

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

**ИНСТИТУТ ЭКОНОМИКИ**  
**Кафедра финансов, инвестиций и инноваций**

**ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ ПРЕДПРИЯТИЯ И НАПРАВЛЕНИЯ ЕЕ  
УЛУЧШЕНИЯ**

**Выпускная квалификационная работа студента**

**очной формы обучения**  
**направления подготовки 38.03.01 Экономика профиль «Финансы и кредит»**  
**4 курса группы 06001301**  
**Кулешовой Надежды Олеговны**

Научный руководитель  
к.э.н., старший преподаватель  
кафедры финансов,  
инвестиций и инноваций  
Забнина Г.Г.

## ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	3
ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ	
1.1. Экономическое содержание понятия финансовой устойчивости, ее типы .....	6
1.2. Определение банкротства, как фактор, определяющий финансовую устойчивость организации .....	15
1.3. Методика оценки финансовой устойчивости предприятия .....	19
ГЛАВА 2. ОЦЕНКА ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ОАО «САМАРИНСКОЕ» И ПУТИ ЕЕ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ	
2.1. Организационно-экономическая характеристика ОАО «Самаринское».....	25
2.2. Анализ финансового состояния и финансовой устойчивости ОАО «Самаринское».....	31
2.3. Направления улучшения финансовой устойчивости ОАО «Самаринское».....	44
	51
ЗАКЛЮЧЕНИЕ .....	
СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ.....	54
ПРИЛОЖЕНИЯ.....	59

## ВВЕДЕНИЕ

**Актуальность темы** выпускной квалификационной работы обусловлена тем, что в современных условиях рыночной экономики залогом выживаемости и основой стабильного положения предприятия служит его финансовая устойчивость. Если предприятие финансово устойчиво, платежеспособно, то оно имеет ряд преимуществ перед другими предприятиями того же профиля для получения кредитов, привлечения инвестиций, в выборе поставщиков и в подборе квалифицированных кадров.

В современных условиях рыночной экономики собственники любого предприятия заботятся о благополучии его финансового состояния, которое является отправным моментом и конечным результатом их деятельности. Потому организация с надежным финансовым состоянием является частью локомотива, который ускоряет рыночные преобразования, улучшая экономику страны.

Надежное финансовое состояние подразумевает полную обеспеченность организации финансовыми ресурсами, которые необходимы для его успешного функционирования, оптимальным их размещением и эффективным использованием, а также устойчивыми взаимоотношениями с другими юридическими и физическими лицами по финансовым вопросам, платежеспособностью и финансовой устойчивостью.

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

Поддержание нормальной финансовой устойчивости является определяющей задачей собственников на всем протяжении функционирования

предприятия, потому что она позволит обеспечить независимость от внешних контрагентов (внешняя финансовая устойчивость) и оптимальность покрытия имущества источниками его финансирования (внутренняя финансовая устойчивость).

Поэтому сущность финансовой устойчивости – это обеспечение стабильной платежеспособности организации за счет достаточного объема собственного капитала в составе источников финансирования, что делает предприятие независимым от внешних негативных воздействий, в том числе обеспечивается независимость от кредиторов и тем самым снижается возможный риск банкротства.

**Степень научной разработанности исследования** обусловлена тем, что вопросам оценки финансовой устойчивости предприятия в рыночной экономике посвящены научные труды многих как российских, так и зарубежных ученых-экономистов, а именно И.Т. Балабанова, И.А. Бланка, Л.С. Ю. Биргхэм, Васильевой, Л.Т. Гиляровской, Е.П. Жарковской, О.В. Ефимовой, А.Ф. Ионовой, Т.Г. Касьяненко, В.В. Ковалева, Л. Коробоу, Д.В. Лысенко, Г.В. Савицкой, А.Д. Шеремета, П.М. Чорба и других.

**Целью** выпускной квалификационной работы является анализ финансовой устойчивости предприятия и направления ее совершенствования.

В соответствии с определенной целью были поставлены и решены следующие задачи:

-рассмотреть теоретические аспекты финансовой устойчивости предприятия;

-исследовать взаимосвязь финансовой устойчивости и вероятности банкротства организации;

-проанализировать финансовое состояние и финансовую устойчивость ОАО «Самаринское»;

-разработать направления улучшения финансовой устойчивости ОАО «Самаринское».

**Объектом** исследования выпускной квалификационной работы является процесс оценки финансовой устойчивости предприятия.

**Предметом** исследования выпускной квалификационной работы является система экономических отношений.

**Теоретическую базу** написания выпускной квалификационной работы составили основы трудов отечественных и зарубежных ученых в области экономики и финансов, научные статьи авторов по поиску путей улучшения финансовой устойчивости предприятия.

**Методологической базой** выпускной квалификационной работы явились следующие методы: анализа и синтеза, абсолютных и относительных разниц, коэффициентный, обобщение, графический, формализация.

**Информационной базой** исследования выпускной квалификационной работы является годовая бухгалтерская (финансовая) отчетность ОАО «Самаринское» за 2014-2016 гг., статистические и аналитические данные.

**Практическая значимость исследования** выпускной квалификационной работы обусловлена тем, что проведенный анализ финансового состояния и финансовой устойчивости, определение ее типа и финансового потенциала, оптимизации использования долгосрочных кредитных ресурсов и увеличения величины собственных оборотных средств, могут быть приняты во внимание руководством и использоваться в практике производственно-финансовой деятельности ОАО «Самаринское».

**Структура** выпускной квалификационной работы представлена введением, двумя главами, заключением, списком литературы и приложений.

## ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

### 1.1. Экономическое содержание понятия финансовой устойчивости, ее типы

Своеобразным зеркалом стабильно образующегося на предприятии превышения доходов над расходами является финансовая устойчивость. Она отражает такое соотношение финансовых ресурсов, при котором предприятие, свободно маневрируя денежными средствами, способно путем эффективного их использования обеспечить бесперебойный процесс производства и реализации продукции, а также затраты по его расширению и обновлению.

Определение границ финансовой устойчивости предприятия относится к числу наиболее важных экономических проблем в условиях перехода к рынку, ибо непосредственная финансовая устойчивость может привести к неплатежеспособности предприятия и отсутствию у него средств для расширения производства, а избыточная - будет препятствовать развитию, отягощая затраты предприятия излишними запасами и резервами. Следовательно, финансовая устойчивость должна характеризоваться таким состоянием финансовых ресурсов, которое соответствует требованиям рынка и отвечает потребностям развития предприятия [21, стр. 88].

Финансовая устойчивость - характеристика, свидетельствующая об устойчивом превышении доходов предприятия над его расходами, свободном маневрировании денежными средствами предприятия и эффективном их использовании, бесперебойном процессе производства и реализации продукции. Финансовая устойчивость формируется в процессе всей производственно-хозяйственной деятельности и является главным компонентом общей устойчивости фирмы.

Факторы, определяющие финансовую устойчивость организации, изображены на рис. 1.1 [25, стр. 116].

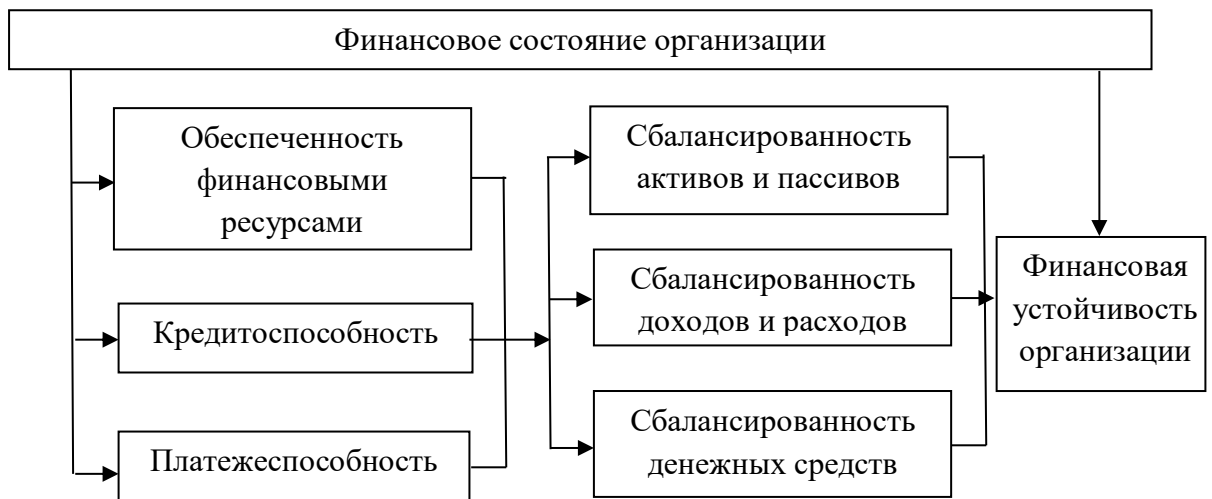


Рис. 1.1. Составляющие финансовой устойчивости предприятия

Оценка финансовой устойчивости позволяет внешним субъектам анализа (прежде всего партнерам по договорным отношениям) определить финансовые возможности организации на длительные перспективы, которые от структуры ее капитала; степени взаимодействия с кредиторами и инвесторами; условий, на которых привлечены и обслуживаются внешние источники финансирования [14].

Таким образом, финансовая устойчивость - это гарантированная платежеспособность и кредитоспособность предприятия в результате его деятельности на основе эффективного формирования, распределения и использования финансовых ресурсов. В то же время - это обеспеченность запасов собственными источниками их формирования, а также соотношение собственных и заемных средств - источников покрытия активов предприятия.

Платежеспособной считается такая организация, которая способна своевременно выполнить свои краткосрочные и долгосрочные обязательства. Платежеспособность, характеризуя степень ликвидности оборотных активов, свидетельствует прежде всего о финансовых возможностях организации или предприятия полностью расплатиться по своим обязательствам по мере наступления срока погашения долга. В свою очередь, ликвидность выступает

как необходимое и обязательное условие платежеспособности, контроль за соблюдением которой берет на себя не только само юридическое лицо, но и определенный внешний субъект, заинтересованный в подконтрольности данного хозяйствующего субъекта [31, стр. 90].

От степени ликвидности баланса активов зависит платежеспособность любой организации, поэтому данные экономические категории, часто идентифицируют как одно и то же, однако, несмотря на схожесть, между ними существует определенная разница. Если платежеспособность в большей степени является внутренней функцией организации, которая выбирается ей самой, как форма и метод поддержания своей ликвидности на уровне установленных либо общепринятых норм, то ликвидность, как правило, относится к функциям внешних субъектов [15, стр. 34].

Организация должна обладать гибкой структурой финансовых ресурсов и при необходимости иметь возможность привлекать заемные средства. Поэтому другим проявлением потенциальной устойчивости организации служит ее кредитоспособность, то есть возможность своевременно и в полном объеме рассчитываться по своим обязательствам в связи с возвратом кредита. Следовательно, кредитоспособной является та организация, которая имеет все предпосылки и возможности для получения кредита, а также обладает способностями своевременно возратить его с уплатой причитающихся процентов. Взаимосвязь кредитоспособности и финансовой устойчивости определяется способностью организации при необходимости мобилизовать денежные средства из разных источников для погашения кредита.

Важнейшими показателями, характеризующими не только эффективность всей производственно-хозяйственной деятельности предприятия, но и финансовую устойчивость являются прибыль и рентабельность.

Прибыль - основной внутренний источник формирования финансовых ресурсов организации, обеспечивающих ее развитие, чем выше уровень генерирования прибыли организации в процессе ее деятельности, тем меньше



потребность в привлечении финансовых средств из внешних источников и, при прочих равных условиях, тем выше уровень устойчивости развития, повышения конкурентной позиции организации на рынке. Для поддержания финансовой устойчивости важен рост не только прибыли, но и ее уровня относительно вложенного капитала или затрат организации, то есть рентабельности [30, стр. 124].

На устойчивость предприятия оказывают влияние различные факторы, которые представим на рис. 1.2 [45, стр. 119].



Рис. 1.2. Факторы, оказывающие влияние на финансовую устойчивость

Из рис. 1.2. видно, на финансовую устойчивость организации оказывают влияние разнообразные факторы, такие как: положение предприятия на товарном рынке, потенциал в деловом сотрудничестве, степень зависимости от внешних кредиторов и др. То есть, совокупность рассмотренных факторов, позволяют выделить следующие виды финансовой устойчивости, которые рассмотрим ниже.

-внутренняя устойчивость - это такое состояние организации, то есть состояние структуры производства и предоставления услуг, их динамика, при котором обеспечивается стабильно высокий результат функционирования. В

основе ее достижения лежит принцип активного реагирования на изменение среды хозяйствования;

-внешняя устойчивость обусловлена стабильностью экономической среды, в рамках которой действует организация, достигается соответствующей системой управления в масштабах всей страны, то есть управлением извне;

-«унаследованная» устойчивость является результатом наличия определенного запаса финансовой прочности организации, сформированного в течение ряда лет, защищающего ее от случайностей и резких изменений внешних неблагоприятных, дестабилизирующих факторов;

-общая устойчивость отражает эффективность инвестиционных проектов; уровень материально-технической оснащенности, организации производства, труда, управления; предполагает движение денежных потоков, которые обеспечивают получение прибыли и позволяют эффективно развивать производство [5, стр. 187];

-финансовая устойчивость отражает стабильное превышение доходов над расходами и состояние ресурсов, которое обеспечивает свободное маневрирование денежными средствами организации и путем их эффективного использования способствует бесперебойному процессу производства и реализации, расширению и обновлению. Финансовая устойчивость отражает соотношение собственного и заемного капитала, темпы накопления собственного капитала в результате текущей, инвестиционной и финансовой деятельности, соотношение мобильных и иммобилизованных средств организации, достаточное обеспечение запасов собственными источниками.

Определение границ финансовой устойчивости является одной из определяющих экономических проблем в условиях рыночной экономики, в связи с чем, недостаточная финансовая устойчивость может привести к неплатежеспособности организации, а избыточная — будет препятствовать развитию, отягощая затраты излишними запасами и резервами. Следовательно, финансовая устойчивость должна характеризоваться таким состоянием

финансовых ресурсов, которое, с одной стороны, соответствует требованиям рынка, а с другой стороны — отвечает потребностям развития организации.

В зависимости от соотношения величин показателей материально-производственных запасов, собственных оборотных средств и иных источников формирования запасов можно с определенной степенью условности выделить следующие типы финансовой устойчивости, которые можем рассмотреть ниже.

Абсолютная финансовая устойчивость характеризуется неравенством:

$$З < СОС, \quad (1)$$

где  $З$  – сумма запасов и затрат;

$СОС$  – собственные оборотные средства, определяемые как разница между собственным капиталом и внеоборотными активами [3, стр. 129].

При абсолютной финансовой устойчивости запасы и затраты покрываются собственными оборотными средствами, и предприятие не зависит от внешних источников.

Нормальная финансовая устойчивость характеризуется неравенством:

$$СОС < З < СОС + ДП, \quad (2)$$

где  $ДП$  – долгосрочные пассивы.

Данное соотношение показывает, что сумма запасов и затрат превышает сумму собственных оборотных средств, но меньше суммы собственных оборотных и долгосрочных заемных источников. Для покрытия запасов и затрат используются собственные и привлеченные средства долгосрочного характера.

Неустойчивое финансовое состояние характеризуется неравенством:

$$СОС + ДП < З < СОС + ДП + КП, \quad (3)$$

где  $КП$  – краткосрочные кредиты и займы [3, стр. 132].

При неустойчивом финансовом состоянии для покрытия запасов и затрат используются собственные и привлеченные средства долгосрочного и краткосрочного характера. Данное соотношение показывает, что сумма запасов и затрат превышает сумму собственных оборотных и долгосрочных заемных источников, но меньше суммы собственных оборотных, долгосрочных и краткосрочных заемных источников.

Кризисное финансовое состояние характеризуется неравенством:

$$\text{СОС} + \text{ДП} + \text{КП} < \text{З} \quad (4)$$

Кризисное финансовое состояние характеризуется ситуацией, когда сумма запасов и затрат превышает общую сумму нормальных (обоснованных) источников финансирования. Данная ситуация означает, что предприятие не может вовремя расплатиться со своими кредиторами и может быть объявлено банкротом [11, стр. 195].

Трем показателям наличия источников формирования запасов и затрат соответствуют три показателя обеспеченности запасов и затрат источниками их формирования:

1. Излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств ( $\Phi_c$ ), определяемый как разница между наличием собственных оборотных средств и величиной запасов и затрат:

$$\Phi_c = \text{СОС} - \text{З}, \quad (5)$$

2. Излишек (+) или недостаток (-) собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат ( $\Phi_t$ ), определяемый как разница между наличием собственных и долгосрочных заемных источников и величиной запасов:

$$\Phi_t = (\text{СОС} + \text{ДЗК}) - \text{З}, \quad (6)$$

3. Излишек (+) или недостаток (-) общей величины основных источников для формирования запасов и затрат ( $\Phi_0$ ), определяемый как разница между общей величиной основных источников и величиной запасов:

$$\Phi_0 = (COC + \text{стр.1510}) - 3, \quad (7)$$

Оценка финансовой устойчивости предприятия формируется из оценок трехкомпонентного показателя типа финансовой ситуации, определяющего покрытие основных и оборотных средств собственными и заемными финансовыми источниками, а также оценок коэффициентов устойчивости по сравнению с нормативными значениями. Основное влияние на тип финансовой устойчивости при этом оказывает оценка трехкомпонентного показателя, которая представлена в таблице 1.1 [39, стр. 68].

Таблица 1.1

Сводная таблица трехкомпонентного показателя по типам финансовых ситуаций

Показатели	Тип финансовой ситуации			
	Абсолютная независимость	Нормальная независимость	Неустойчивое состояние	Кризисное состояние
$\pm \Phi^{COC} = COC - 3n$	$\Phi^{COC} \geq 0$	$\Phi^{COC} < 0$	$\Phi^{COC} < 0$	$\Phi^{COC} < 0$
$\pm \Phi^{K\Phi} = K\Phi - 3n$	$\Phi^{K\Phi} \geq 0$	$\Phi^{K\Phi} \geq 0$	$\Phi^{K\Phi} < 0$	$\Phi^{K\Phi} < 0$
$\pm \Phi^{BII} = BII - 3n$	$\Phi^{BII} \geq 0$	$\Phi^{BII} \geq 0$	$\Phi^{BII} \geq 0$	$\Phi^{BII} < 0$
Трехкомпонентный показатель типа финансовой ситуации $S(\Phi)$	{1, 1, 1}	{0, 1, 1}	{0, 0, 1}	{0, 0, 0}

Итак, из данных таблицы 1.1 можно увидеть, что у организации может быть четыре типа финансовой ситуации, каждому из которых соответствует определенный трехкомпонентный показатель. При абсолютной финансовой устойчивости  $S(\Phi) = \{1, 1, 1\}$  предприятие не зависит от внешних кредиторов, запасы и затраты полностью покрываются собственными ресурсами. В российской практике такой абсолютный тип финансовой устойчивости встречается редко, представляет собой крайний тип финансовой устойчивости.

Нормальная устойчивость финансового состояния  $S(\Phi) = \{0, 1, 1\}$  гарантирует платежеспособность и показывает, что предприятие использует все источники финансовых ресурсов и полностью покрывает запасы и затраты.

Неустойчивое финансовое состояние  $S(\Phi) = \{0, 0, 1\}$ , сопряжено с нарушением платежеспособности, при котором, тем не менее, сохраняется возможность восстановления равновесия за счет пополнения источников собственных средств, сокращение дебиторов и ускорение оборачиваемости запасов. Пределом финансовой неустойчивости является кризисное состояние предприятия  $S(\Phi) = \{0, 0, 0\}$ , которое проявляется в том, что наряду с нехваткой «нормальных» источников покрытия запасов и затрат (к их числу может относиться часть внеоборотных активов, просроченная задолженность и т.д.) предприятие имеет убытки, непогашенные обязательства, безнадежную дебиторскую задолженность. При кризисном и неустойчивом финансовом состоянии устойчивость может быть восстановлена путем обоснованного снижения уровня запасов и затрат [39, с.74].

В заключение можно констатировать, что финансовая устойчивость предприятия - такое состояние его финансовых ресурсов, их распределение и использование, которое обеспечивает развитие предприятия на основе роста прибыли и активов при сохранении платежеспособности и кредитоспособности в условиях допустимого уровня риска. Финансовая устойчивость - один из основных показателей финансового состояния предприятия, по определению которого можно судить о независимости предприятия в финансовом отношении.

Существуют следующие типы финансовой устойчивости: абсолютная финансовая устойчивость, нормальная финансовая устойчивость, неустойчивое финансовое состояние, кризисное финансовое состояние, которые зависят от соотношения величин показателей материально-производственных запасов, собственных оборотных средств и иных источников формирования запасов.

## 1.2. Определение банкротства и его методы, как фактор, определяющий финансовую устойчивость организации

Под банкротством (несостоятельностью) организации в общем случае понимается неспособность должника в полной мере удовлетворить денежные требования кредитора или обязанности по уплате государственных платежей. При этом решение о наступившей несостоятельности должно быть принято Арбитражным судом при наступлении определенных законом обстоятельств. Банкротство предприятия признается, если в течение трех месяцев сохраняется невозможность удовлетворить собственными средствами заявленные требования кредиторов или денежные обязательства. Банкротом может стать как юридическое, так и физическое лицо. Банкротство предприятия регулируется Федеральным законом «О несостоятельности (банкротстве)».

Проявлению банкротства предшествует финансовый кризис, который представляет собой одну из наиболее серьезных форм нарушения финансового равновесия организации, отражающую циклически возникающие на протяжении ее жизненного цикла под воздействием разнообразных факторов противоречия между фактическим состоянием ее финансового потенциала и необходимым объемом финансовых потребностей, несущие наиболее опасные угрозы ее функционированию. В связи с чем, необходимо проводить диагностику вероятности банкротства предприятия на основании моделей-методов, разработанных российскими и зарубежными учеными-экономистами, которые более подробно приведены ниже [41, стр. 53].

Диагностика банкротства – это выявление возможности банкротства организации, которая исчисляется на основании определенного показателя  $Z/R$ , который исчисляется по текущему и перспективному потокам платежей, а также по показателям формирования чистого денежного потока по производственной, инвестиционной и финансовой деятельности предприятия.

Основные модели диагностики вероятности банкротства, используемые в практике организаций отечественных ученых-экономистов: модель Иркутской государственной экономической академии четырехфакторная модель R-счета, рейтинговая модель Сайфулина Р.С. и Кадыкова Г.Г., модель Савицкой Г.В., модель Постюшкова А.В., методику расчета представлена в таблице 1.2.

Таблица 1.2

Алгоритм расчета российских моделей диагностики вероятности банкротства

Наименование показателя	Формула	Значение R/Z
Четырехфакторная модель R-счета	$R = 8,38 * K1 + K2 + 0,054 * K3 + 0,63 * K4,$	При $R < 0$ - вероятность банкротства составит 90 - 100%; при $0 < R < 0,18$ - 60 - 80%; при $0,18 < R < 0,32$ - 35 - 50%; при $0,32 < R < 0,42$ - 15 - 20%; при $R > 0,42$ - менее 10%.
Рейтинговая модель Р.С. Сайфулина и Г.Г. Кадыкова.	$R = 2 * K1 + 0,1 * K2 + 0,08 * K3 + 0,45 * K4 + K5,$	Если значение рейтингового показателя $R < 1$ , то финансовое состояние предприятия низкое и вероятность банкротства высокая, если $R > 1$ , то финансовое состояние предприятия можно оценить как высокое и вероятность банкротства отсутствует.
Дискриминантная модель Савицкой Г.В.	$Z = 0,111 * K1 + 13,23 * K2 + 1,67 * K3 + 0,515 * K4 + 3,8 * K5,$	$Z > 8$ , риск банкротства отсутствует, $5 < Z < 8$ , риск банкротства небольшой, $3 < Z < 5$ , риск банкротства средний, $1 < Z < 3$ , риск банкротства большой, $Z < 1$ , риск банкротства предприятия максимальный.
Рейтинговая модель А.В. Постюшкова	$R = 0,125 * K1 + 2,5 * K2 + 0,4 * K3 + 1,25 * K4,$	Если $R < 1$ , то финансовое состояние предприятия низкое и есть высокий риск банкротства через 6 месяцев. Если $R > 1$ то финансовое состояние устойчивое.

Модель Иркутской государственной экономической академии - четырехфакторная модель R-счета. R-модель, которая была предложена учеными ИГЭА в 1998 г. и в настоящее время является одной из российских моделей, достоверно оценивающих вероятность реализации банкротства. Авторы, при разработке модели, исходили из следующей гипотезы и цели:



поскольку модель «российская», значит, она должна обладать более высокой точностью оценки угрозы несостоятельности. Таким образом, данная модель разработана с учетом российских реалий, поэтому лишена недостатков, присущих зарубежным моделям. Используя расчет вероятности возникновения банкротства при помощи четырехфакторной модели R-счета, можно с точностью до 81% определить степень риска банкротства предприятия за три квартала. [9, стр. 118].

Модель Сайфулина Р.С. и Кадыкова Г.Г. была разработана в 1996 году и является среднесрочной рейтинговой моделью среди других отечественных моделей и методик и одной из наиболее известных. Модель применима к любым отраслям и фирмам различного масштаба. Удельный вклад каждой переменной, входящей в модель, примерно одинаков и равен 20% от R. Финансовое положение с итоговым числом, принимающим значение менее 1, следует считать неудовлетворительным [11, стр. 153].

Модель Г.В. Савицкой позволяет довольно быстро провести экспресс-диагностику финансового состояния организации и достаточно точно оценить степень вероятности их банкротства. Дискриминантная модель для оценки и прогнозирования вероятности банкротства производственных предприятий была построена Г.В. Савицкой на основании анализа данных 200 производственных предприятий за 3-х летний период [49, стр. 108].

Популярной российской рейтинговой моделью диагностики риска банкротства является четырехфакторная модель Постюшкова А.В., которая является достаточно простой и предполагает расчет итогового рейтингового показателя на основе подстановки в модель заранее рассчитанных ключевых показателей, характеризующих деятельность предприятия. Рейтинговая четырехфакторная модель А.В. Постюшкова может применяться для любой отрасли и масштаба предприятия, потому что является универсальной моделью диагностики риска банкротства, разработанной для стран с экономикой смешанного типа и горизонтом прогнозирования 6 месяцев [8, стр. 162].

В зарубежной практике финансового анализа выработано достаточно много интегральных методик прогнозирования несостоятельности организации. Однако, как показывает практика, не все модели могут быть применимы при диагностике банкротства российских предприятий, поэтому рассмотрим наиболее распространенные в нашей стране модели: Э. Альтмана и Г. Спрингейта, методику расчета которая представлена в таблице 1.3.

Таблица 1.3

Алгоритм расчета зарубежных моделей диагностики вероятности  
банкротства

Наименование показателя	Формула	Значение Z
Пятифакторная модель Э.Альтмана	$Z = 1,2 * K1 + 1,4 * K2 + 3,3 * K3 + 0,6 * K4 + 1 * K5,$	Так, если $Z < 1,8$ - вероятность очень высокая; $1,81 < Z < 2,7$ - высокая; $2,8 < Z < 2,9$ - невысокая; $Z \geq 3$ - очень малая.
Четырехфакторная модель Г. Спрингейта	$Z = 1,03 * K1 + 3,07 * K2 + 0,66 * K3 + 0,4 * K4,$	если $Z < 0,862$ – высокий риск потенциального банкротства; если $Z > 0,862$ - положение фирмы устойчиво

Наибольшую популярность в сфере прогнозирования потенциального банкротства в России получила пятифакторная модель Э.Альтмана, американского ученого, который один из первых предложил оценивать финансовое состояние не с помощью коэффициентов, а с использованием интегральной модели. Э.Альтман для построения своей модели использовал данные 66 американских компаний в период с 1946-1965 гг. 33 компании обанкротились в этот период, а 33 остались финансово устойчивыми, а в 1968 году была им окончательно разработана пятифакторная модель, ставшая классической для прогнозирования банкротства. Согласно пятифакторной модели Э. Альтмана, чем больше значение Z, тем меньше угроза банкротства в течение прогнозного интервала (два года). Автор модели утверждал, что при использовании данного варианта пятифакторной модели точность прогнозирования банкротства на период в один года составит 95%, на период в два года - до 83% [49, стр. 125].

Модель Г. Спрингейта разработана в университете Саймона Фрейзера и базируется на методике Э. Альтмана. Для создания модели оценки банкротства Г. Спрингейт использовал финансовую отчетность 40 предприятий Канады (20 банкротов / 20 небанкротов), в результате отобрал четыре показателя, на базе которых была предложена модель. Точность оценки угрозы банкротства по данной модели - 92,5% [9, стр. 103].

В заключение стоит отметить, что под банкротством (несостоятельностью) организации в общем случае понимается неспособность должника в полной мере удовлетворить денежные требования кредитора или обязанности по уплате государственных платежей. Поэтому в рамках своевременной диагностики банкротства, необходимо рассчитывать вероятность его наступления, используя при этом различные модели вероятности его наступления. Среди множества существующих моделей, широко применимы к российской экономике: четырехфакторная модель R-счета, рейтинговая модель Сайфулина Р.С. и Кадыкова Г.Г., пятифакторная модель Альтмана.

### 1.3. Методика оценки финансовой устойчивости предприятия

Прежде чем провести анализ финансовой устойчивости, рассмотрим методику расчета показателей, которые используются в рамках финансового анализа, предшествуют расчету финансовой устойчивости и показывают совокупную картину финансового состояния предприятия.

Исходной базой для проведения оценки финансовой устойчивости являются бухгалтерский баланс и отчет о финансовых результатах.

Бухгалтерский баланс организации содержит данные об имуществе организации (основные средства, запасы, дебиторская задолженность, денежные средства, краткосрочные финансовые вложения), а также об

источниках его финансирования (краткосрочные и долгосрочные кредиты и займы, кредиторская задолженность, собственный капитал).

Отчет о финансовых результатах организации содержит данные о всех доходах и расходах организации, в итоге разницы которых предприятие получает чистую прибыль, либо чистый убыток по итогам его деятельности.

Основные методы финансового анализа, проводимого на предприятии:

Вертикальный (структурный) анализ – это определение структуры итоговых финансовых показателей (суммы по отдельным статьям актива и пассива берутся в процентах к валюте баланса) и выявление влияния каждого из них на общий результат хозяйственной деятельности.

Горизонтальный (временной) анализ – это сравнение каждой позиции отчетности с предыдущим периодом, то есть определение относительных темпов роста (снижения).

Динамический анализ является следующим этапом после вертикального и горизонтального анализа, он обычно проводится отдельно по структуре актива и пассива бухгалтерского баланса с целью укрупнения произошедших по данным статьям изменений [34, стр. 120].

Анализ финансовых коэффициентов (относительных показателей) помогает произвести расчет и оценку соотношений различных видов средств и источников, показателей эффективности использования ресурсов предприятия, Наиболее важные группы финансовых показателей:

- показатели ликвидности и платежеспособности;
- показатели деловой активности и рентабельности;
- показатели финансовой устойчивости.

Ликвидность - это способность актива трансформироваться в денежные средства. Под степенью ликвидности определяется продолжительность периода времени, в течение которого трансформация в денежные средства может быть осуществлена.

В таблице 1.4 представлена группировка по степени ликвидности активов и источников их финансирования [48, стр. 203].

Таблица 1.4

## Группировка актива и пассива бухгалтерского баланса

АКТИВ	ПАССИВ
A1 — наиболее ликвидные активы	П1 — наиболее срочные обязательства
A2 — быстро реализуемые активы	П2 — краткосрочные пассивы
A3 — медленно реализуемые активы	П3 — долгосрочные пассивы
A4 — трудно реализуемые активы	П4 — постоянные пассивы

На практике ликвидность оценивается с помощью коэффициентов ликвидности (текущей ликвидности, быстрой ликвидности, абсолютной ликвидности, общей ликвидности), методика расчета которых представлена в таблице 1.5 [48, стр. 207].

Таблица 1.5

## Методика расчета показателей ликвидности и платежеспособности

Наименование показателя	Норматив	Формула
Коэффициент текущей ликвидности (Ктл):	> 2	$K_{тл} = \frac{A1 + A2 + A3}{П1 + П2}$
Коэффициент быстрой ликвидности (Кбл):	> 1	$K_{бл} = \frac{A1 + A2}{П1 + П2}$
Коэффициент абсолютной ликвидности (Кал):	> 0,2	$K_{ал} = \frac{A1}{П1 + П2}$
Коэффициент общей ликвидности (платежеспособности):	$\geq 1$	$K_{обл} = \frac{A1 + A2 * 0,5 + A3 * 0,3}{П1 + П2 * 0,5 + П3 * 0,3}$

Деловую активность можно охарактеризовать как мотивированный макро- и микроуровнем управления процесс устойчивой хозяйственной деятельности организаций, направленный на обеспечение ее положительной динамики, увеличение трудовой занятости и эффективное использование ресурсов в целях достижения рыночной конкурентоспособности. Деловая активность выражает эффективность использования материальных, трудовых, финансовых и других ресурсов по всем бизнес-линиям деятельности и характеризует качество управления [35, стр. 166].

Оценить деловую активность предприятия, можно используя показатели деловой активности, характеризующие уровень эффективности использования ресурсов организации, а также рентабельность средств организации и их источников. Приведены формулы для расчета показателей деловой активности в таблице 1.6.

Период оборота оборотных активов, дебиторской и кредиторской задолженности организации рассчитывается как отношение длительности отчетного периода (обычно 360 дней) к соответствующему коэффициенту оборачиваемости [43, стр. 308].

Таблица 1.6

## Алгоритм расчета показателей деловой активности

Наименование показателя	Формула
Коэффициент оборачиваемости оборотных активов:	$K_{обА} = \frac{B}{ОбА}$
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности:	$K_{обДЗ} = \frac{B}{ДЗ}$
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности:	$K_{обКЗ} = \frac{B}{КЗ}$
Пояснения:	ОбА – среднегодовая стоимость оборотных активов; ДЗ – среднегодовая стоимость дебиторской задолженности; КЗ – среднегодовая стоимость кредиторской задолженности

Финансовая устойчивость предприятия обусловлена как стабильностью экономической среды, так и от результатов его функционирования, его активного и эффективного реагирования на изменения внутренних и внешних факторов. Основной задачей анализа финансовой устойчивости является оценка степени независимости от заемных источников финансирования. Формулы для расчета показателей финансовой устойчивости приведены в таблице 1.7.

Таблица 1.7

## Алгоритм расчета показателей финансовой устойчивости предприятия

Наименование показателя	Норматив	Формула
1. Коэффициент финансовой независимости:	$\geq 0,4-0,6$	$K_{фн} = \frac{СК}{СовК}$
2. Коэффициент финансовой зависимости:	$0,5-0,7$	$K_{фз} = \frac{ЗК}{СовК}$
3. Коэффициент самофинансирования:	$\geq 0,7$	$K_{сф} = \frac{СК}{ЗК}$
4. Коэффициент краткосрочной (текущей) задолженности:	$\leq 0,5$	$K_{тз} = \frac{КО}{СовК}$
5. Коэффициент финансовой устойчивости:	$\geq 0,6$	$K_{фу} = \frac{СК + ДО}{СовК}$
6. Коэффициент финансового левериджа (риска):	$< 1,0$	$K_{лев} = \frac{ЗК}{СК}$
7. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами:	$\geq 0,1$	$K_{сос} = \frac{СК - ВА}{ОА}$
8. Коэффициент привлечения долгосрочных займов:	$\leq 1,0$	$K_{нр} = \frac{ДО + СК}{ДО}$
Пояснения:	СК – величина собственного капитала; СовК – величина совокупного капитала; ЗК – величина заемного капитала; ДО – долгосрочные обязательства; КО – краткосрочные обязательства; ВА – величина внеоборотных активов; ОА – сумма оборотных активов.	

Также оценка деловой активности подразумевает расчет показателей рентабельности собственного капитала, рентабельности совокупных активов и коэффициента эффективности использования активов для производства продукции. Формулы расчета их представлена ниже в таблице 1.8 [39, стр. 144].

Таблица 1.8

## Алгоритм расчета показателей рентабельности и эффективности использования активов для производства

Наименование показателя	Формула
Рентабельность собственного капитала:	$R_{СК} = \frac{ЧП}{СК}$
Рентабельность совокупных активов:	$R_{СА} = \frac{ЧП}{СА}$

## Продолжение таблицы 1.8

Коэффициент эффективности использования активов для производства продукции определяется по формуле:	$K_{\text{эфа}} = \frac{\text{Выручка}}{(\text{С}_{\text{Анг}} + \text{С}_{\text{Акг}}) / 2}$
Пояснения:	СК – собственный капитал; СА – величина совокупных активов; С <sub>Анг</sub> , С <sub>Акг</sub> – суммы совокупных активов а начало и конец года.

В заключение следует отметить, что основными методами анализа финансового состояния на предприятии является вертикальный, горизонтальный и динамический анализ, а также анализ финансовых коэффициентов – ликвидности и платежеспособности, деловой активности и рентабельности, финансовой устойчивости.

Информационной базой для проведения оценки финансовой устойчивости и анализа финансового состояния служат бухгалтерский баланс и отчет о финансовых результатах.



## ГЛАВА 2. ОЦЕНКА ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ОАО «САМАРИНСКОЕ» И ПУТИ ЕЕ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ

### 2.1. Организационно-экономическая характеристика ОАО «Самаринское»

Открытое акционерное общество «Самаринское» создано в результате реорганизации в форме преобразования общества с ограниченной ответственностью «Самаринское» и является его правопреемником. Общество зарегистрировано Межрайонной инспекцией Федеральной налоговой службы №1 по Белгородской области от 25 ноября 2002 года за основным государственным регистрационным номером 1023100933349.

ОАО «Самаринское» расположено по адресу: 309905, Белгородская обл., Красногвардейский р-н, с. Никитовка, ул. Калинина, д. 23. Данный адрес является юридическим и фактическим местонахождением предприятия.

ОАО «Самаринское» является юридическим лицом и осуществляет свою производственно-хозяйственную деятельность на основании Гражданского кодекса РФ, ФЗ «Об акционерных обществах» №14-ФЗ от 08.02.1998 г., других нормативных актов и Устава Общества.

Общество является производственной коммерческой организацией, и его деятельность направлена на извлечение прибыли.

Уставный капитал Общества составляет 485 000 (Четыреста восемьдесят пять тысяч) рублей. Он составляется из номинальной стоимости акций Общества, приобретенных акционерами в количестве 485 000 (Четыреста восемьдесят пять тысяч) штук обыкновенных именных акций, номинальной стоимостью 1 (Один) рубль каждая.

Учредители вправе изменять состав сформированного ими уставного капитала в порядке, предусмотренном настоящим Уставом.

В соответствии с уставом основными видами деятельности ОАО «Самаринское» являются:

- производство, переработка и реализация сельскохозяйственной продукции;
- торгово-закупочная и посредническая деятельность;
- производство и реализация товаров народного потребления;
- оказание платных услуг населению;
- услуги транспортного и складского хозяйства.

Общество вправе осуществлять и иные виды хозяйственной деятельности, если они не запрещены законом.

ОАО «Самаринское» имеет полную хозяйственную самостоятельность, в связи с чем, владеет на правах собственности обособленным имуществом, учитываемом на его самостоятельном балансе. От своего имени Общество приобретает и осуществляет имущественные и личные неимущественные права, несет обязанности, выступает в качестве истца и ответчика в суде.

ОАО «Самаринское» имеет линейно-функциональную организационную структуру управления, которая представляет собой иерархичное управление. В рамках этой структуры управления осуществляется четкое разделение задач, потому как каждую должность занимают квалифицированные специалисты.

Функционирование линейно-функциональной структуры базируется на единстве распределения поручений. В соответствии с ним, только вышестоящее подразделение обладает полномочиями отдавать распоряжения. Соблюдение данного принципа обеспечивает единство администрирования. Такая классическая функциональная структура управления ОАО «Самаринское» формируется путем построения аппарата из взаимоподчиненных подразделений в форме иерархической лестницы. На каждого подчиненного приходится по одному руководителю, а каждый начальник, в свою очередь, имеет несколько отчитывающихся перед ним сотрудников. Элементы системы выступают в

качестве носителей определенных полномочий. Структура управления ОАО «Самаринское» представлена на рис. 2.1.



Рис. 2.1 Организационная структура управления ОАО «Самаринское»

К достоинствам линейно-функциональной структуры управления ОАО «Самаринское» можно отнести: устойчивость; удовлетворительная работа в рамках стабильного производства; ориентирование на ценовую конкуренцию.

К недостаткам линейно-функциональной структуры управления ОАО «Самаринское» можно отнести: различие целей у подразделений; слабая связь и ответственность за решение комплекса поставленных задач перед всем предприятием; нерациональное распределение информационных потоков, превышение норм администрирования.

Исходя из рассмотренной линейно-функциональной структуры управления, генеральному директору ОАО «Самаринское» подчиняются главный бухгалтер, главный экономист, главный инженер, главный механик, директор по персоналу и коммерческий директор.

Главный инженер и главный механик являются руководителями непосредственно производственной деятельности ОАО «Самаринское» им

подчиняются руководители производственных участков, мастера, начальник автотранспортного цеха. Поэтому в их должностные обязанности входит обеспечение необходимого уровня технической подготовки производств ОАО «Самаринское» и их постоянный рост и повышение эффективности, уровня производительности труда, сокращение издержек (материальных, финансовых и трудовых), рациональное использование производственных ресурсов, высокое качество и конкурентоспособность производимой сельхозпродукции, работ или услуг, соответствие техническим условиям и требованиям технической эстетики, а также их надежность и долговечность.

На коммерческого директора ОАО «Самаринское» возложено управление материально-техническим снабжением организации, работой по хранению, перемещению, сбыту продукции (продаже товаров, предоставлению услуг). Коммерческому директору подчиняются отдел сбыта и отдел снабжения.

Директор по персоналу ОАО «Самаринское» управляет формированием, использованием и развитием персонала организации на основе максимальной реализации трудового потенциала каждого работника. Директору по персоналу подчиняются начальник отдела кадров и два специалиста.

В обязанности главного бухгалтера организации входит выполнение работы по ведению бухгалтерского учета имущества, обязательств и хозяйственных операций, которая включает учет основных средств, ТМЦ, затрат на производство, реализации продукции, результатов хозяйственно-финансовой деятельности, расчеты с поставщиками и покупателями и др. Главный бухгалтер возглавляет бухгалтерию ОАО «Самаринское», ему подчиняются заместитель главного бухгалтера и рядовые бухгалтеры, кассир.

На ОАО «Самаринское» в обязанности главного экономиста входит осуществление достоверного и своевременного анализа производственной деятельности, ее финансовых результатов, работа с банками, страховыми организациями, оценщиками, прогнозирование финансового состояния предприятия.

Главный бухгалтер совместно с главным экономистом разрабатывают учетную политику по бухгалтерскому и налоговому учету ОАО «Самаринское». Приказом генерального директора ОАО «Самаринское» разработанная учетная политика по бухгалтерскому и налоговому учету на следующий финансовый год утверждаются.

Основным источником информации о производственно-хозяйственной деятельности ОАО «Самаринское» является его годовая бухгалтерская отчетность, которая содержит информацию о состоянии активов и пассивов предприятия. Расчет основных хозяйственно-финансовых показателей деятельности за 2014-2016 гг. представлен в таблице 2.1.

Таблица 2.1

Динамика основных показателей хозяйственно-финансовой деятельности  
ОАО «Самаринское» за 2014-2016 гг.

Показатель	2014 г.	2015 г.	2016 г.	Отклонение, %		
				2015 г./ 2014 г.	2016 г./ 2015 г.	2016 г./ 2014 г.
1. Выручка, тыс. руб.	644583	753926	783088	17,0	3,9	21,5
2. Себестоимость, тыс. руб.	524256	518496	644030	- 1,1	24,2	22,8
3. Прибыль от продаж, тыс. руб.	120327	235430	139058	95,7	- 40,9	15,6
4. Чистая прибыль, тыс. руб.	95656	239403	98176	150,3	- 58,9	2,6
5. Среднегодовая стоимость основных средств, тыс. руб.	372599	519833	696099	39,5	33,9	- 13,2
6. Среднегодовая стоимость дебиторской задолженности, тыс. руб.	80488	70550	66562	- 12,3	- 5,6	- 17,3
7. Среднегодовая стоимость кредиторской задолженности, тыс. руб.	101589	94320	91801	- 7,2	- 2,7	- 9,6
8. Среднесписочная численность работников, чел.	218	221	221	1,4	0	1,4
9. Производительность труда, тыс. руб.	2956,8	3411,43	3543,38	15,4	3,8	19,8
10. Рентабельность деятельности, %	18,25	46,17	15,24	53,1	- 66,9	- 16,5

Из таблицы 2.1 видно, что выручка предприятия за период 2014-2016 гг. имеет тенденцию к росту на 21,5%, что обусловлено повышением цен и удорожанием продукции сельского хозяйства, как растениеводства (зерно,

пшеница, сахарная свекла и др.), так и животноводства увеличилась цена на мясо, молоко. Рост выручки положительно характеризует деятельность организации по производству сельхозпродукции, которая эффективно реализуется на рынке производителей продукции растениеводства по Белгородской области.

Себестоимость производства продукции ОАО «Самаринское» составила в за период 2014-2016 гг. возросла на 22,8%, что характеризуется удорожанием семян, ГСМ, в связи с ростом курса валюты. Таким образом, прибыль от продажи продукции в 2016 году составила 139058 тыс. руб., что ниже, чем в 2015 году на 40,9%. Соответственно, чистая прибыль также имела максимальную величину в 2015 году, которая составила 239403 тыс. руб., что выше, чем в 2014 году – на 150,3% и в 2016 году – на 58,9%.

У ОАО «Самаринское» на протяжении 2014-2016 гг. возросла среднегодовая стоимость основных средств, которая возросла на 86,8%, что характеризуется эффективной политикой обновления парка машин и оборудования в организации. Улучшились расчеты покупателей с ОАО «Самаринское» за период 2014-2016 гг., о чем свидетельствует снижение среднегодовой дебиторской задолженности на 17,3%, а также за анализируемый период улучшились расчеты организации с поставщиками, персоналом по оплате труда и внебюджетными фондами, поэтому величина среднегодовой кредиторской задолженности снизилась на 9,6%.

За период 2014-2016 гг. среднесписочная численность работников организации возросла на 3 человека. При этом производительность труда показала рост на протяжении всего периода 2014-2016 гг., так в 2015 году относительно 2014 года она возросла на 15,4%, а в 2016 году – на 3,8%, что характеризуется ростом выручки и снижением среднесписочной численности работающего персонала в организации.

Рентабельность деятельности в 2014 году составила 18,25%, в 2015 году – 46,17%, в 2016 году – 15,24%, то есть имеет тенденцию к снижению, чему

способствовал рост себестоимости производства сельхозпродукции и снижение величины чистой прибыли ОАО «Самаринское».

В заключении стоит отметить, что проведенный анализ хозяйственно-финансовой деятельности ОАО «Самаринское» за 2014-2016 гг. показал рост выручки и себестоимости, основных средств, при этом снизилась прибыль от продаж, чистая прибыль и рентабельность деятельности, что в целом характеризует снижение эффективности производственной деятельности организации.

## 2.2. Анализ финансового состояния и финансовой устойчивости ОАО «Самаринское»

Первым этапом проведения анализа финансового состояния ОАО «Самаринское» является анализ структуры его актива (имущества) и пассива (источников финансирования имущества), который строится на основании данных бухгалтерского баланса за период 2014-2016 гг.

Актив баланса (имущество) ОАО «Самаринское» за период 2014-2016 гг. включает основные средства, финансовые вложения и прочие внеоборотные активы, а также оборотными активами, которые включают запасы, НДС, дебиторскую задолженность, денежные средства и их эквиваленты. Поэтому используя данные актива баланса ОАО «Самаринское» можно проанализировать его изменения за период 2014-2016 гг. в таблице 2.2.

Таблица 2.2

### Анализ динамики состава и структуры имущества ОАО «Самаринское»

Показатели	2014 г.	2015 г.	2016 г.	Отклонение, %	
	Сумма, тыс. руб.	Сумма, тыс. руб.	Сумма, тыс. руб.	2015/ 2014	2016/ 2015
1. Внеоборотные активы					
Основные средства	386115	653551	738647	69,3	13,02
Финансовые вложения	979	979	979	0,0	0,0

## Продолжение таблицы 2.2

Прочие внеоборотные активы	233659	88325	205654	-62,2	132,84
Итого по разделу 1	620753	742855	945280	19,7	27,25
2. Оборотные активы					
Запасы	222375	422340	429191	89,9	1,6
НДС	14341	9396	7897	-34,5	-16
Дебиторская задолженность	83926	57174	75950	-31,9	32,8
Денежные средства и их эквиваленты	3305	6017	10087	82,1	67,6
Итого по разделу 2	323947	494927	523125	52,8	5,7
БАЛАНС	944700	1237782	1468405	31,0	18,6

Расчет данных таблицы 2.2 показывает, что наибольший удельный вес в составе актива баланса ОАО «Самаринское» занимают за анализируемый период внеоборотные активы, в 2014 г. – 65,7%, в 2015 г. – 60,0%, в 2016 г. – 64,4%, что обусловлено увеличением стоимости основных средств, которые организация приобрела на привлекаемые долгосрочные кредитные ресурсы. Поэтому удельный вес во внеоборотных активах занимают основные средства в 2014 г. – 40,9%, в 2015 г. – 52,8%, в 2016 г. – 50,3%, однако, в абсолютных величинах их сумма возросла почти в 2 раза с 386115 тыс. руб. до 738 547 тыс. руб. Рост стоимости основных средств в составе актива баланса ОАО «Самаринское» свидетельствует об эффективной политике обновления парка основных средств. Удельный вес финансовых вложений за период 2014-2016 гг. был менее 1%, а их сумма составила 979 тыс. руб. Удельный вес прочих внеоборотных активов составил в 2014 г. – 24,7%, в 2015 г. – 7,1%, в 2016 г. – 14,0%, что характеризуется ростом у ОАО «Самаринское» незавершенного строительства.

Наибольший удельный вес в структуре оборотных активов ОАО «Самаринское» за период 2014-2016 гг. занимают запасы, который составил в 2014 году – 23,5%, в 2015 году – 34,1%, в 2016 году – 29,2%, что свидетельствует о том, что у предприятия наблюдается рост незавершенного производства, что ведет к «омертвлению» денежных средств в запасах и



снижению их оборачиваемости. Также у ОАО «Самаринское» наблюдаются большой удельный вес дебиторской задолженности, который составил в 2014 г. – 8,9%, в 2015 г. – 4,6%, а в 2016 г. – 5,2%, которая, в принципе, за период имела тенденцию к снижению, что свидетельствует об улучшении расчетов с организацией покупателей, улучшение платежной дисциплины. Величина денежных средств и их эквивалентов в составе оборотных активах возросла с 0,3% до 0,7%, что свидетельствует об улучшении платежеспособности ОАО «Самаринское» к концу анализируемого периода 2014-2016 гг.

Пассив баланса – это часть бухгалтерского баланса предприятия, отражающая источники получения средств предприятием в денежном выражении, их состав и происхождение. Таким образом, в пассиве баланса отражаются источники финансирования.

Пассив баланса (источники финансирования имущества) ОАО «Самаринское» за анализируемый период 2014-2016 гг. включает:

- капитал и резервы: уставный капитал, добавочный капитал, резервный капитал, нераспределенную прибыль (непокрытый убыток);
- долгосрочные обязательства: долгосрочные кредиты и займы;
- краткосрочные обязательства: краткосрочные кредиты, кредиторскую задолженность, доходы будущих периодов.

Таким образом, используя данные пассива бухгалтерского баланса ОАО «Самаринское» проанализированы его изменения за 2014-2016 гг. в таблице 2.3.

Таблица 2.3

Анализ динамики состава и структуры источников финансирования имущества  
ОАО «Самаринское»

Показатели	2014 г.		2015 г.		2016 г.	
	Сумма, тыс. руб.	Структура, %	Сумма, тыс. руб.	Структура, %	Сумма, тыс. руб.	Структура, %
<b>3. Капитал и резервы</b>						
Уставный капитал	485	0,1	485	0,04	485	0,03
Добавочный капитал	22762	2,4	22762	1,8	12586	0,9
Резервный капитал	521	0,1	521	0,0	521	0,0

## Продолжение таблицы 2.3

Нераспределенная прибыль	443631	47,0	677824	54,8	768458	52,3
Итого по разделу 3	467399	49,5	701592	56,7	782050	53,3
4. Долгосрочные обязательства						
Займы и кредиты	303157	32,1	371595	30,0	475966	32,41
Итого по разделу 4	303157	32,1	371595	30,0	475966	32,41
5. Краткосрочные обязательства						
Займы и кредиты	78307	8,3	71792	5,8	0	0,0
Кредиторская задолженность	95837	10,1	92803	7,5	90798	6,2
Доходы будущих периодов	0	0,0	0	0,0	119591	8,1
Итого по разделу 5	174144	18,4	164595	13,3	210389	14,3
БАЛАНС	944700	100,0	1237782	100,0	1468405	100,0

Расчет данных таблицы 2.3 показывает, что наибольший удельный вес в составе пассива баланса ОАО «Самаринское» занимают на протяжении анализируемого периода времени капитал и резервы в 2014 г. – 49,5%, в 2015 г. – 56,7%, в 2016 г. – 53,26%. Наибольший удельный вес в составе капитала и резервов принадлежит нераспределенной прибыли в 2014 г. – 46,96%, в 2015 г. – 54,76%, в 2016 г. – 52,33%, которая в целом за период увеличилась на 61,6%. Рост нераспределенной прибыли обусловлен тем, что чистая прибыль не была распределена между акционерами, а также по фондам накопления и потребления.

Удельный вес долгосрочных обязательств в принципе оставался на одном уровне за период 2014-2016 гг., и составил в 2014 г. – 32,1%, в 2015 г. – 30,0%, в 2016 г. – 32,4%, то есть имеет тенденцию роста вследствие увеличения объема привлекаемых долгосрочных кредитов и снижения объема краткосрочных кредитов, удельный вес которых составил в 2014 г. – 8,3%, в 2015 г. – 5,8%, в 2016 г. – 0,0%. Также снизился удельный вес кредиторской задолженности и составил в 2014 году – 10,1%, в 2015 г. – 7,5%, в 2016 г. – 6,2%, что характеризует своевременность расчета общества с кредиторами. Поэтому, можно охарактеризовать, что финансирование своей деятельности ОАО

«Самаринское» за 2014-2016 гг. осуществляет за счет собственных средств, а также привлекает долгосрочные кредитные источники.

Важнейшим этапом анализа финансового состояния ОАО «Самаринское» является анализ его ликвидности и платежеспособности отчетности. Главная цель анализа ликвидности и платежеспособности – своевременно выявлять и устранять недостатки в финансово-экономической деятельности и находить резервы улучшения финансового состояния предприятия. Используя методику расчета показателей ликвидности и платежеспособности, приведем расчет данных показателей по ОАО «Самаринское» за 2014-2016 гг. на рис. 2.2.

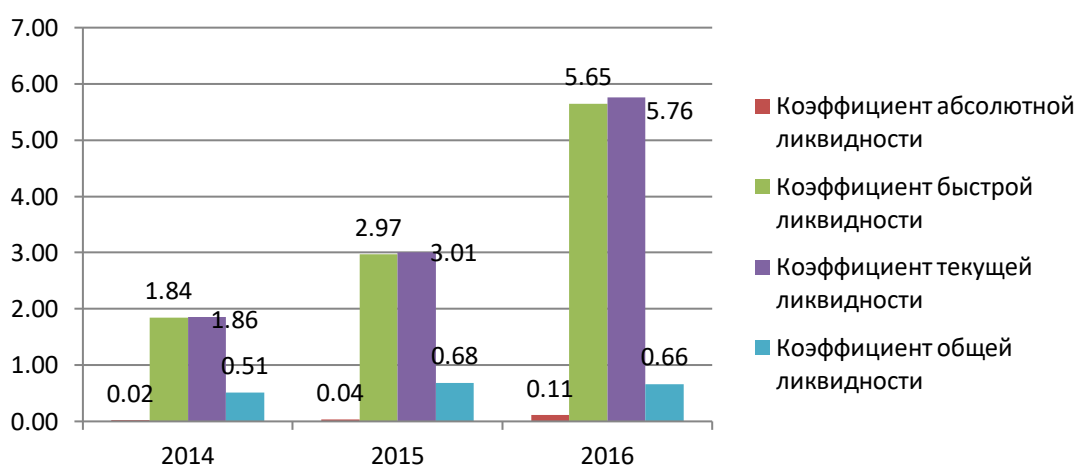


Рис. 2.2. Динамика ликвидности и платежеспособности ОАО «Самаринское»

Из представленных на рис. 2.2. показателей ликвидности и платежеспособности ОАО «Самаринское» за период 2014-2016 гг. можно отметить, что:

Значение коэффициента абсолютной ликвидности составило в 2014 году – 0,02, в 2015 году – 0,04, в 2016 году – 0,11, что ниже норматива = 0,2-0,5, и говорит о том, что ОАО «Самаринское» за анализируемый период имеет возможность погасить очень малую долю своих краткосрочных долговых обязательств за счет денежных средств и их эквивалентов. Однако, в организации происходит рост показателя абсолютной ликвидности, что является положительной тенденцией в увеличении ее платежеспособности.

Значения коэффициента быстрой ликвидности на протяжении всего периода 2014-2016 гг. соответствует нормативному значению = 1, так в 2014 году его значение составило 1,84, в 2015 году – 2,97, а в 2016 году - 5,65, что говорит об оперативности ОАО «Самаринское» погашать свои текущие краткосрочные обязательства за счет средне ликвидных текущих оборотных активов.

Значения коэффициента текущей ликвидности составило в 2014 году – 1,86, в 2015 году – 3,01, в 2016 году – 5,76, что демонстрирует положительную динамику и свидетельствует о достаточности совокупных текущих активов для покрытия текущих краткосрочных обязательств организации.

Значения коэффициента общей ликвидности составили в 2014 году – 0,51, в 2015 году – 0,68, в 2016 году – 0,66, то есть значения данного показателя ниже норматива на протяжении всего периода и говорит о нарушении ликвидности баланса ОАО «Самаринское» и трудностей с погашением активами своих пассивов. К концу анализируемого периода предприятие может погасить лишь 66% своих обязательств за счет имеющихся активов.

Для получения достоверной оценки финансовой устойчивости ОАО «Самаринское» необходимо проанализировать показатели его деловой активности, который представляет собой расчет оборачиваемости средней величины оборотных активов дебиторской/кредиторской задолженности, а также периода их оборачиваемости. Так как именно показатели оборачиваемости характеризует не только деловую активность предприятия, но эффективность политики управления расчетами и оборотными активами в целом, выявляет причины роста или снижения сумм задолженности и уровня платежеспособности организации. В таблице 2.4 проанализированы показатели деловой активности ОАО «Самаринское» за 2014-2016 гг.

## Оценка деловой активности ОАО «Самаринское»

Показатели	Период			Отклонение, %	
	2014	2015	2016	2015/2014	2016/2015
Выручка от реализации продукции, тыс. руб.	644583	753926	783088	17,0	3,9
Средняя величина дебиторской задолженности, тыс. руб.	80488	70550	66562	- 12,3	- 5,7
Средняя величина кредиторской задолженности, тыс. руб.	101589	94320	91801	- 7,2	-2,7
Средняя величина оборотных активов, тыс. руб.	332996	409437	512906	23,0	25,3
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности, оборотов	8,01	10,69	11,76	33,5	10,0
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности, оборотов	6,35	7,99	8,53	25,8	6,8
Коэффициент оборачиваемости оборотных активов, оборотов	1,94	1,84	1,53	- 5,2	- 16,8
Период оборачиваемости дебиторской задолженности, дней	44,95	33,69	30,60	- 25,1	- 9,2
Период оборачиваемости кредиторской задолженности, дней	56,74	45,04	42,20	- 20,6	- 6,3
Период оборачиваемости оборотных активов, дней	185,98	195,51	235,79	5,1	20,6

Проведенная оценка деловой активности ОАО «Самаринское» в таблице 2.4 характеризует, что в 2015 году по сравнению с 2014 годом оборачиваемость кредиторской задолженности возросла на 25,8% и составила 7,99 оборотов, следовательно, данный фактор послужил снижению периода ее оборачиваемости на 20,6%. В 2016 году оборачиваемость кредиторской задолженности возросла еще на 6,8% и составила 8,53 оборотов, что снизило период оборачиваемости на 6,3%.

Оборачиваемость дебиторской задолженности ОАО «Самаринское» в 2015 году возросла на 33,5% и составила 10,69 оборот, данный фактор послужил снижению периода оборачиваемости дебиторской задолженности на 25,1%. Оборачиваемость дебиторской задолженности в 2016 году увеличилась

еще на 10,0% и составила 11,76 оборотов, следовательно, период ее оборачиваемости также снизился в 2016 году на 9,2%.

Оборачиваемость оборотных активов в ОАО «Самаринское» в 2015 году понизилась на 5,2% и составила 1,84 оборот, данный фактор послужил увеличению периода их оборачиваемости на 5,1%. Оборачиваемость оборотных активов в 2016 году еще снизилась на 16,8% и составила 1,53 оборота, а период их оборачиваемости увеличился в 2016 году на 20,6%.

Деловая активность организации взаимосвязана с показателями рентабельности собственного капитала, совокупных активов и коэффициентом эффективности использования активов для производства продукции, которые рассчитаны на основании методики и представлены на рис. 2.3.

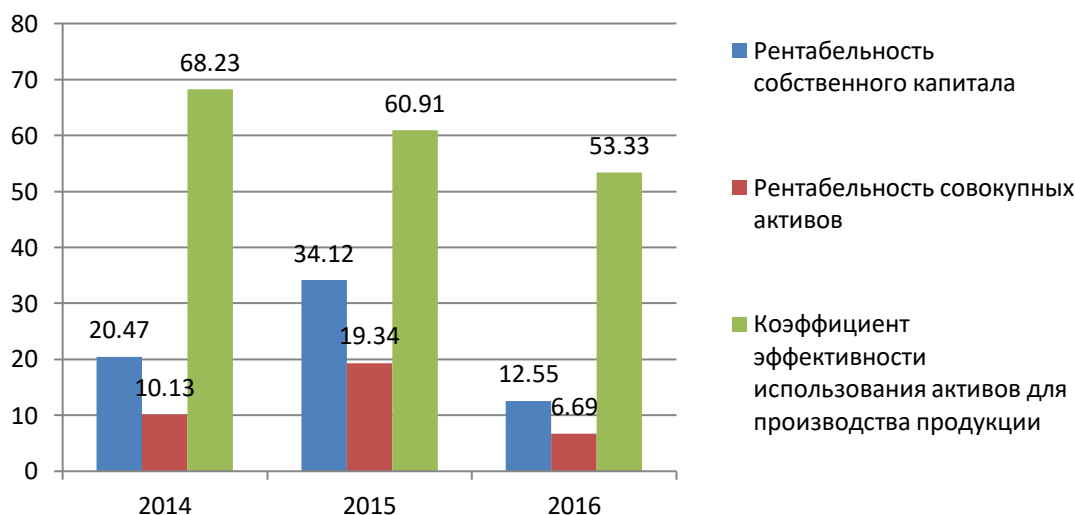


Рис. 2.3. Динамика показателей рентабельности и эффективности использования активов ОАО «Самаринское» за период 2014-2016 гг., %

Исходя из представленных показателей рис. 2.3 можно сделать вывод, о снижении эффективности деятельности ОАО «Самаринское» за период 2014-2016 гг., снижении прибыльности. Так рентабельность собственного капитала снизилась за период 2014-2016 гг. с 20,5% до 12,6%, что говорит, что предприятие к концу периода получает 12,6 коп. на рубль вложенного собственного капитала. Аналогичная тенденция и с рентабельностью совокупных активов, которая снизилась за период с 10,1% до 6,7%, то есть на рубль вложенных совокупных активов ОАО «Самаринское» получает 6,7 коп.

прибыли. Также снизилась эффективность использования активов в производстве со 68,2% до 53,3%, говорит о том, что совокупные активы недостаточно используются для производства продукции.

Далее оценка финансовой устойчивости ОАО «Самаринское», которая формируется в процессе всей его производственно-хозяйственной деятельности и является отражением стабильного превышения доходов над расходами. Финансовая устойчивость предприятия за 2014-2016 гг. представлена на рис. 2.4.

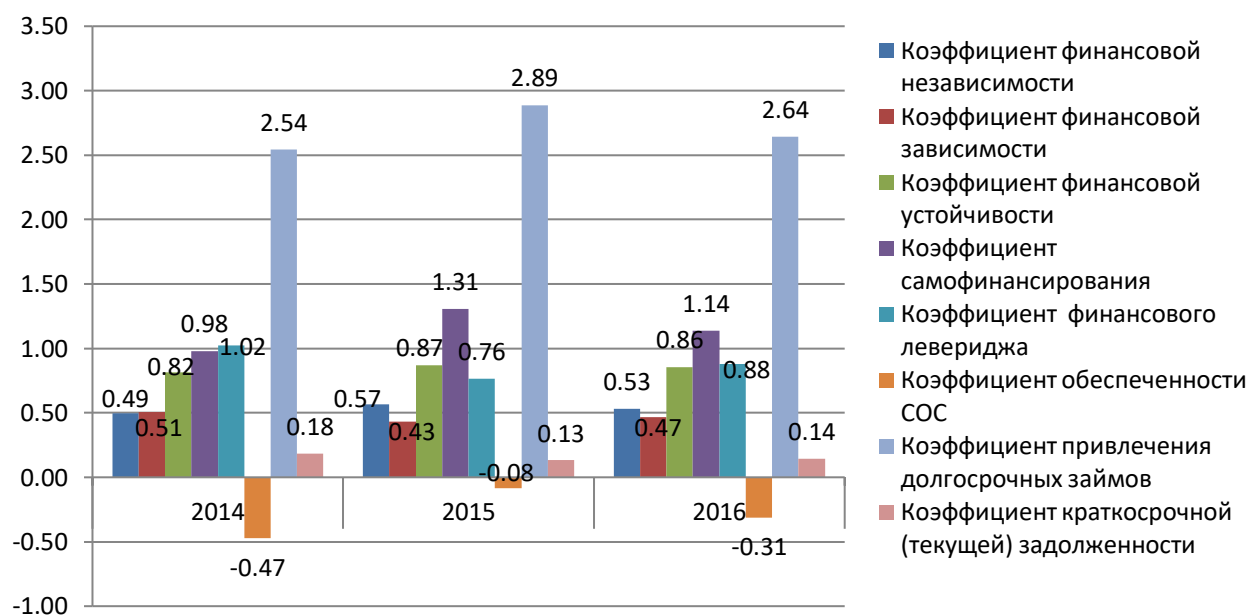


Рис. 2.4. Динамика показателей финансовой устойчивости ОАО «Самаринское» за 2014-2016 гг.

Из рис. 2.4. видно, что значение коэффициента финансовой независимости в течение анализируемого периода находится в пределах нормативного значения, так в 2014 г. ОАО «Самаринское» работало на 49% собственных средств, 2015 г. - на 57%, в 2016 г. – 53%. Соответственно расчет коэффициента финансовой зависимости показал, что ОАО «Самаринское» использовало заемные источники для финансирования своей деятельности в 2014 году – на 51%, в 2015 году – на 43%, в 2016 году – на 47%, то есть значение коэффициента немного ниже норматива, что характеризует

относительную независимость предприятия от кредиторов и финансовую устойчивость.

У ОАО «Самаринское» высокое значение коэффициента финансовой устойчивости, значение которого в 2014 году составило 0,82, в 2015 году – 0,87, в 2016 году – 0,86, что выше нормативного значения 0,6 за весь анализируемый период. Значение коэффициента самофинансирования составило в 2014 году – 0,98, в 2015 году – 1,31, в 2016 году – 1,14, что превышает норматив и говорит, что предприятие финансирует свою деятельность за весь период в основном за счет собственных средств. Расчет коэффициента финансового левериджа, характеризует повышение финансовой зависимости ОАО «Самаринское» от внешних кредиторов, в 2014 г. значение коэффициента составило 1,02, а в 2015 году составило 0,76, в 2016 году – 0,88, что ниже нормативного значения и свидетельствует о снижении риска в финансовой деятельности организации.

Значение коэффициента обеспеченности ОАО «Самаринское» СОС ниже допустимого уровня, т.е. в 2014 г. значение коэффициента составило (0,47) оборота, 2015 г. – (0,08) оборота, а в 2016 г. – (0,31) оборота. Вследствие чего организация на протяжении периода 2014-2016 гг. привлекало долгосрочные заёмные источники. Значения коэффициента привлечения долгосрочных займов за период 2014-2016 гг. выше норматива, и составило в 2014 году – 2,54, в 2015 году – 2,89, в 2016 году – 2,64, что говорит о высоком уровне привлечения долгосрочных источников для финансирования своей деятельности. Коэффициент текущей (краткосрочной) задолженности ОАО «Самаринское» характеризует низкий удельный вес краткосрочных заемных средств в составе капитала предприятия, так его значение в 2014 году составило 0,18, в 2015 году- 0,13, в 2016 году – 0,14.

Финансовая устойчивость тесно взаимосвязана с финансовым потенциалом организации, под которым понимается совокупность финансовых и экономических ресурсов предприятия, обеспечивающих его развитие и самостоятельность. Выделяется три типа уровней финансового потенциала:



высокий – при котором, деятельность предприятия прибыльна, а его финансовое положение стабильно; средний – деятельность предприятия прибыльна, а финансовое положение зависит от факторов внешней и внутренней среды; низкий – деятельность может быть прибыльно, но финансовое положение не стабильное [48, стр. 263].

Поэтому прежде, надо оценить уровень финансового потенциала ОАО «Самаринское» посредством его рейтинговой оценки, которая базируется на значениях коэффициентов ликвидности, платежеспособности, рентабельности и финансовой устойчивости. В таблице 2.5 представлены значения финансового потенциала предприятия за 2014-2016 гг., а на рис. 2.5 представлена рейтинговая оценка финансового потенциала ОАО «Самаринское» за 2016 г.

Таблица 2.5

Значения уровня финансового потенциала ОАО «Самаринское»

Наименование показателя	Значение показателя		
	2014 г.	2015 г.	2016 г.
Коэффициент финансовой независимости	0,49	0,57	0,53
Коэффициент финансовой зависимости	0,51	0,43	0,47
Коэффициент обеспеченности СОС	-0,47	-0,08	-0,31
Коэффициент самофинансирования	0,98	1,31	1,14
Коэффициент общей ликвидности	0,51	0,68	0,66
Коэффициент быстрой ликвидности	1,84	2,97	5,65
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,02	0,04	0,11
Рентабельность совокупных активов	0,10	0,19	0,07
Рентабельность собственного капитала	0,20	0,34	0,13
Коэффициент эффективности использования активов для производства продукции	0,68	0,61	0,53

Итак, в таблице 2.5 сопоставлены полученные значения основных финансовых показателей деятельности ОАО «Самаринское» из которых видно, что к концу периода 2014-2016 гг. уровень финансового потенциала предприятия преимущественно средний, что говорит о стабильном финансовом состоянии организации, оптимальной структуре капитала, рентабельности.

Изначально в таблице 2.5 были сопоставлены полученные значения основных финансовых показателей деятельности ОАО «Самаринское». У ОАО

«Самаринское» низкие показатели обеспеченности СОС, общей платежеспособности и абсолютной ликвидности, а также эффективность использования активов для производства продукции.

Таким образом, было установлено устойчивое финансовое состояние ОАО «Самаринское». Для того, чтобы определить целесообразность расчета вероятности его банкротства была проведена оценка типа финансовой устойчивости ОАО «Самаринское» за 2014-2016 гг. в таблице 2.6.

Таблица 2.6

## Оценка типа финансовой устойчивости ОАО «Самаринское»

№ п/п	Показатели	Период		
		2014	2015	2016
1	Собственный капитал	467399	701592	782050
2	Внеоборотные активы	620753	742855	945280
3	Собственные оборотные средства (СОС)	-153354	-41263	-163230
4	Долгосрочные кредиты и займы (ДК)	467399	701592	782050
5	Собственные и долгосрочные заемные источники (СОС+ДК)	314045	660329	618820
6	Краткосрочные кредиты (КК)	78307	71792	0
7	Общая величина основных источников финансирования (СОС+ДК+КК)	392352	732121	618820
8	Запасы (З)	222 375	422 340	429 191
9	Фс (3-8)	-375729	-463603	-592421
10	Фт (5-8)	91670	237989	189629
11	Фо (7-8)	169977	309781	189629
12	Трехкомпонентный показатель типа финансовой устойчивости (S (Ф))	(0;1;1)	(0;1;1)	(0;1;1)

Таким образом, из таблицы 2.6 видно, что у ОАО «Самаринское» на протяжении анализируемого периода времени нормальная финансовая устойчивость, исходя из расчета трехкомпонентного показателя ее типа, что гарантирует платежеспособность организации.

Однако, несмотря на то, что в ходе анализа финансового состояния ОАО «Самаринское» и оценки его финансовой устойчивости, было выявлена нормальная финансовая устойчивость организации на протяжении анализируемого периода 2014-2016 гг., целесообразно диагностировать возможность наступления банкротства в организации. Используя методику

пятифакторной модели Альтмана, в таблице 2.7 были приведены расчеты вероятности наступления банкротства в организации.

Таблица 2.7

## Оценка вероятности банкротства по пятифакторной модели Альтмана

Название показателя	2014 г.	2015 г.	2016 г.
Собственный капитал	467 399	701 592	782 050
Заемный капитал	477 301	536 190	686 355
Оборотные активы	323 947	494 927	523 125
Внеоборотные активы	620 753	742 855	945 280
Совокупные активы	944 700	1 237 782	1 468 405
Прибыль от продаж	120 327	235 430	139 058
Чистая прибыль	95 656	239 403	98 176
Выручка от реализации	644 583	753 926	783 088
K1	0,27	0,23	0,28
K2	0,10	0,19	0,07
K3	0,19	0,32	0,15
K4	0,98	1,31	1,14
K5	1,99	1,52	1,50
Z	3,27	3,38	3,68

Исходя из расчета таблицы 2.7 видно, что за анализируемый период времени 2014-2016 гг. у ОАО «Самаринское»  $Z > 3$ , поэтому вероятность банкротства организации минимальна.

В заключение вопроса можно отметить, что проведенный анализ финансового состояния ОАО «Самаринское» за 2014-2016 гг. показал, что у предприятия неудовлетворительные показатели абсолютной ликвидности, то есть возможность денежными средствами погасить свои краткосрочные обязательства и общей ликвидности (платежеспособность), которая характеризует, что к концу периода организация может погасить лишь 66% своих обязательств за счет имеющихся активов. Значения показателей быстрой ликвидности за 2014-2016 гг. характеризует оперативность ОАО «Самаринское» погашать свои текущие краткосрочные обязательства за счет средне ликвидных текущих оборотных активов, а показатели текущей ликвидности демонстрируют положительную динамику и свидетельствуют о

достаточности совокупных текущих активов для покрытия текущих краткосрочных обязательств организации.

Поведенная оценка деловой активности ОАО «Самаринское» показала улучшение показателей оборачиваемости оборотных активов и дебиторской/кредиторской задолженности за 2014-2016 гг. и снижение периода их погашения. Однако, эффективность деятельности предприятия снизилась к концу периода 2014-2016 гг., о чем говорит расчет показателей рентабельности и коэффициента эффективности использования активов для производства продукции.

В ходе оценки финансовой устойчивости, определения ее типа и оценки уровня финансового потенциала ОАО «Самаринское» было установлено, что организация имеет устойчивое финансовое состояние и минимальную вероятность банкротства. Однако, к концу анализируемого периода 2014-2016 гг. у ОАО «Самаринское» возросло снижение суммы собственных оборотных средств (далее - СОС) до (163230) тыс. руб., что является негативной тенденцией, которая способствует снижению его финансовой устойчивости.

### 2.3. Направления совершенствования финансовой устойчивости ОАО «Самаринское»

Проведенная оценка финансовой устойчивости организации показала независимость от внешних кредиторов, высокий уровень самофинансирования деятельности, финансовый потенциал имеет средний уровень. У ОАО «Самаринское» за 2014-2016 гг. нормальный тип финансовой устойчивости (0,1,1), а также минимальная возможность наступления вероятности банкротства (по модели Альтмана)  $Z > 3$ . Однако, в ходе исследования данной выпускной квалификационной работы были выявлены следующие проблемы,

оказывающие негативное воздействие на финансовую устойчивость ОАО «Самаринское»:

1. Высокая себестоимость, которая снижает величину конечного финансового результата производственно-хозяйственной деятельности ОАО «Самаринское» – чистой прибыли. Основным видом деятельности организации является растениеводство и животноводство, которые имеют тенденцию сезонного производства, а также обуславливают высокие материальные затраты, которые прямым образом увеличивают себестоимость. Материальные затраты ОАО «Самаринское» делятся на две группы:

- в растениеводстве они в очередь связаны с приобретением посадочного материала, качественных удобрений и средств защиты растений, ГМС и оплатой ремонта с/х техники;

- в животноводстве – материальные затраты связаны с приобретением кормов для животных, медикаментов, оплатой услуг ветеринарных врачей и прививок, закупом молодняка в основное стадо.

Таким образом, рассмотренные материальные затраты имеют первостепенное значение в составе общей себестоимости ОАО «Самаринское», однако, сотрудникам финансово-экономического отдела необходимо постоянно анализировать их, чтобы изыскивать резервы по их снижению.

2. Недостаток собственных оборотных средств у ОАО «Самаринское» за весь период 2014-2016 г. происходит из-за значительного прироста нормативов оборотных средств по сравнению с планом, а также излишнего перечисления нераспределенной прибыли на депозитные счета организации в банке, а также осуществления сверхплановых расходов, финансируемых из прибыли. С целью изучения причин недостатка собственных оборотных средств сотрудники финансово-экономического отдела ОАО «Самаринское» должны анализировать нормируемые оборотные средства, при этом устанавливая правильность их использования, величину запасов материальных ценностей и выявления резервов средств в виде сверхнормативных запасов.

3. Высокий объем приобретаемых долгосрочных кредитных источников. За весь анализируемый период 2014-2016 гг. ОАО «Самаринское» активно привлекает долгосрочные кредиты банков с целью увеличения своих внеоборотных активов, а именно: покупка основных средств, к которым в сельскохозяйственной организации относится не только приобретение техники и оборудование, а также еще пополнение основного стада молодняком; увеличение незавершенного строительства, которое характеризуется тем, что организация строит новые ангары и животноводческие помещения в результате расширения своей деятельности. Исходя из рассмотренной проблемы, сотрудники финансово-экономического отдела ОАО «Самаринское» должны анализировать процентные ставки банков по долгосрочным кредитам и выгодные условия, а также рассматривать возможность работы с прочими финансово-кредитными учреждениями по выгодному приобретению основных и финансовых средств.

Таким образом, ниже предложены мероприятия по улучшению финансовой устойчивости организации.

1. Снизить затраты, так как у ОАО «Самаринское» большой парк основных средств не только по машинам, тракторам и с/х технике, но и по производственному и с/х оборудованию. Поэтому, на начальном этапе снижения сумм затрат по передаче сырья для переработки сторонним организациям, ОАО «Самаринское» необходимо:

- задействовать имеющееся оборудование для переработки сельхозсырья;
- для того чтобы перерабатывать сырье нужно обучить из имеющихся сотрудников 5 человек (обучение производится собственными силами в организации посредством наставничества);

- сумма надбавки к их основной заработной плате (25 000 руб.) составит 15%, так как сотрудники будут совмещать основную работу и работу по переработке сырья, особенно в зимнее время, учитывая фактор сезонности для сельского хозяйства.

Внедрение мероприятия по самопереработке сырья позволит снизить сумму данных затрат в 2017 году на 30%:

$$1) 148502 \text{ тыс. руб.} * 30\% = 44\,551 \text{ тыс. руб.}$$

$$2) 25000 * 15\% * 5 \text{ чел.} * 12 \text{ мес.} = 225 \text{ тыс. руб.}$$

$$3) 44\,551 \text{ тыс. руб.} - 225 \text{ тыс. руб.} = 44\,326 \text{ тыс. руб.}$$

Таким образом, в результате внедрения мероприятия по переработке имеющегося сельхозсырья собственными силами в 2017 году высвободится 44326 тыс. руб., которые увеличат чистую прибыль и соответственно снизится себестоимость.

2. Чтобы увеличить СОС в 2017 году предложим мероприятия по снижению сумм внеоборотных активов и увеличению сумм собственного капитала на ОАО «Самаринское».

В составе внеоборотных активов по состоянию на 31.12.2016 год имеются прочие внеоборотные активы на сумму 205654 тыс. руб., которые являются незавершенным строительством. Амортизация основных средств составила в 2014 году - 40610 тыс. руб., в 2015 году – 45971 тыс. руб., в 2016 году – 55066 тыс. руб., таким образом, к концу периода сумма амортизации возросла на 9095 тыс. руб.

Стоит предположить, что в 2017 году у ОАО «Самаринское» строительство незавершенных объектов или их реконструкция будет завершена и половину своей стоимости 102827 тыс. руб., будет перенесено на сумму основных средств, уменьшенных на сумму амортизации 65000 тыс. руб. Расчет стоимости внеоборотных активов в 2017 году представим ниже:

$$ВА_{2017} = (738647 - 65000) + 979 + 102827 = 777453 \text{ тыс. руб.}$$

3. Для увеличения собственного капитала необходимо увеличить добавочный капитал до его величины в 2014-2015 гг. за счет дооценки основных средств, а также увеличить сумму нераспределенной прибыли на сумму высвобожденной прибыли 44 326 тыс. руб., в результате снижения себестоимости:

$$СК_{2017} = 485 + 22762 + 521 + (768458 + 44326) = 782050 \text{ тыс. руб.}$$

Таким образом, снижение величины внеоборотных активов до 777453 тыс. руб. и увеличение собственного капитала до 782 050 тыс. руб., позволят получить положительную величину СОС<sub>2017</sub> в сумме 4597 тыс. руб. В принципе, руководству ОАО «Самаринское» необходимо принять к сведению данное мероприятие, чтобы поддерживать величину СОС хотя бы на допустимо минимальном положительном уровне.

4. Снижения сумм долгосрочных кредитных обязательств привлечение машин и оборудования в финансовый лизинг. У ОАО «Самаринское» за анализируемый период имеются большие суммы долгосрочных обязательств, которые составили в 2014 году – 303157 тыс. руб., в 2015 году – 371595 тыс. руб., в 2016 году - 475966 тыс. руб. Организация использует долгосрочные кредиты для приобретения основных средств, строительства, так как собственных оборотных средств у нее недостаточно.

Финансовый лизинг – это вид инвестиционной деятельности по приобретению одной стороной (лизингодателем) имущества и передаче его другой стороне (лизингополучателю) на основании договора за определенную плату, на определенный срок и на определенных условиях, с правом последующего выкупа имущества лизингополучателем. Договор предусматривает полное возмещение всех расходов лизингодателя и последующий выкуп предмета лизинга лизингополучателем.

Финансовый лизинг представляет интерес для руководства ОАО «Самаринское» тем, что с его помощью предприятие решает проблему финансирования капиталовложений и оптимизирует налоговые платежи. В частности, в инвестиционной деятельности - финансовый лизинг:

-предоставляет дополнительную, а зачастую просто единственную, возможность предприятию обновить основные фонды и расширить производственную базу;



-позволяет соблюсти «золотое правило финансирования», согласно которому финансирование должно осуществляться в течение всего срока использования актива;

-отнесение лизинговых платежей на себестоимость продукции позволяет лизингополучателю снизить налогооблагаемую базу по налогу на прибыль.

Итак, ОАО «Самаринское» планирует приобрести в 2017 году сельскохозяйственное оборудование на сумму 12940 тыс. руб. В таблице 2.8 произведен сравнительный анализ эффективности приобретения оборудования за счет финансового лизинга и долгосрочного кредита.

Таблица 2.8

## Оценка эффективности финансового лизинга

	Сумма за 108 мес. (срок полезного использования)	Сумма за 36 мес. (срок лизинга)
Амортизация (при кредите)	10 966 102	3 655 367
Налог на имущество (при кредите)	1 095 696	613 188
НДС в зачет (при кредите)	1 973 898	1 973 898
Погашение кредита 16,00%	12 940 000 1 675 730	12 940 000 1 675 630
Экономия налога на прибыль при кредите	3 297 007	1 426 628
Затраты (отток ДС) при кредите	10 440 521	11 828 391
Продисконтированные затраты	9 604 571	10 272 139
Платежи по договору лизинга	15869044	15869044
Экономия налога на прибыль при лизинге	3227602	3227602
НДС в зачет (при лизинге)	2420702	2420702
Затраты (отток ДС) при лизинге	10220741	10220741
Продисконтированные затраты	9171755	9171755
Эффективность лизинга перед кредитом	за СПИ	за срок лизинга
Недисконтированный эффект лизинга перед кредитом	219781	1607651
% от стоимости имущества	2,0%	14,7%
Дисконтированный эффект лизинга перед кредитом	432815	1100384
% от стоимости имущества	3,9%	10,0%
Эффект с учетом реинвестирования за срок полезного использования	1200231	3051450
% от стоимости имущества	10,9%	27,8%

Итак, из таблицы 2.8 эффективность привлечения финансового лизинга для ОАО «Самаринское» очевидна. Так как получаемый эффект от покупки

оборудования за счет финансового лизинга с учетом реинвестирования за срок полезного использования позволит получить выгоду (экономия):

-за срок полезного использования - 1200231 руб. (10,9%);

-за срок лизинга – 3051450 руб. (27,8%).

Подводя итог следует отметить, что основными проблемами, оказывающими негативное воздействие на финансовую устойчивость ОАО «Самаринское» являются: высокая себестоимость, которая снижает величину чистой прибыли, недостаточность собственных оборотных средств и высокий объем приобретаемых долгосрочных кредитов банка. Поэтому для улучшения финансовой устойчивости предприятия были разработаны следующие мероприятия:

1) Снижение себестоимости производства продукции, посредством переработки сельхозсырья собственными силами. Использование ОАО «Самаринское» данного мероприятия позволит снизить себестоимость и увеличить чистую (нераспределенную) прибыль на 44 326 тыс. руб.;

2) Увеличение СОС путем снижения сумм внеоборотных активов и увеличения сумм собственного капитала на ОАО «Самаринское», что позволит получить положительную величину СОС в 2017 году в размере 4597 тыс. руб.;

3) Использование финансового лизинга по покупке оборудования вместо долгосрочных кредитов позволят получить экономию в сумме 4 251 681 руб., как за срок полезного использования, так и за срок лизинга.

Однако, наиболее целесообразным для ОАО «Самаринское» по улучшению финансовой устойчивости будет использование мероприятий по снижению себестоимости.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Финансовая устойчивость предприятия - такое состояние его финансовых ресурсов, их распределение и использование, которое обеспечивает развитие предприятия на основе роста прибыли и активов при сохранении платежеспособности и кредитоспособности в условиях допустимого уровня риска. Существуют следующие типы финансовой устойчивости: абсолютная финансовая устойчивость, нормальная финансовая устойчивость, неустойчивое финансовое состояние, кризисное финансовое состояние, которые зависят от соотношения величин показателей материально-производственных запасов, собственных оборотных средств и иных источников формирования запасов.

Основными методами анализа финансового состояния на предприятии является вертикальный, горизонтальный и динамический анализ, а также анализ финансовых коэффициентов – ликвидности и платежеспособности, деловой активности и рентабельности, финансовой устойчивости.

На примере ОАО «Самаринское» был проведен анализ финансовой устойчивости, которое зарегистрировано Межрайонной инспекцией ФНС №1 по Белгородской области от 25 ноября 2002 года. Целью деятельности Общества является извлечение прибыли, а основным видом деятельности - производство, переработка и реализация сельскохозяйственной продукции. ОАО «Самаринское» имеет линейно-функциональную структуру управления, которая дифференцирует четкое разделение задач между квалифицированными специалистами.

Проведенный анализ основных показателей хозяйственно-финансовой деятельности ОАО «Самаринское» за 2014-2016 гг. показал рост выручки и себестоимости, основных средств, при этом снизилась прибыль от продаж, чистая прибыль и рентабельность деятельности, что в целом характеризует снижение эффективности производственной деятельности организации.

Проведенный анализ финансового состояния ОАО «Самаринское» за 2014-2016 гг. показал, что у предприятия неудовлетворительные показатели абсолютной ликвидности, то есть возможность денежными средствами погасить свои краткосрочные обязательства и общей ликвидности (платежеспособность), которая характеризует, что к концу периода организация может погасить лишь 66% своих обязательств за счет имеющихся активов. Значения показателей быстрой ликвидности за 2014-2016 гг. характеризует оперативность ОАО «Самаринское» погашать свои текущие краткосрочные обязательства за счет средне ликвидных текущих оборотных активов, а показатели текущей ликвидности демонстрируют положительную динамику и свидетельствуют о достаточности совокупных текущих активов для покрытия текущих краткосрочных обязательств организации.

Поведенная оценка деловой активности ОАО «Самаринское» показала улучшение показателей оборачиваемости оборотных активов и дебиторской/кредиторской задолженности за 2014-2016 гг. и снижение периода их погашения. Однако, эффективность деятельности предприятия снизилась к концу периода 2014-2016 гг., о чем говорит расчет показателей рентабельности и коэффициента эффективности использования активов для производства продукции.

В ходе оценки финансовой устойчивости, определения ее типа и оценки уровня финансового потенциала ОАО «Самаринское» было установлено, что организация имеет устойчивое финансовое состояние и минимальную вероятность банкротства. Однако, к концу анализируемого периода 2014-2016 гг. у ОАО «Самаринское» возросло снижение суммы собственных оборотных средств (далее - СОС) до (163230) тыс. руб., что является негативной тенденцией, которая способствует снижению его финансовой устойчивости.

Основными проблемами, оказывающими негативное воздействие на финансовую устойчивость ОАО «Самаринское» являются: высокая себестоимость, которая снижает величину чистой прибыли, недостаточность

собственных оборотных средств и высокий объем приобретаемых долгосрочных кредитов банка. Поэтому для улучшения финансовой устойчивости предприятия были разработаны следующие мероприятия:

1)Снижение себестоимости производства продукции, посредством переработки сельхозсырья собственными силами. Использование ОАО «Самаринское» данного мероприятия позволит снизить себестоимость и увеличить чистую (нераспределенную) прибыль на 44 326 тыс. руб.;

2)Увеличение СОС путем снижения сумм внеоборотных активов и увеличения сумм собственного капитала на ОАО «Самаринское», что позволит получить положительную величину СОС в 2017 году в размере 4597 тыс. руб.;

3)Использование финансового лизинга по покупке оборудования вместо долгосрочных кредитов позволят получить экономию в сумме 4 251 681 руб., как за срок полезного использования, так и за срок лизинга.

Однако, наиболее целесообразным для ОАО «Самаринское» по улучшению финансовой устойчивости будет использование мероприятия по снижению себестоимости.

## СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Конституция Российской Федерации (принята всенародным голосованием 12 декабря 1993 года) (с учетом поправок, внесенными Законами РФ о поправках к Конституции РФ от 30.12.2008 N 6-ФКЗ) [Текст]: офиц. текст. – Проспект, 2015. - 32с.
2. Гражданский кодекс Российской Федерации. Часть первая, вторая, третья, четвертая (в ред. от 07.02.2017 г. № 12-ФЗ) [Электронный ресурс] / Компания «Консультант Плюс».
3. О несостоятельности (банкротстве) [Текст]: федер. закон от 26 октября 2002 г. № 127-ФЗ // Собрание законодательства Российской Федерации. – 2002. – № 43, ч. II. – С. 41.
4. Абрютина, М.С. Экспресс-анализ финансовой отчетности [Текст]: Методическое пособие/М.С. Абрютина. - М.: Изд-во «Дело и Сервис», 2016. - 259 с.
5. Акулов, В.Б. Основы финансового менеджмента [Текст]: учебник/В.Б. Акулов. – М.: Аmedica, 2014. – 269 с.
6. Алексеева, А.И. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности [Текст]: учебное пособие / А.И. Алексеева, Ю.В. Васильев, А.В. Малеева, Л.И. Ушвицкий. - М.: Финансы и статистика, 2015. - 672с.
7. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия [Текст]: учебник/под ред. А.Д. Шеремет. – М.: Инфра-Пресс, 2014. – 364 с.
8. Анискин, Ю. П. Управление корпоративными изменениями по критерию устойчивости [Текст]: монография / Ю. П. Анискин. - М.: Омега-Л, 2016. – 404с.
9. Анализ и оценка финансовой устойчивости коммерческого предприятия [Текст]: учебник/под ред. Л.Т. Гиляровская. – М.:ЮНИТИ-ДАНА, 2015. – 267 с.

10. Антикризисное управление: теория, практика, инфраструктура [Текст]: учебно-практическое пособие/под ред. Г.А. Александрова. - М.: Изд-во БЕК, 2015. - 556 с.
11. Антикризисное управление [Текст]: учебник для вузов /под ред. Е.П. Жарковская. -М.: Изд-во «Омега-Л», 2014. - 443 с.
12. Антикризисное управление [Текст]: учебное пособие /под ред. Н.Ю. Круглова. - М.: Кнорус, 2016. - 525 с.
13. Антикризисное управление [Текст]: учеб. пособие / под. ред. Г.К. Таль. - М.: ИНФРА-М, 2016. – 460 с.
14. Аньшин, В.М. Инвестиционный анализ [Текст]: учебное пособие/В.М. Аньшин. – М.: Amedica, 2015. – 279 с.
15. Артеменко, В.Г. Финансовый анализ [Текст]: учеб. пособие для ВУЗов/В.Г. Артеменко, М.В. Беллендер. – М.: МГУ, 2014. – 429 с.
16. Банк, В.Р. Финансовый анализ [Текст]: учебное пособие/В.Р. Банк, С.В. Банк, А.В. Тараскина. – СПб.: Питер, 2015. – 338 с.
17. Бахрамов, Ю.М. Финансовый менеджмент [Текст]: учеб. пособие для бакалавров/Ю.М. Бахрамов, В.В. Глухов. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2014. – 411 с.
18. Бернстайн, Л.А. Анализ финансовой отчетности: теория, практика и интерпретация [Текст]: учебник/Л.А. Бернстайн. - М.: Финансы и статистика, 2015. – 501 с.
19. Бланк, И.А. Основы финансового менеджмента [Текст]: учебн. пособ. для ВУЗов/И.А. Бланк. – М.: Инфра-Пресс, 2016. – 450 с.
20. Бланк, И.А. Управление финансовыми ресурсами [Текст]: учебн. Пособие/И.А. Бланк. – М.: Кнорус, 2016. – 398 с.
21. Бланк И.А. Финансовая стратегия предприятия [Текст]: учебник/И.А. Бланк. – М.: Кнорус, 2015. – 626 с.
22. Бобылева, А.З. Финансовые управленческие технологии [Текст]: учебник/А.З. Бобылева. – М.: Финансы и статистика, 2014. – 491 с.

23. Божко, В.П. Управление финансовой устойчивостью предприятий [Текст]: учеб.пособ. / В.П. Божко, С.Ю. Балычев.- Экономика, статистика и информатика. Вестник УМО. - 2015. - № 4. - С. 33-37.

24. Бородулина, К.Б. Анализ методов оценки финансовой устойчивости и платежеспособности предприятия [Текст]: книга / К.Б. Бородулина.- Вестник Марийского государственного университета. - 2016. - № 1. - С. 15-18.

25. Бочаров, В.В. Финансовый анализ [Текст]: учеб. пособ. / В.В. Бочаров. - СПб.: Питер, 2016. - 240 с.

26. Брейли, Р. Принципы корпоративных финансов [Текст]: учебник/Р. Брейли, С. Майерс. – М.: Альфа, 2015. – 206 с.

27. Бретт, М. Как читать финансовую информацию [Текст]: книга/ М. Бретт. – СПб.: Питер, 2014. – 427 с.

28. Бригхэм, Ю. Основы финансового менеджмента [Текст]: экспресс-курс. / Ю. Бригхэм, Дж. Хьюстон. - 4-е изд. - СПб.: Питер, 2016. - 544 с.

29. Вакулина, М.А. Анализ теоретических подходов к трактовке сущности понятия «финансовая устойчивость предприятия» [Текст]: книга/ М.А. Вакулина / Экономика и социум. - 2016. - № 5. - С. 21-27.

30. Ван Хорн, Дж. К. Основы финансового менеджмента [Текст]: книга/ К. Дж. Ван Хорн. - М.: Вильямс, 2014. - 1232 с.

31. Васильева, Л.С. Финансовый анализ [Текст]: учебник/Л.С. Васильева. – М.: Финансы и статистика, 2015. – 879 с.

32. Гаврилова, А.Н. Финансовый менеджмент [Текст]: учебник для ВУЗов/ А.Н. Гаврилова, Е.Ф. Сысоева, А.И. Балабанов, Г.Г. Чигирев. – СПб.: Питер, 2016. – 512 с.

33. Герасименко, Г.П. Управленческий, финансовый и инвестиционный анализ [Текст]: Практикум/Г.П. Герасименко, С.Э. Маркарьян, Э.А. Маркарьян, Е.П. Шумилин. – М.: Дело, 2016. – 228 с.



34. Гиляровская, Л.Т. Анализ и оценка финансовой устойчивости торговых организаций [Текст]: учеб. пособ. / Л.Т. Гиляровская, А.В. Ендовицкая. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2015. - 159 с.

35. Ефимова, О.В. Финансовый анализ [Текст]: Современный инструментарий для принятия экономических решений/ О.В. Ефимова. – М.: ЭКСПО, 2016. – 505 с.

36. Канке, А.А. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия [Текст]: учебн. пособие/ А.А. Канке, И.П. Кошечкина. – М.: Финансы и статистика, 2015. – 501 с.

37. Карминский, А.М. Контроллинг [Текст]: учебник для ВУЗов/ А.М. Карминский, С.Г. Фалько, А.А. Жевага. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2016. – 335 с.

38. Ковалев, В.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия [Текст]: учебник / В.В. Ковалев, О.Н. Волкова. - М.: Проспект, 2014. - 352 с.

39. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности [Текст]: учебник для вузов / под ред. Лысенко Д.В. – М.: ИНФРА- М, 2015. – 320 с.

40. Коробов, Л., Оценка финансового состояния коммерческого предприятия [Текст]: учебник/ Л. Коробов, О. Штур. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2015. – 251 с.

41. Луппол, Е. М. Прогнозирование показателей финансовой устойчивости предприятия [Текст]: учебно-методическое пособие/ Е.М. Луппол. - Новосибирск: АНС «СибАК», 2016. - 106 с.

42. Мельникова, Н.С. Методика определения эффективности реинжиниринга бизнес-процессов в коммерческом банке на основе системного подхода [Текст] / Н. С. Мельникова // Сетевой научно-практический журнал «Научный результат. Экономические исследования № 1(11) 2017г . – С. 66-72.

43. Сергеев, И.В. Экономика организации (предприятия) /Сергеев И.В., Веретенникова И.И. Учебник и практикум / Москва, 2016. Сер. 60 Бакалавр. Прикладной курс (6-е изд., пер. и доп).

44. Инновационные банковские технологии и продукты: учебное пособие / М.В. Владыка, О.В. Ваганова, С.А. Кучерявенко, Т.В. Гончаренко, Н.И. Быканова. – Белгород: ИД «Белгород» НИУ «БелГУ», 2016. – 108 с.

45. Vladyka, M.V. Investments to the innovation economy of Russian regions: dynamics, structure. Risks. International Business Management. 2016. Т. 10. № 19. С. 4592-4596.

46. Management of innovative process in the economy at the regional level // Vaganova O.V., Vladyka M.V., Balabanova V., Kucheryavenko S.A., Galtsev A.V. International Business Management. 2016. № 10. С. 3443.

47. Азаренкова, Г.М. Анализ особенностей краудфандинга как способа привлечения средств в финансовый проект начинающих предпринимателей [Текст] / Г.М. Азаренкова, Н.С. Мельникова // Сборник научных трудов «Финансово-кредитная деятельность: проблемы теории и практики», 2017. – С. 91-96.

48. Негашев, Е.В. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций [Текст]: учебник / Е.В. Негашев, А.Д. Шеремет. – М.: Омега-Л, 2016. – 644 с.

49. Никулина, Е.В. Планирование на предприятии (организации) [Текст]: учебник для бакалавров вузов, обучающихся по экон. спец. / Е.В. Никулина. – НИУ БелГУ. – Белгород, 2016. – 241 с.

50. Основы финансового менеджмента [Текст]: учебник / под ред. Балабанова И.Т. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2015. – 560 с.

51. Преобразование финансовой отчетности предприятия для целей оценки бизнеса [Текст]: учебник / под ред. Т.Г. Касьяненко. – СПб.: Питер, 2014. – 613 с.

52. Пуртова, А.Ф. Исследование подходов к определению финансовой устойчивости [Текст]: учебник / А.Ф. Пуртова. – М.: Финансы, 2014. – 203 с.

53. Савицкая, Г.В. Анализ финансового состояния предприятия [Текст]: учебник для ВУЗов / Г.В. Савицкая. – М.: Изд-во «Дело», 2014. – 558 с.

54. Савицкая, Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятий АПК [Текст]: учебное пособие / Г.В. Савицкая. - Мн.: Новое знание, 2016. - 654 с.

55. Селезнева, Н.Н. Финансовый анализ. Управление финансами [Текст]: учебник / Н.Н. Селезнева, А.Ф. Ионова. – М.: Эриус, 2016. – 814 с.

56. Хеддервик, К. Финансово-экономический анализ деятельности предприятий [Текст]: учебник / К. Хеддервик. - М.: Финансы и статистика, 2016. – 189 с.

57. Хелферт, Э. Техника финансового анализа [Текст]: учебник для ВУЗов / Э.Хелферт. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2014. – 492 с.

58. Чейз Джейкобз, Эквилайн. Производственный и операционный анализ [Текст]: книга / Эквилайн, Джейкобз, Чейз. – М.: Амедиа, 2015. – 548 с.

## ПРИЛОЖЕНИЯ