45	5556,9681
4	5350,43	10167,78	0,5088	2722,3	8279,2668
5	5947,49	11297,92	0,4279	2544,93	10824,198

Данные таблицы показывают, что может быть получена положительная чистая современная стоимость будущих денежных потоков.

Следовательно, предприятие может вкладывать средства в данный инвестиционный проект.

Для оценки эффективности производственных инвестиций в основном применяются следующие показатели: чистый приведенный доход (NPV), внутренняя норма доходности (IRR), индекс рентабельности (SRR), срок окупаемости капитальных вложений.

Рассчитаем чистый доход (ЧД, NV) – накопленный эффект (сальдо денежного потока) за расчётный период.

$$NV = 11297,92 \text{ тыс. руб.}$$

Чистый дисконтированный доход (ЧДД, NPV) – накопленный дисконтированный эффект за расчётный период.

$$NPV = 10824,198 \text{ тыс. руб.}$$

Также необходимо осуществить расчет индекса рентабельности инвестиций. В отличие от чистого приведенного эффекта индекс рентабельности является относительным показателем: он характеризует уровень доходов на единицу затрат, т.е. эффективность вложений. Чем больше значение этого показателя, тем выше отдача каждого рубля, инвестированного в данный проект.

В рассматриваемом случае, индекс рентабельности  $PI = 10824,198 / 3750 = 2,89$  на 1 рубль инвестиций приходится 2,89 руб. прибыли, т.е.  $PI > 1$  – проект следует принять.

При анализе эффективности капитальных вложений необходимо определить срок окупаемости инвестиций. Этот метод является одним из самых простых и широко распространенных в мировой учетно-аналитической практике. Он не предполагает временной упорядоченности денежных поступлений. Алгоритм расчета срока окупаемости (Ток, РР) зависит от равномерности распределения прогнозируемых доходов от инвестиции.

Рассчитаем точный срок окупаемости инвестиционного проекта. Для этого используем формулу.

$$T_{ок} = ((k - 1) + \left( \frac{|NV_{k-1}|}{(NV_k - NV_{k-1})} \right)) * l \quad (10)$$

где Ток – срок окупаемости проекта, дни;

k – приближённый дисконтированный срок окупаемости проекта (2 года);

l – продолжительность в днях расчётного интервала времени (месяца, квартала, года), в котором выражен показатель k (365 дней).

Ток=186 дней

б) Дисконтированный срок окупаемости проекта – сроком окупаемости проекта с учётом дисконтирования называется продолжительность периода от начального момента до момента окупаемости проекта с учётом дисконтирования.

Приближенный срок окупаемости проекта составляет 2 года. Рассчитаем уточненный срок окупаемости проекта.

Для расчета используем формулу.

$$T_{ок} = ((k - 1) + \left(\frac{|NPV_{k-1}|}{(NPV_k - NPV_{k-1})}\right)) * l \quad (11)$$

где Ток – срок окупаемости проекта, дни; k – приближённый дисконтированный срок окупаемости проекта (2 года);

l – продолжительность в днях расчётного интервала времени (месяца, квартала, года), в котором выражен показатель k (365 дней).

$$\text{Ток} = 184 \text{ дня}$$

Таким образом, на основании вышеизложенного расчета наблюдается положительная тенденция в принятии проекта и его эффективное функционирование.

Осуществление инвестиционной деятельности связано с возможным несовпадением условий, учитываемых при обосновании инвестиционного проекта, и фактической ситуации его реализации. Причинами отклонений могут быть: поведение конкурентов; изменение конъюнктуры рынка; изменение экономического законодательства.

Кроме того, проведение расчетов в рамках разработки проекта основано на неполной и неточной информации из-за трудностей прогнозирования ситуации на длительный срок, что характерно для инвестиций. Все эти проблемы связаны с влиянием рисков на реализацию инвестиционного проекта.

Вследствие инвестиционного риска в ходе реализации инвестиционного проекта могут возникнуть ситуации, вызывающие потери прибыли, выручки или имущества.

Таким образом, мы можем сделать вывод, о том, что проект является прибыльным и его целесообразно принять, так как  $PI > 1$  и равняется 2,98

Срок окупаемости инвестиционного проекта - 186 дней.

Дисконтированный срок окупаемости проекта – 184 дня.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Целью нашего исследования является определение уровня финансовой устойчивости ООО «Красная гвардия» и разработка мероприятий по его улучшению.

Для достижения этой цели мы решили ряд задач поставленных во введении. Перейдем непосредственно к рассмотрению результатов каждой задачи исследования.

Первая задача исследования заключалась в рассмотрении понятия и содержания финансовой устойчивости предприятия.

Мы выяснили, что финансовая устойчивость - характеристика, свидетельствующая о стабильном положении предприятия: о превышении поступлений над расходами, свободном распоряжении денежных средств и их эффективного использования. Главной задачей оценки финансовой устойчивости является выявление и устранение недостатков в финансовой деятельности, и находить резервы укрепления финансового состояния предприятия и его платежеспособности.

Вторая задача исследования заключалась в общей организационно-экономической характеристике ООО «Красная гвардия».

Стратегические цели компании в области качества на период до 2020года:

- создание и продвижение высококачественной продукции для удовлетворения потребностей и ожиданий потребителей,
- удержание доли на рынке, сохранение географии продаж, освоение новых территорий.

Следующей задачей исследования является общая оценка финансового состояния предприятия по данным баланса. В структуре активов анализируемого предприятия, на долю внеоборотных активов приходится 47% от общего объема активов, а на долю оборотных средств приходится 53%.

Оборотный капитал состоит в основном из дебиторской задолженности. В структуре пассивов 76% - это собственный капитал, и 24% заемного капитала.

Поскольку анализ платежеспособности и ликвидности ООО «Красная гвардия» показал, неликвидность баланса, недостаток оборотных активов для поддержания текущей ликвидности предприятия. Таким образом, анализ определил ООО «Красная гвардия» неликвидным предприятием.

Все это связано с тем, что за анализируемый период ООО «Красная гвардия» не выделял средства на модернизацию производства, которая в результате могла бы привести к увеличению продукции.

В целях увеличения прибыли мы решили сделать модернизацию производства и внедрили новое оборудование (Линия по производству керамического блока).

Проект является прибыльным и его целесообразно принять, так как  $PI > 1$  и равняется 2,98

Срок окупаемости инвестиционного проекта - 186 дней.

Дисконтированный срок окупаемости проекта – 184 дня.

Следовательно, в данном исследовании все задачи, сформулированные во введении, были решены.

**БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК**

- 1) Абрютин, М.С. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия: Учебник /М.С. Абрютин, А.В. Грачева. – М.: Издательство «Дело и Сервис», 2016. – 376с.
- 2) Алексеева, М.М. Планирование деятельности фирмы: Учебное пособие /М.М. Алексеева. – М.: Финансы и статистика, 2017. – 245с.
- 3) Артеменко В.Г. Анализ финансовой отчетности: Учебное пособие /В.Г. Артеменко, В.В. Остапова. – 2-е изд. – М.: Издательство «Омега-Л», 2014. – 270с.
- 4) Артеменко, В.Г. Финансовый анализ: Учебник /В.Г. Артеменко, М.В. Беллендир. – М.: ДИС, 2018. – 312с
- 5) Арутюнов, Ю.А. «Финансовый менеджмент. Учебное пособие». – М.: «ИНФРА-М», 2017г. – 312 с
- 6) Баканов, М.И. Теория экономического анализа: Учебник /М.И. Баканов, А.Д. Шеремет. – М.: Финансы и статистика, 2016. – 416с.
- 7) Баканов, М.И., Шеремет А.Д. Теория экономического анализа. - М.: Финансы и статистика, 2016 - 293с.
- 8) Банк, В.Р. Финансовый анализ: Учебник /В.Р. Банк, С.В. Банк, А.В. Тараскина. – М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2017. – 344с.
- 9) Басовский, Л.Е. Экономический анализ (Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности): Учебное пособие /Л.Е. Басовский, А.М. Лунева, А.Л. Басовский. Под ред. Л.Е. Басовского. – М.: ИНФРА-М, 2018. – 222с.
- 10) Бердникова Т.Б. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия /Т.Б. Бердникова. – М.: ИНФРА-М, 2016. – 287с.
- 11) Бланк И.А. Основы финансового менеджмента. Т.2.М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2015. – 51с.

- 12) Богатко А.Н. «Основы экономического анализа хозяйствующего субъекта» / А.Н. Богатко. – М.: Финансы и статистика, 2016г.– 208 с.
- 13) Бочаров В.В. Финансовый анализ: Учебное пособие /В.В. Бочаров. - СПб.: Питер, 2016. – 240с
- 14) Быкадоров В.Л., Алексеев П.Д. Финансово-экономическое состояние предприятия: Практическое пособие. – М.: «Издательство ПРИОР», 2018. – 168с.
- 15) Вакуленко Т.Г., Фомина Л.Ф. Анализ бухгалтерской (финансовой) отчетности для принятия управленческих решений. - СПб.: Издательский дом Герда, 2016 - 288с.
- 16) Владимирова Л.П. Прогнозирование и планирование в условиях рынка: Учебное пособие. -5-е изд., перераб. и доп.- М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К», 2015 -400с.
- 17) Герасименко Г.П. Финансовый анализ: Учебник /Г.П. Герасименко. – М.: ПРИОР, 2017. – 328с.
- 18) Гиляровская Л.Т. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: Учебник /Л.Т. Гиляровская, Д.В. Лысенко, Д.А. Ендовицкий. – М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2017. – 360с.
- 19) Глазов М. М. «Экономическая диагностика предприятий: новые решения». – СПб.: Изд-во СПбГУЭФ, 2018г. – 194 с.
- 20) Горфинкель В.Я. Экономика предприятия: Учебник /В.Я. Горфинкель, Е.М. Купряков. - М.: Банки и биржи, ЮНИТИ, 2014. – 516с.
- 21) Грачев А.В. Анализ и управление финансовой устойчивостью предприятия.- М.: Издательство «Дело и сервис», 2016 – 208с.
- 22) Гуляева Т., Ильина И. Оценка взаимосвязи экономических показателей с эффективностью производства // АПК: экономика, управление, 2018 - 62с.
- 23) Дойль П. Маркетинг – менеджмент и стратегии. 3-е изд., пер. с англ. под ред. Ю.Н.Каптуревского.-СПб.:Питер, 2016- 544с.

- 24) Едророва В.Н., Мизиковский Е.А. «Учет и анализ финансовых активов» Москва «Финансы и статистика» 2016 – 341с.
- 25) Ермолович Л.Л. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия.- Мн.: БГЭУ, 2017 - 218с.
- 26) Ефимова О.В. Финансовый анализ: практическое пособие /О.В. Ефимова. – М.: Бухгалтерский учет, 2018. – 188с
- 27) Зайцев Н.Л. Экономика промышленного предприятия: Учебник.- 3-е изд., перераб. и доп.- М.: ИНФРА-М, 2017 - 358с.
- 28) Зимин Н.Е. Анализ и диагностика финансового состояния предприятий: Учебное пособие. - М.: «ИКФ» ЭКОМС», 2016 - 240с.
- 29) Ковалев А.И., Волкова О.Н. Анализ хозяйственной деятельности предприятия. М: ПБОЮЛ Гриженко Е.М., 2016. – 42с.
- 30) Ковалев В.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: Учебник /В.В. Ковалев, О.Н. Волкова. - М.: Проспект, 2017. – 620с.
- 31) Ковалев В.В. Финансовый анализ: методы и процедуры: Учебник /В.В. Ковалев. – М.: Финансы и статистика, 2017. – 560с.
- 32) Кондраков Н.П. Бухгалтерский учет: Учебное пособие. - 4-е изд., перераб. и доп.- М.: Инфра, 2016 – 640с.
- 33) Кондрашова А.В. Финансы предприятий в вопросах и ответах.- М.: Изд-во Проспект, 2017 - 589с.
- 34) Котлер Ф. Основы маркетинга.- М.: Прогресс, 2017-734с.
- 35) Кравченко Л.И. Анализ хозяйственной деятельности. – М.: Новое знание, 2016- 544с.
- 36) Крейнина М.Н. Финансовое состояние предприятия: Методы оценки /М.Н. Крейнина. - М.: ИКС «ДИС», 2014. – 288с.
- 37) Кукукина И.Г. Финансовый менеджмент: Учебное пособие.– М.: Юристъ, 2018- 471с.
- 38) Ламыкин И.А. Бухгалтерский учет: Учебник.– М.: Информационно-издательский дом “Филинь”, Ригант, 2016– 520с.



- 39) Любушин Н.Г. Анализ финансово- экономической деятельности предприятия.- М.: ЮНИТИ - ДАНА, 2016- 451с.
- 40) Новодворский В.Д., Пономарева Л.В., Ефимова О.В. «Бухгалтерская отчетность: составление и анализ» Москва «Бухгалтерский учет» 2016 – 178с.
- 41) Парушина Н.В. Анализ финансовых результатов по данным бухгалтерской отчетности // Бухгалтерский учет.- 2018 – 141с.
- 42) Пивоваров К.В. Финансово-экономический анализ деятельности коммерческих организаций: Учебное пособие /К.В. Пивоваров. – М.: Издательство «Дашков и Ко», 2016. – 120с.
- 43) Прыкина Л.В. Экономический анализ предприятия: Учебник для вузов.- 2-е изд., перераб. и доп.- М.:ЮНИТИ-ДАНА, 2016 – 407с.
- 44) Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия[Текст]: Учеб. пособие / Г.В. Савицкая 7-е изд., испр. Минск. :Новое знание, 2015 -152с
- 45) Селезнева Н.Н. Финансовый анализ. Управление финансами: Учебник /Н.Н. Селезнева, А.Ф. Ионова. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2016. – 639с.
- 46) Сергеев И.В. Экономика организаций (предприятий) /И.В. Сергеев, И.И. Веретенникова. – 4-е изд. – М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2017. – 560с.
- 47) Сергеев И.В. Экономика предприятия: Учебное пособие. 2-е изд., перераб. и доп. - М.: Финансы и статистика, 2017 – 304с.
- 48) Соколов Я.В., Пятов М.Л. Учет доходов и расходов и показатели финансового положения организации // Бухгалтерский учет. 2017 – 163с.
- 49) Фатхутдинов Р.А. Стратегический менеджмент: Учебник.- 4-е изд., перераб. и доп.- М.: Дело, 2016 – 448с.
- 50) Хеддервик К. Финансово-экономический анализ деятельности предприятий – М.:2016 – 367с.

- 51) Чернова Г.В. Практика управления рисками на уровне предприятия.- СПб, 2016 – 176с.
- 52) Черногорский С.А., Гарушкин А.Б. Основы финансового анализа. – СПб.: Издательский дом Герда, 2016 –176с.
- 53) Чечевицына Л.Н. Экономический анализ: Учебное пособие. – Ростов н/Д.: изд-во «Феникс», 2015 – 448с.
- 54) Шеремет А.Д. Методика финансового анализа: Учебник /А.Д. Шеремет, Е.В. Негашев. – М.: ИНФРА-М, 2016. – 496с.

**ПРИЛОЖЕНИЯ**