

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

ИНСТИТУТ ЭКОНОМИКИ

КАФЕДРА ЭКОНОМИКИ И МОДЕЛИРОВАНИЯ  
ПРОИЗВОДСТВЕННЫХ ПРОЦЕССОВ

**ПУТИ ПОВЫШЕНИЯ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ  
ПРЕДПРИЯТИЯ**

Выпускная квалификационная работа  
обучающейся по направлению подготовки 38.03.01 Экономика  
очной формы обучения, группы 06001406  
Пахомовой Юлии Андреевны

Научный руководитель  
к.э.н., доцент  
Льщикова Ю.В.

БЕЛГОРОД 2018

## ОГЛАВЛЕНИЕ

<b>ВВЕДЕНИЕ.....</b>	<b>2</b>
<b>ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ.....</b>	<b>5</b>
1.1. Экономическое содержание, роль и значение финансовой устойчивости предприятия.....	6
1.2. Методы анализа финансовой устойчивости.....	15
1.3. Показатели и типы финансовой устойчивости организации.....	21
<b>ГЛАВА 2. ИССЛЕДОВАНИЕ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ АО «ПЕРВАЯ СБЫТОВАЯ КОМПАНИЯ» ЗА 2015 - 2017 ГГ.....</b>	<b>37</b>
2.1. Организационно-экономическая характеристика предприятия.....	37
2.2. Анализ финансовой устойчивости АО «Первая сбытовая компания».....	44
2.3. Обоснование мероприятий по повышению финансовой устойчивости предприятия.....	52
<b>ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....</b>	<b>61</b>
<b>СПИСОК ИСПОЛЬЗУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ.....</b>	<b>66</b>
<b>ПРИЛОЖЕНИЕ 1.....</b>	<b>72</b>

## ВВЕДЕНИЕ

В современном мире, во время экономического кризиса, когда наблюдается снижение промышленного производства и значительно сокращается объем

инвестиций в него, это увеличивает независимость организаций, их экономическую и юридическую ответственность. Но это также значительно увеличивает роль анализа финансовой устойчивости организации.

Актуальность темы данной исследовательской работы объясняется тем, что финансовая стабильность компании является одной из основных характеристик финансового состояния компании, которая представляет собой наиболее сжатый, концентрированный показатель уровня безопасности инвестирования в данное предприятие. Управление финансовой стабильностью - одна из главнейших задач успешного менеджмента компании, которая обеспечивает независимость от внешних агентов, то есть внешнюю устойчивость - способности организации выполнять свои обязательства, а также рационально использовать активы и источники их формирования для покрытия своих затрат, то есть обеспечение внутренней финансовой стабильности. Устойчивость организации - это прежде всего, степень независимости организации от заемных источников финансирования и степень обеспеченности организации собственными источниками формирования имущества. В этом контексте особое значение имеет приобретение некоторой системы индикаторов, которые позволяют наиболее точно определить степень финансовой устойчивости бизнеса и, следовательно, снизить риск неэффективного использования имеющихся заемных ресурсов и собственного капитала.

Целью написания данной выпускной квалификационной работы является изучение теоретических основ формирования финансовой устойчивости предприятия, методик и методов анализа финансовых результатов, а также практический анализ финансовой устойчивости организации и выявление возможных резервов их роста. Кроме того, на основе проведенного анализа необходимо разработать ряд мер по повышению финансовой устойчивости предприятия.

Для достижения поставленной цели необходимо решить следующие задачи:

- 1) изучить теоретические основы и источники информации анализа финансовой устойчивости организации;
- 2) раскрыть экономическое содержание понятия финансовой устойчивости, предприятия, ее роль и значение;
- 3) рассмотреть основные показатели, используемые для анализа финансовой устойчивости;
- 4) рассмотреть организационно-экономическую характеристику АО «Первая сбытовая компания»
- 5) провести анализ финансовой устойчивости организации на примере АО «Первая сбытовая компания» на 2015-2017гг.
- 6) предложить эффективные пути по повышению финансовой устойчивости АО «Первая сбытовая компания».

Так же для решения поставленных задач необходимо провести следующие мероприятия:

- раскрыть теоретические основы анализа финансовой стабильности организации;
- провести анализ финансовой устойчивости АО «Первая сбытовая компания» за 2015 – 2017 гг.;
- разработать комплекс мер по улучшению финансовой устойчивости АО «Первая сбытовая компания».

Объектом изучения выпускной квалификационной работы является АО «Первая сбытовая компания».

Предметом исследования является финансовая устойчивость АО «Первая сбытовая компания»

Для эффективной работы организации ей необходимо получить полную и достоверную информацию о ее финансовом положении. Анализ проводится для оценки финансовой стабильности организации, а также для осуществления текущих мероприятий, направленных на ее улучшение. Так же такой анализ показывает, в каких конкретных областях необходимо провести работу. По

результатам анализа можно сделать соответствующий вывод, о том, каковы важнейшие пути повышения финансовой устойчивости организации в течение определенного периода ее деятельности.

Анализ финансовой устойчивости предприятия позволяет обеспечить объективное и логичное описание состояния анализируемой организации, а так же сделать выводы о ее финансовом положении, эффективности компании и предложить ряд мер для его улучшения.

Практическая значимость работы заключается в том, что разработанные в ходе проведенного исследования пути повышения финансовой устойчивости могут быть использованы на практике, для непосредственного повышения финансовой устойчивости компании и совершенствования ее деятельности.

В данной работе был применен ряд следующих методов экономического исследования: монографический метод, диалектический метод, абстрактно-логический метод, статистический метод, расчетно-конструктивный метод, аналитический метод, балансовый метод и другие.

В качестве теоретической основы для написания работы были использованы учебная базовая литература и справочная литература. Кроме того в качестве источников информации использовались труды отечественных и зарубежных ученых-экономистов, связанных с анализом финансовой устойчивости предприятия, и другие актуальные источники информации с помощью которых и была осуществлена исследовательская деятельность.

Информационной основой выпускной квалификационной работы являются данные бухгалтерского баланса и финансовой отчетности АО «Первая сбытовая компания».

Выпускная квалификационная работа состоит из введения, двух глав, заключения, списка использованных источников и литературы, приложений.

## **Глава 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ**

## **1.1. Экономическое содержание, роль и значение финансовой устойчивости предприятия**

Особенности рыночной экономики и наличие новых форм управления являются причиной как появления новых проблем, так и поиска путей их решения. Одной из таких проблем в современном мире является обеспечение экономической стабильности развития предприятия. Для того, чтобы обеспечить компании возможность выжить в жестких условиях рыночной экономики и конкуренции, руководители предприятия должны оценить не только текущее состояние своей организации, но и возможные ресурсы ее развития с финансовой точки зрения. Это необходимо для выявления возможных источников средств для обеспечения устойчивого положения и совершенствования хозяйствующих субъектов. Определение уровня устойчивости развития коммерческих отношений необходимо не только для самих компаний, но и для их контрагентов, которые хотят получать точную и достоверную информацию о стабильности, надежности и финансовом благополучии клиента или заказчика. Поэтому все большее число контрагентов вовлекаются в проведение исследований и оценивают финансовую стабильность той или иной компании [18, с.23].

Финансовая устойчивость - одна из наиболее значимых характеристик состояния предприятия. Как отечественные, так и зарубежные ученые отмечают, что термин «финансовая устойчивость» основывается на наиболее верном сочетании различных видов активов компании, учитывая их источники формирования, принадлежность, структуры и взаимосвязи друг с другом. [17, с. 10].

В настоящее время существуют 2 основных подхода к определению понятия «финансовая устойчивость»: узкий и широкий (или комплексный).

Ученые-экономисты, которые придерживаются узкого подхода, рассматривают данное понятие в основном только как наличие необходимого капитала и активов для осуществления своей деятельности.

В таблице 1.1 представлены трактовки понятия финансовой устойчивости наиболее известных авторов, придерживающихся узкого подхода.

Таблица 1.1

## Узкий подход к трактовке понятия «финансовая устойчивость»

№п/п	ФИО ученого	Содержание термина	Источник
1.	Крейнина М.Н.	Стабильность финансового состояния компании, обеспеченная достаточной частью собственного капитала в составе источников формирования активов. Достаточная часть собственного капитала означает, что источники финансирования используются предприятием только в той мере, в какой он может гарантировать их полное погашение вовремя.	[24, с.122]
2.	Романов А.Ю.	Экономическое содержание стабильности организации - это обеспеченность ее запасов и затрат источниками их формирования.	[9, с.132]
3.	Балабанов И.Т.	Достаточно устойчивой может считаться такая организация, которая покрывает основные фонды, оборотный активы, нематериальные активы за счет собственных средств, не имеет безосновательных дебиторской и кредиторской задолженностей и вовремя рассчитывается по своим обязательствам.	[4, с.342]
4.	М.В. Мельник	Предприятие имеет такой размер капитала, который позволяет обеспечивать непрерывность производственного цикла, связанного с производством и реализацией продукции в необходимом объеме, и своевременно расплачиваться по своим обязательствам.	[32, с. 112].
5.	Л.И. Кравченко	Постоянное наличие необходимых денежных средств, в необходимом размере на банковских счетах, отсутствие просроченных задолженностей, а так же оптимальная структура и размер оборотных средств, их оборачиваемость, ритмичное развитие выпуска продукции, рост товарооборота, увеличение прибыли и т.д.	[23, с. 63]

Ученые, придерживающиеся второго, более широкого и комплексного, подхода к трактовке понятия финансовой устойчивости, характеризуют данное понятие не только как капитал, но и как соответствие совокупности показателей и коэффициентов [37. с 86].

В таблице 1.2 представлены трактовки понятия финансовой устойчивости наиболее известных авторов, придерживающихся комплексного подхода.

Таблица 1.2

## Комплексный подход к трактовке понятия «финансовая устойчивость»

№п/п	ФИО ученого	Определение	Источник
1	2	3	4
1.	Грачев А.В.	Платежеспособность организации в определенном периоде времени при соблюдении оптимального соотношения между собственными и заемными средствами. Компания имеет возможность полностью погасить свои обязательства как старые, так и новые.	[5, с.253]
2.	Бочаров В.В.	Такое состояние финансовых ресурсов предприятия, которое позволяет предприятию развиваться в основном за счет собственных источников формирования имущества, сохраняя при этом кредитоспособность, платежеспособность и минимальный уровень предпринимательского риска.	[7, с. 35]
3.	Богдановская Л.А., Виноградов Г.Г.	Устойчивость организации непосредственно взаимосвязана с перспективной платежеспособностью. Внешние агенты зачастую проводят оценку финансовой устойчивости с целью установления финансовых возможностей компании в долгосрочном периоде.	[2, с. 9].

Так, под финансовой устойчивостью понимается основополагающее свойство оценки реального состояния организации, а так же возможность поиска дополнительных средств и возможностей ее улучшения, что во многом определяет характер реализации и свойства экономического анализа [13, с 201].

Иными словами, в целом финансовая устойчивость предприятия - платежеспособность, обеспеченная организацией в результате ее деятельности на основе формирования, эффективного распределения и использования финансовых ресурсов. В то же время, это наличие резервов по собственным источникам их

формирования, а также распределение собственных и заемных средств для обеспечения наличия активов компании [10, с. 96].

Возможность предприятия вовремя погашать свои обязательства, финансово обеспечивать свою деятельность в долгосрочном периоде, поддерживать высокий уровень платежеспособности в условиях кризиса говорит о высоком уровне его финансовой устойчивости [38, с. 152].

Многообразие различных факторов, оказывающих влияние на стабильность компании можно разделить на факторы внутренней среды и факторы внешней среды. Разнообразие видов финансовой устойчивости коммерческих организаций представлено на рисунке 1.1. [16, стр. 78].



Рис.1.1. Виды устойчивости коммерческой организации

Под внутренней финансовой устойчивостью обычно подразумевается такое определенное состояние структуры производства и предоставления услуг, тенденция их развития, при котором возможно гарантировать стабильный и высокий уровень работы. Для достижения финансовой устойчивости необходимо учитывать и оперативно реагировать на любые изменения внутри предприятия [28, с. 9].

Внешняя же устойчивость зависит от экономического окружения в границах которого компания функционирует и на которую не имеет влияния, то есть воздействие на организацию извне [3, с. 30].

«Унаследованная» устойчивость - следствие того, что у предприятия имеется некоторый задел финансовой прочности, который создавался на протяжении некоторого периода времени и служит для защиты организации в случае внезапных неблагоприятных изменений внешних или внутренних дестабилизирующих факторов [29, с. 304].

Общая устойчивость организации показывает степень материально-технической вооруженности, продуктивность инвестиционных проектов, координации производства, эффективность процесса управления, организации труда. Она так же предполагает процесс перемещения денежных потоков, обеспечивающих непрерывность процесс получения прибыли и дающих возможность эффективно совершенствовать производственный процесс [45, с. 138].

Финансовая устойчивость показывает непрерывное и стабильное преобладание доходов над расходами, в так же отображает такое состояние производственных ресурсов, которое позволяет организации свободно распоряжаться своими денежными средствами путем их наиболее эффективного применения, что способствует непрерывному расширению и обновлению процесса производства и реализации. Кроме того она демонстрирует оптимальную структуру собственных средств и заемного капитала, структуру мобильных и иммобилизованных средств компании, достаточный уровень покрытия запасов собственным капиталом, темп прироста собственного капитала вследствие инвестиционной и финансовой деятельности [33, с. 204].

Несомненно, финансовая устойчивость - это один из важнейших факторов общей устойчивости компании. Именно она служит основным показателем, характеризующим стабильное превышение доходов организации над ее расходами. Определение рамок финансовой устойчивости считается одной из главнейших проблем любой компании в условиях современной рыночной экономики. Так низкий уровень финансовой устойчивости может привести организацию к неспособности погасить свои обязательства, а чрезмерно высокий

уровень показателей финансовой устойчивости может затормозить дальнейшее развитие предприятия ненужными и бездействующими запасами и резервами [5, с. 36]. Отсюда следует, что нормальное состояние финансовой устойчивости определяется таким уровнем ресурсов организации, которое, как, отвечает требованиям отрасли и рыночной экономики в целом, а с другой стороны – в полной мере удовлетворяет потребности организации для ее успешного дальнейшего развития [25, с. 44].

Анализ финансовой устойчивости предприятия на определенную дату дает возможность увидеть, насколько успешно организация распорядилась своими ресурсами в течении периода, предшествующего этой дате. Так же первостепенное значение имеет соответствие ресурсов условиям отрасли или рынка в целом.

Стабильность предприятия тесно сопряжена с общей структурой его финансов, уровнем его независимости от внешних агентов. Так, например, организация, деятельность которой основана на финансировании за счет заемных средств имеет высокий риск банкротства в случае, если сразу несколько кредиторов потребуют вернуть их средства обратно. В такой ситуации в соотношении «собственные средства - заемные средства» в данной организации значительно больший удельный вес имеет именно заемный капитал [21, с. 52].

Основой анализа устойчивости компании служит оценка обеспеченности запасов и затрат источниками их формирования. Степень финансовой стабильности является причиной определенной степени платежеспособности предприятия. Наиболее общей мерой финансовой стабильности является избыток или отсутствие источников запаса и формирования стоимости [14, с. 17].

Изучение показателей финансовой устойчивости в динамике позволяет внутренним и внешним пользователям информации, а так же управляющему персоналу установить возможности развития и перспективы работы организации в будущем [1, с. 37].

Так, содержание понятия финансовой устойчивости включает в себя успешное формирование, распределение и использование финансовых ресурсов организации. Кроме того формы реализации ее показателей могут иметь различное воплощение.

Ряд современных ученых - экономистов выделяют следующие структурные единицы финансовой устойчивости:

- текущая - состояние предприятия в данный момент времени;
- потенциальная - ее реализация зависит от изменений и реорганизации внешних и внутренних условий;
- формальная - формируется, управляется и защищается государством, извне;
- реальная - учитывает условия конкуренции и возможности осуществления расширенного производства [11, стр. 81].

Финансовая деятельность каждой компании состоит из взаимосвязанных элементов, которые зависят от множества различных условий. Есть внешние и внутренние условия, оказывающие влияние на финансовое положение организации. Основные причины неблагоприятного состояния предприятия - это структурные макроэкономические причины, особенно это заметно в условиях нестабильной экономики. Рассматривая внешние факторы формирования финансового положения предприятия, следует отметить некоторые важные характеристики:

- 1) тесная взаимозависимость внешних факторов не только между собой, но и с внутренними факторами;
- 2) определенная сложность или невозможность количественного выражения внешних факторов;
- 3) неопределенность, которая интерпретируется как функция количества и достоверности информации, которую организация имеет в наличии относительно влияние того или иного фактора. Таким образом, чем более неопределенна

внешняя среда, тем труднее определить, к каким результатам и в какой степени приведет влияние конкретного внешнего фактора.

Важность анализа финансового состояния различных хозяйствующих субъектов для экономики государства и общества в целом складывается из отдельных компонентов этой системы и их собственных значений:

1) для государства в виде налоговых и других органов важно получение всех положенных налогов и сборов в полном объеме и в установленные сроки. Именно из них формируется доходная часть бюджета страны. Также это позволяет государственному аппарату полностью реализовывать все возложенные на него функции, и в случае ошибки приведет к неблагоприятным последствиям как на общегосударственном уровне, так и на региональных и местных уровнях;

2) для внебюджетных фондов, которые образуются внутри государства наиболее важно вовремя и полностью получить погашение всех задолженности по отчислениям в данные фонды. Отказ предприятий от их обязательств станет причиной сбоев в работе фондов, особенно в области выплаты пенсий, пособий на детей, пособий по безработице и т.д.;

3) для работников организации и других заинтересованных лиц самым важным является выплата заработной платы в положенный срок, а так же появление новых рабочих мест. Так же, рост доходов организации служит причиной для роста фондов потребления, а следовательно приводит к повышению финансового благосостояния работников той или иной организации;

4) для поставщиков и подрядчиков важно вовремя и в полном объеме исполнить взятые на себя обязательства по договору. Для данной категории это является наиболее важным фактором, так как из платежей со стороны клиентов и заказчиков складывается их основной доход. Непоступление определенной части денежных средств из-за не во время произведенных расчетов с покупателями ухудшает их финансовое состояние и вынуждает привлекать дополнительные заемные средства для обеспечения достаточно высокого уровня функционирования компании;

5) для обслуживающих коммерческих банков важнейшим фактором является выполнение обязательств по условиям кредитного договора в установленное время и в установленном объеме, своевременное и полное осуществление обязательств согласно условиям кредитного договора. Невыполнение данных условий, невыплата определенной суммы денежных средств по кредитам и займам ведут к нарушению в работе банка.

6) для собственников акция важны доходность предприятия и размер суммы, которая выделяется для выплаты дивидендов. Для собственников организации смысл финансовой устойчивости представляется как фактор, который показывает рентабельность, стабильность и прибыльность компании в долгосрочном периоде;

7) для инвесторов важно соотношение степени риска при вложении средств в предприятия и доходности этих инвестиций. Чем выше финансовая устойчивость организации, в которую предполагается вложить средства, тем меньше риски потерять вложения и более выигрышны инвестиции.

Способность организации к дальнейшему развитию принято считать высшей формой проявления устойчивости предприятия. Для того, чтобы иметь возможность развиваться организации необходимо иметь как можно более гибкую структуру, а так же быть кредитоспособным, т.е. иметь возможность в случае необходимости привлечь заемный капитал [39, с. 192].

В целом можно сделать вывод, что финансовая стабильность - это комплексное понятие, которое имеет как внешние формы выражения, так и внутренние. Все они создаются на протяжении всей хозяйственной деятельности компании под воздействием огромного количества разнообразных причин.

Сегодня все больше и больше внимания уделяется организации и функционированию финансово-экономических служб организации, а так же разработке действенного механизма для наиболее эффективного регулирования финансовой стабильности.

Таким образом, в условиях нестабильной экономики и экономического кризиса более эффективным будет использование количественного метода анализа

финансового состояния организации. Это позволяет упорядочить исследуемые факторы внешней или внутренней среды, а так же приводит их в сопоставимый вид.

Этот метод делает возможным сделать относительно верный прогноз развития финансового состояния компании. Внешние факторы внешней среды влияют на внутренние факторы, тем самым, меняя и уточняя их количественное выражение. Так же необходимо заметить существование прямого и косвенного влияния внешних факторов на финансовое состояние. Данная классификация дает возможность более точно и верно оценивать характер и степень влияния фактора на состояние организации. Само собой, бороться с большим количеством внешних факторов отдельным организациям невозможно, и в сложившейся обстановке им остается только реализовывать свою собственную тактику, которая позволяет нейтрализовать отрицательное воздействие снижения производства и спада экономики в целом.

## **1.2. Методы анализа финансовой устойчивости**

Метод анализа финансовой устойчивости - это устойчивая структура определенных теоретико-познавательных групп, научного инструментария, а так же регулятивных положений, предназначенных для глубокого и тщательного изучения процессов деятельности экономических субъектов.

Н данный момент есть множество разнообразных категорий способов и анализа финансово-хозяйственной деятельности экономических субъектов и их взаимозависимости и взаимодействий. Любые систематизации базируются на различных экономических признаках. Разделение методов и способов экономического анализа по степени их формализуемости, то есть по возможности изобразить этот метод при помощи различных формализованных и математических приемов, является одним из наиболее эффективным методов классификации. Таким образом все аналитические приемы анализа могут быть классифицированы на формализованные и неформальные. Так же эти методы

возможно дополнительно подразделить по двум крупным разрядам: качественные, которые включают в себя логические и неформальные методы и количественные или формализованные методы экономического анализа [15, с. 184].

При анализе финансовой отчетности и бухгалтерских показателей чаще всего применяют комбинацию неформальных и формализованных методов, которая лучше всего подходит для определенной ситуации. Самыми часто применяемыми способами финансового анализа являются:

1. метод абсолютных, относительных и средних величин;
2. трендовый анализ
3. горизонтальный анализ;
4. вертикальный анализ;
5. факторный анализ;
6. сравнительный метод;
7. метод экспертных оценок;
8. метод построения дерева решений;
9. анализ при помощи финансовых показателей;
10. метод детализации. [24, с.107].

Первым этапом любого анализа является получение достоверной информации, которая описывает каждый составляющий компонент изучаемого явления, процесса или их совокупности. Чаще всего эти данные представляются в виде системы показателей. Общие показатели такой системы бывают средними, относительными или абсолютными. Разностороннее описание изучаемых экономических объектов и процессов возможно при одновременном использовании всех видов обобщающих характеристик. В то же время каждый тип показателей имеет собственный отдельный смысл и занимает значительное место в процессе аналитической деятельности [41, с. 3].

1) Абсолютные величины показывает количество и размер исследуемого явления. Абсолютные величины обязательно выражены в определенных единицах измерения: стоимостной, натуральной, условно-натуральной.

Если учетные данные на стадии отрасли или организации имеют обобщенный вид, то чаще всего применяются денежные абсолютный показатели. Обычно в эту категорию включают такие показатели как: выручка от продажи продукции, работ или услуг; величина задолженности; величина расходов и прибыли; цена единицы продукции и др.

2) Относительные показатели высчитываются делением фактической величины того или иного показателя на базовое значение. В роли базового значения могут выступать: значение предыдущего года или базового периода, показатели компании-конкурента, стандартные значения для данной отрасли и др. Относительные показатели выражаются в долях единицы, процентах и коэффициентах.

Относительные показатели - это один из наиболее важных и эффективных методов экономического анализа. Особенность финансового анализа состоит в том, что относительные и абсолютные величины следует рассматривать как взаимосвязанные и взаимозависимые показатели. Иными словами, применять относительные показатели необходимо так, чтобы имелось отчетливое представление о том, какой абсолютный показатель стоит за той или иной относительной величиной. Кроме того важно четко придерживаться принципа сопоставимости той величины, которую сравнивают и показателя, принятого за базу сравнения.

3) Сравнительный метод - наиболее старый, логический способ анализа. Проблема сопоставления разрешается согласно способу «меньше или больше», «хуже или лучше». Зачастую это определено необычными свойствами человеческой психики, которая сопоставляет предметы по парам. При сопоставлении применяют различные методы сравнения, например шкалы или эталоны.

4) Метод средних показателей применяется для обобщения показателей. Средний показатель - это величина центра или среднего значения изучаемого набора данных. Этот показатель обобщает различные свойства исследуемого

явления в анализируемой взаимосвязи данных, а так же показывает характерную величину места и времени.

5) Смысл горизонтального анализа баланса состоит в создании одной или нескольких аналитических таблиц, в которых абсолютные балансовые величины дополнительно уточняются относительными темпами роста. Степень агрегирования таких величин устанавливает экономист. Обычно применяют базисные темпы роста за определенное количество лет, что дает возможность в динамике проанализировать изменения необходимых строк баланса, а также сделать прогноз их перспективной величины.

6) Вертикальный анализ - выражение бухгалтерского отчета с помощью относительных величин. Такое выражение дает возможность рассмотреть удельный вес каждой отдельной строки баланса в его общей сумме. Отличительная особенность данного вида анализа - это динамические ряды данных показателей, с помощью которых становится возможным наблюдать и предсказать системные перемены в структуре имущества организации и источников их формирования [43, с. 395].

Вертикальный и горизонтальный виды анализа взаимодополняют друг друга. Именно из-за этого чаще всего на практике создаются аналитические таблицы, которые одновременно описывают как систему финансовой отчетности, так и динамику ее отдельных коэффициентов.

7) Факторный анализ - это способ полного и структурного исследования и измерения влияния отдельных факторов на размеры результативных величин.

Построение факторной структуры означает показать исследуемый процесс в виде математической суммы, произведения или частного некоторого количества факторов, которые оказывают влияния на размер данного процесса, и имеют с ним функциональную зависимость.

8) Трендовый анализ - неотъемлемая часть прогнозного анализа, которая требуется для эффективного регулирования деятельности предприятия, а так же для определения финансовой перспективы. Тренд - это возможный способ

дальнейшего совершенствования предприятия при сохранении существующих условий и отсутствии дополнительных дестабилизирующих факторов. Нахождение тренда основывается на анализе временных рядов. Происходит это следующим способом: необходимо построить график вероятного роста или снижения наиболее важных характеристик предприятия. Затем необходимо найти среднегодовой темп прироста и вычислить перспективную величину данных показателей. Этот метод определения финансовой перспективы и прогноза наиболее простой [24, с. 76].

9) Финансовые показатели используются для анализа экономического положения организации и имеют вид относительных величин, которые вычисляются по данным финансовых отчетов. Основным информационной базой для анализа являются данные бухгалтерского баланса и отчета о прибылях и убытках [47, с. 189].

Использование определенных экономических показателей во многом зависит не только от специфики отрасли, в которой организация функционирует, он и от размера организации, который зависит от среднегодовой стоимости активов предприятия, а так же годового объема продаж. Кроме того на размер показателей может оказывать значительное влияние общее состояние экономики в стране и мире, государственная политика и фаза экономического цикла [44, с. 65].

Чтобы успешно вычислить необходимые финансовые показатели, финансовые отчеты организации необходимо перевести к определенному экономистом виду, который называется аналитический.

Факторы оценки экономического положения организации с использованием экономических показателей чаще всего группируют по следующим показателям:  
по

- 1) платежеспособность;
- 2) рентабельность или прибыльность;
- 3) эффективность использования активов;
- 4) финансовая стабильность;

5) деловая активность [34, с.48].

10) Экспертные оценки применяются тогда, когда для анализа недостаточно использовать приведенные выше методы, либо при вычислениях невозможно основываться на физических процессах или на данный момент это слишком сложно. Экспертные оценки базируются на логике, профессиональном опыте и профессиональной интуиции. Кроме того данный метод крайне субъективен. Одним из примеров применения метода экспертных оценок может выступать оценка стоимости недвижимости при ее продаже.

11) Метод детализации - это один из самых часто используемых способов анализа. Он встречается не только в экономике, но и во многих других сферах научной деятельности, в том числе и при анализе финансово-экономической деятельности экономических субъектов.

12) Метод построения дерева решений относится к категории способов ситуационного анализа и применяется в ситуациях, когда имеется возможность систематизировать прогнозируемое событие так, чтобы было возможно выделить наиболее значимые моменты, которые требуют принятия решения. Данное событие может наступить с некоторой вероятностью, именно поэтому значение экономиста или управленца в данном случае пассивно, но тем не менее важную роль играют зависящие от их действий события. Собственно для формализованного отображения таких случаев и применяется способ построения дерева решений [36, с. 108].

Таким образом, можно сказать, что способы анализа финансовой стабильности организации - это сложная система теоретико-познавательных группировок, научно-исследовательского инструментария и регулятивных принципов исследования процессов функционирования экономических субъектов. Предприятие не может использовать для анализа своей деятельности только один из приведенных выше способов, так как по отдельности они не в состоянии в полной мере отразить состояние организации. Только успешное комбинирование различных методов анализа позволяет компании увидеть полную картину своей

экономическо-хозяйственной деятельности, ее недостатки и преимущества, а также пути возможного повышения финансовой устойчивости.

Подводя итог имеет смысл упомянуть, что финансовая устойчивость - один из тех показателей, которые выражают соответствие структуры активов организации структуре источников их формирования. В отличие от близкого понятия платежеспособности, которая оценивает оборотные активы и краткосрочные обязательства организации, финансовая устойчивость вычисляется путем соотношения разнообразных типов источников формирования имущества и его соответствия составу имущества.

Чтобы деятельность организации была эффективной и приносила прибыль управленческий персонал должен строго следить за исполнением верной стратегии развития, важной и неотъемлемой частью которой является наличие финансово-экономической стабильности. Важным элементом управления предприятием является не только анализ его текущей деятельности и прогноз возможных перспектив совершенствования, но и верный выбор комплекса методов анализа.

Экономическая реальность вызывает потребность развития не только финансового анализа и системы эффективного управления, но и, методологии оценки финансовой стабильности организации для непосредственного роста качества анализа.

### **1.3. Показатели и типы финансовой устойчивости организации**

Доля заемных средств в общей структуре капитала - один из важнейших показателей, который влияет на общую финансовую устойчивость предприятия и ее тип. Для финансовой устойчивости организации негативным сигналом является, если доля заемного капитала более 50%. Тем не менее, нормальное значение доли заемных средств может колебаться в зависимости от отрасли, например для больших торговых компаний с большим товарооборотом данный показатель значительно выше.

Финансовая стабильность - один из основных показателей устойчивости и успешной работы предприятия. Организацию можно считать финансово устойчивой, если уровень ее доходов выше, чем уровень расходов. Если компания может свободно и эффективно использовать свои денежные ресурсы для собственных нужд, а так же имеет налаженный механизм непрерывного производства и реализации товаров или услуг, то такую компанию можно считать финансово независимой и устойчивой [39, с. 117].

Тенденции развития финансового состояния организации можно рассматривать как в краткосрочном периоде, так и в долгосрочном. И это периоды имеют разные приоритетные показатели. При оценке финансового состояния в краткосрочном периоде важны показатели мобильности средств предприятия, а так же его платежеспособность. В долгосрочном же периоде приоритетной характеристикой является финансовая устойчивость компании.

Финансовую стабильность можно рассматривать и анализировать, основываясь как на абсолютных, так и на относительных показателях.

Так, абсолютными показателями являются финансовые запасы, их состояние, и кроме того обеспечивающие их источники формирования запасов [16, с. 94].

Относительные показатели дают экономистам базу для дальнейших исследований. На практике при работе с относительными показателями используется аналитический метод экономического исследования [19, с. 43].

Сна данный момент в экономической теории выделяют 4 основных типа финансовой устойчивости:

1. Абсолютная - редко встречается на практике, характеризуется таким состоянием структуры капитала, при котором запасы обеспечиваются за счет собственных оборотных активов;
2. Нормальная - характеризуется такой структурой капитала, при котором сумма собственных оборотных средств и долгосрочных активов может обеспечить покрытие запасов;

3. Неустойчивое положение - сумма собственных оборотных активов, краткосрочных заемных средств и долгосрочных кредитов и займов может обеспечить запасы;

4. Кризисное положение - запасы не обеспечиваются собственными источниками и предприятие может находиться на стадии банкротства.

Финансовая стабильность в основном описывается системой абсолютных и относительных показателей. Основной обобщающий абсолютный коэффициент, показывающий уровень финансовой устойчивости - избыток или нехватка источников средств образования затрат и запасов, вычисляемый как разность величины запасов и суммы затрат. В данном случае подразумевается покрываемость затрат и запасов такими источниками формирования как: собственный оборотный капитал, краткосрочный и долгосрочные заемные средства, часть кредиторской задолженности поставщикам, которая учтена банком при кредитовании [10, с. 39]

В современных условиях на практике для описания источников формирования затрат и запасов используется ряд показателей, которые характеризуют разную меру охвата различных видов источников формирования имущества:

1. Наличие собственных оборотных средств. Данный коэффициент описывает чистый оборотный капитал. В динамике его рост относительно предыдущего года или базового периода характеризует успешное развитие деятельности организации. Этот показатель характеризует чистый оборотный капитал. Его увеличение по сравнению с предыдущим периодом свидетельствует о дальнейшем совершенствовании деятельности предприятия. Данный показатель определяется как разность между реальными собственными средствами, размером дебиторской задолженности и величиной внеоборотных средств по формуле 1.1:

$$COC = PCK - BA - ДЗ = \text{стр.1300} - \text{стр.1100}, \quad (1.1)$$

где СОС - наличие собственных оборотных средств;

РСК - реальный собственный капитал;

ВА - внеоборотные активы;

ДЗ - дебиторская задолженность.

2. Наличие собственных и долгосрочных заемных источников образования затрат и запасов. Размер этого коэффициента показывает не только размер превышения текущих активов над текущими обязательствами, но так же позволяет увидеть, какая часть внеоборотных активов финансируется за счет собственных активов предприятия и долгосрочных кредитов и займов. Определяется по формуле 1.2:

$$СДИ = СОС + ДКЗ = \text{стр.1300} - \text{стр.1100} + \text{стр.1400}, \quad (1.2)$$

где СДИ - наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат;

ДКЗ - долгосрочные кредиты и займы.

3. Общая величина основных источников формирования затрат и запасов. Данный показатель можно рассчитать, как сумму собственных источников финансирования, долгосрочных и краткосрочных кредитов и займов [12, с. 61]. Определяется по формуле 1.3:

$$ОВИ = СДИ + ККЗ = \text{стр.1300} - \text{стр.1100} + \text{стр.1400} + 1500, \quad (1.3)$$

где ОВИ - общая величина основных источников формирования запасов и затрат;

ККЗ - краткосрочные кредиты займы.

Этим трем коэффициентам, характеризующим наличие источников образования затрат и запасов на практике соответствует три характеристики обеспеченности затрат и запасов источниками из образования.

1. Избыток или нехватка собственных оборотных активов рассчитывается по формуле 1.4:

$$\Delta СОС = СОС - З = \text{стр.1300} - \text{стр.1100} - 1210, \quad (1.4)$$

где  $\Delta СОС$  - избыток или нехватка собственных оборотных активов,

З - запасы.

2. Избыток или нехватка собственных и долгосрочных источников образования запасов можно найти по формуле 1.5:

$$\Delta СДИ = СДИ - З, \quad (1.5)$$

где  $\Delta СДИ$  - избыток или нехватка собственных и долгосрочных источников образования запасов.

3. Избыток или нехватка общего количества основных источников образования запасов вычисляется по формуле 1.6:

$$\Delta ОВИ = ОВИ - З, \quad (1.6)$$

где  $\Delta ОВИ$  - избыток или нехватка общего количества основных источников образования запасов.

Подставив приведенные выше показатели в выражение 1.7 можно установить трёхфакторный показатель типа финансовой ситуации:

$$S = \{\Delta СОС; \Delta СДИ; \Delta ОВИ\}, \quad (1.7)$$

где  $S$  - трёхфакторный показатель типа финансовой ситуации [27, с. 268].

Достаточное количество источников формирования имущества для покрытия запасов и затрат позволяет сгруппировать типы финансовой устойчивости по уровню их устойчивости. На данный момент можно выделить четыре основных типа финансовой устойчивости.

1. Абсолютно устойчивое финансовое положение. Можно описать так что, что сумма собственных оборотных активов и кредитов банков под материально-товарные ценности данного хозяйствующего субъекта превосходит сумму его запасов и затрат. Данный вид устойчивости на практике встречается редко и является высшим типом финансовой устойчивости. В этих условиях предприятие абсолютно независимо от внешних агентов. Данный тип финансовой устойчивости характеризуют следующие условия:

$$\Delta СОС \geq 0;$$

$$\Delta СДИ \geq 0;$$

$$\Delta \text{ОВИ} \geq 0,$$

тогда  $S \{1; 1; 1\}$ .

2. Нормально устойчивое финансовое положение. В условиях данного типа устойчивости можно дать гарантию платежеспособности рассматриваемого предприятия. Сумма собственных оборотных активов и кредитов банков под материально-товарные ценности равна сумме запасов и затрат. Этот тип финансовой стабильности характеризуют следующие условия:

$$\Delta \text{СОС} < 0;$$

$$\Delta \text{СДИ} \geq 0;$$

$$\Delta \text{ОВИ} \geq 0,$$

тогда  $S \{0; 1; 1\}$ .

Соответствие данному выражению описывает состояние организации при котором для финансового обеспечения затрат и запасов компания удачно комбинирует и применяет разнородные источники формирования имущества, как собственные, так и заемные.

3. Неустойчивое или предкризисное финансовое положение, характеризуется таким состоянием организации при котором сумма собственных оборотных активов, кредитов банков под материально-товарные ценности и свободных источников средств равна сумме затрат и запасов. Данный вид финансовой стабильности допустив в том случае, если соблюдены следующие условия:

- сумма готовой продукции и производственных запасов больше или равна сумме краткосрочных заемных средств и той части заемных средств, которая образует запасы;

- сумма собственных оборотных средств равняется или превышает сумму расходов будущих периодов и незавершенного производства.

Предкризисное финансовое положение описывается следующими условиями:

$$\Delta \text{СОС} < 0;$$

$$\Delta \text{СДИ} < 0;$$

$$\Delta \text{ОВИ} \geq 0,$$

тогда  $S \{0; 0; 1\}$ .

Отличительная особенность предкризисного финансового положения состоит в том, что компания сохраняет шанс восстановить платежеспособность.

4. Кризисное финансовое положение. Возникает в том случае, если для обеспечения равновесия платежного баланса необходимо задействовать средства, предназначенные для погашения задолженности по заработной плате, оплаты банковских ссуд, оплаты поставщикам и подрядчикам, расчетов с налоговыми органами и отчислений во внебюджетные фонды. В этом случае денежные средства, дебиторская задолженность и краткосрочные вложения в ценные бумаги не покрывают даже просроченные ссуды предприятия и его кредиторскую задолженность. Кризисное положение описывается следующими условиями:

$$\Delta \text{СОС} < 0;$$

$$\Delta \text{СДИ} < 0;$$

$$\Delta \text{ОВИ} < 0,$$

тогда  $S \{0; 0; 0\}$ .

В данном случае устойчивое состояние предприятия может быть восстановлено в основном за счет уменьшения части затрат и запасов или за счет привлечения дополнительных заемных средств.

Предкризисное финансовое положение свидетельствует о том, что в работе предприятия существует ряд нарушений финансовой дисциплины. Так же возможно наличие сбоев при перечислении денежных средств на расчетный счет. Кроме того значительно уменьшается показатель доходности основной деятельности.

Кризисное же финансовое положение, помимо указанных признаков характеризуется тем, что имеют регулярные неплатежи по своим обязательствам: просроченные задолженности банкам, долги в расчетах с поставщиками и подрядчиками, наличие задолженностей в бюджет.

В условиях нормального и абсолютно устойчивого финансового состояния на предприятии нет существенных нарушений платежной дисциплины, и, как следствие, высокий уровень доходности.

В условиях предкризисного и кризисного финансового состояния устойчивость возможно восстановить, если будет предпринят ряд мер по оптимизации структуры капитала, а так же за счет обоснованного снижения уровня затрат и запасов [31, с. 4].

При анализе финансовой стабильности отдельное внимание уделяется отдельному определению «платежеспособности».

Платежеспособность - важнейший и тесно сопряженный с понятием устойчивости элемент финансовой стабильности организации. Прочность финансового положения компании напрямую связано с успешными или неудачными результатами различных видов деятельности компании, будь то производственная, инвестиционная или коммерческая деятельность. В то же время, платежеспособность так же непосредственно влияет на деятельность организации. В основном верное соотношение собственных источников формирования имущества и заемного капитала, а так же стоимостная оценка запасов непосредственно определяет устойчивость финансового состояния предприятия. Эффективное применение финансовых ресурсов организации, а так же обеспеченность затрат и запасов источниками из образования, служат важной характеристикой финансовой стабильности, и в то же время в роли ее внешнего выражения выступает платежеспособность. Степень обеспеченности затрат и запасов – основная причина того, каков уровень платежеспособности организации, рассчитанный на определенную дату. Отсюда следует, что платежеспособность - одна из форм выражения финансовой стабильности.

Финансовая стабильность и платежеспособность - наиболее важные показатели финансово-экономической деятельности организации в условиях конкуренции и рыночной экономики. Понятие «финансовая устойчивость» предприятие более обширно и многообразно, чем понятия «кредитоспособность»

и «платежеспособность», так как оно содержит в себе анализ многих сторон и видов деятельности организации [26, с. 5].

В мировой экономической практике многообразие определений термина «финансовая устойчивость» можно объяснить существованием двух различных подходов к анализу бухгалтерского баланса: традиционный взгляд и современный функциональный анализ ликвидности баланса.

Согласно традиционному взгляду на анализ финансовой стабильности организации, она обуславливается рядом условий, которые служат и для установления равновесия финансовых структур предприятия, и, одновременно, для минимизации рисков кредиторов и инвесторов, чьи средства находятся в обороте данной организации. Таким образом традиционные условия финансовой устойчивости включают в себя:

1) правило минимального финансового равновесия. Базируется на факте существования у предприятия так называемой обязательной положительной ликвидности. Это значит, что компании нужно иметь определенный запас финансовой прочности, рассчитываемый как сумма превышения доходов организации над ее расходами. Наличие данного правила обусловлено существованием определенной степени риска несоответствия в скорости, времени и объемах оборачиваемости краткосрочных компонентов актива и пассива баланса;

2) правило максимальной задолженности - краткосрочные заемные средства могут обеспечить текущие обязательства. Это традиционный стандарт, который определяет границу обязательств организации, которые можно погасить собственными источниками формирования. Среднесрочные и долгосрочные обязательства не могут быть больше, чем 50% от величины постоянного капитала, состоящего из собственных источников формирования капитала и приравненных к ним долгосрочного заемного капитала;

3) правило максимального финансирования. Основано на выполнении правила максимальной задолженности. Доля заемных средств не может

превышать некоторого процента суммы всех установленных вложений. Данный процент меняется в соответствии с различными условиями кредитования.

Второй подход базируется на функциональном анализе ликвидности баланса. Финансовая стабильность устанавливается в случае выполнения следующих условий:

1. Поддержание финансового равновесия за счет введения в состав устойчивых вложений средств, которые обеспечиваются за счет постоянного капитала, кроме инвестиций в основные средства и отчасти в оборотные средства, под которыми подразумевается доля собственных активов, применяемых для их образования.

2. Оценка общей задолженности - в данном случае, оба подхода и функциональный, и традиционный идентичны. Однако функциональный подход дополнительно требует нахождения величины общей задолженности предприятия, которая определяется как отношения уровня всего заемного капитала средств у уровню собственных средств.

Выполнение этих условий дает возможность создать условия для выполнения основного равенства денежных средств [34, с.192].

Финансовую стабильность организации, кроме описанных выше показателей характеризует ликвидность ее активов по сравнению с существующими обязательствами по срокам погашения: Показатель ликвидности неразрывно связан с показателем платежеспособности.

Ликвидность - это возможность реализовать материальные ресурсы в обмен за деньги по рыночной цене, степень ликвидности показывает количество времени, которое требуется затратить для осуществления данного обмена.

Организация может считаться ликвидной, в том случае, если она способна выплатить ее кредиторскую задолженность за счет продажи оборотных средств.

Организация может быть ликвидной в большей или меньшей мере. Это связано с тем, что оборотные средства состоят неоднородных их типов и могут быть труднореализуемыми и легкорезализуемыми.

Ликвидность баланса - это уровень обеспечения обязательств организации ее собственными активами. Скорость, с которой эти активы можно обменять на денежные средства соотносится со сроком оплаты обязательств [6, с. 231].

По динамике изменения уровня собственных оборотных активов компании возможно оценить динамику величины ликвидности. Поскольку данный показатель является остаточной величиной активов после покрытия всех краткосрочных обязательств, то ее увеличение показывает рост степени ликвидности.

В целях оценки уровня ликвидности предприятия все его активы делятся по четырем группам, в зависимости от степени ликвидности. Пассивы же делятся по уровню срочности погашения обязательств. Группировка статей актива и пассива для анализа ликвидности баланса представлена в таблице 1.2.

Таблица 1.2

Группировка статей актива и пассива для анализа ликвидности баланса

Актив		Пассив	
Показатель	Составляющие элементы (строки бухгалтерского баланса)	Показатель	Составляющие элементы (строки бухгалтерского баланса)
А1 наиболее ликвидные активы	Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения (стр.1250+стр.1240)	П1 наиболее срочные обязательства	Кредиторская задолженность и прочие краткосрочные пассивы (стр.1520)
А2 быстореализуемые активы	Дебиторская задолженность (стр.1230)	П2 краткосрочные пассивы	Краткосрочные обязательства (стр.1510+стр.1540+стр.1550)
А3 медленнореализуемые активы	Оборотные активы (стр.1210+стр.1220+стр.1260)	П3 долгосрочные пассивы	Долгосрочные обязательства (стр.1400)
А4 труднореализуемые активы	Внеоборотные активы (стр.1100)	П4 постоянные пассивы	Капитал и резервы и доходы будущих периодов (стр.1300+ стр.1530)

Для реализации оценки ликвидности баланса организации нужно сделать сопоставительный анализ между величиной активов и пассивов соответствующих друг другу категорий. В таблице 1.3 представлен такой анализ.

Таблица 1.3

## Сопоставительный анализ активов и пассивов

Анализ ликвидности	Оценка платежеспособности
$A1 > П1$	Организация в состоянии обеспечить выполнение наиболее срочных обязательств за счет абсолютно ликвидных активов.
$A2 > П2$	Организация в состоянии погасить свои краткосрочные обязательства за счет быстро реализуемых активами.
$A3 > П3$	Организация в состоянии расплатиться с кредиторами по долгосрочным кредитам за счет медленно реализуемых активов.
$A4 \leq П4$	Это условие выполняется автоматически, в том случае, если выполнены первые три условия. Организация имеет значительный уровень платежеспособности и способно расплатиться по разным типам обязательств соответствующими им активами.

Исполнение условий для разных типов активов и пассивов компании дает возможность делать выводы относительно уровня ликвидности баланса. Если все 4 требования соблюдены, то баланс организации можно назвать абсолютно ликвидным. Анализируя баланс предприятия, необходимо учитывать, что более ликвидные активы способны обеспечивать менее срочные обязательства [21, с. 55].

Следующий этап анализа ликвидности организации - это определение коэффициентов ликвидности:

1. Коэффициент абсолютной ликвидности определяет, какую долю краткосрочных обязательств организация в состоянии выплатить незамедлительно за счет денежных средств и краткосрочных финансовых вложений. Исчисляется как отношение денежных средств и быстрореализуемых краткосрочных финансовых вложений к краткосрочной кредиторской задолженности. Данный коэффициент позволяет узнать, какая доля кредиторской задолженности может

быть выплачена на момент составления баланса. Нормативное значение данного показателя колеблется в пределах 0,2 - 0,3. Вычисляется по формуле 1.8:

$$K_{\text{абсолют.ликв}} = \frac{ДС + КФВ}{КО} = \frac{А1}{П1 + П2}, \quad (1.8)$$

где  $K_{\text{абсолют.ликв}}$  - коэффициент абсолютной ликвидности;

ДС - денежные средства;

КФВ - краткосрочные финансовые вложения;

КО - краткосрочные обязательства.

2. Коэффициент срочной ликвидности определяет какую долю краткосрочных обязательств организация может погасить, задействовав для этих целей дебиторскую задолженность и краткосрочные финансовые вложения. Этот показатель исчисляется как отношение суммы денежных средств, быстрореализуемых краткосрочных финансовых вложений и дебиторской задолженности к краткосрочной кредиторской задолженности. Нормативное значение этого коэффициента колеблется в пределах 0,7 - 1. Так же необходимо учитывать, что правильность заключений по этому показателю в существенной мере обусловлена качеством дебиторской задолженности, то есть от сроков ее появления и от финансового положения дебиторов. Значительный удельный вес некачественной дебиторской задолженности может значительно испортить финансовое положение предприятия. Вычисляется по формуле 1.9:

$$K_{\text{ср.ликв}} = \frac{ДЗ + ДС + КФВ}{КО}, \quad (1.9)$$

где  $K_{\text{ср.ликв}}$  - коэффициент срочной ликвидности;

ДЗ - дебиторская задолженность.

3. Коэффициент текущей ликвидности выражает преобладание доли оборотных средств над краткосрочными обязательствами. Данное отношение фактической цены суммы оборотных активов к краткосрочным обязательствам. Этот коэффициент исчисляется как разность общей суммы оборотных средств и суммы налога на добавленную стоимость по приобретенным ценностям, а также

размера расходов будущих периодов. Наряду с этим краткосрочные обязательства необходимо сократить на величину доходов будущих периодов, фондов потребления, резервов предстоящих расходов и платежей. Этот коэффициент сколько раз организация в состоянии выполнить запросы кредиторов, в случае, если переведет в денежные средства все активы, которые есть в распоряжении компании в настоящее время.

Значение этого коэффициента не должно быть меньше 2. Вычисляется по формуле 1.10:

$$K_{\text{тек. ликв}} = \frac{OA}{KO} = \frac{A_1 + A_2 + A_3}{П_1 + П_2}, \quad (1.10)$$

где  $K_{\text{тек.ликв}}$  - коэффициент текущей ликвидности,  
 OA - оборотные активы.

4. Общая ликвидность баланса - это коэффициент, показывающий уровень покрытия активами компании всех имеющихся у нее обязательств. Нормальное значение этого коэффициента превышает единицу. Вычисляется общая ликвидность баланса как отношение взвешенной суммы активов и пассивов по формуле 1.11:

$$K_{\text{общ. ликв}} = \frac{A_1 + \frac{1}{2}A_2 + \frac{1}{3}A_3}{П_1 + \frac{1}{2}П_2 + \frac{1}{3}П_3}, \quad (1.11)$$

где  $K_{\text{общ.ликв}}$  - общая ликвидность баланса.

Суть традиционных методик анализа финансовой стабильности и платежеспособности заключается в вычислении показателей, которые находятся, основываясь на структуре баланса любой отдельно взятой компании. После этого вычисленные показатели сравниваются с их нормальными значениями, и на основе этого делаются соответствующие выводы. Именно это и является конечной целью и завершающим этапом анализа [8, с. 164].

Однако, есть еще несколько важных показателей, которые служат индикаторами устойчивости предприятия. Этими показателями являются:

1) коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами. Он выражает, какая часть оборотных средств организации покрывается за счет собственных активов организации. Нормативное значение данного показателя - 0.1 (10%). Исчисляется по формуле 1.12 как отношение разности между размером собственного капитала и суммы внеоборотных средств к сумме всех оборотных средств. Этот показатель позволяет оценить финансовую устойчивость организации в краткосрочном периоде:

$$КОС = \frac{\text{Собственный капитал} - \text{Внеоборотные активы}}{\text{оборотные активы}}, \quad (1.12)$$

где КОС - коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами;

2) коэффициент финансовой устойчивости. Этот коэффициент выражает возможность организации стабильно обеспечивать процесс производства в долгосрочном периоде. Настоящий показатель отражает уровень зависимости предприятия от заемщиков. Вычисляется по формуле 1.13 как отношение суммы собственного капитала и долгосрочных обязательств, к активам, пониженным на размер непокрытых убытков.

$$КФУ = \frac{\text{Собственный капитал} + \text{Долгосрочные обязательства}}{\text{Активы}}, \quad (1.13)$$

где КФУ - коэффициент финансовой устойчивости.

Нормативное значение коэффициента колеблется в интервале 0,8 - 0,9. Понижение этого коэффициента уменьшает шансы организации вовремя отвечать по своим обязательствам в краткосрочном периоде, а так же увеличивает [риск банкротства](#);

3) коэффициент маневренности собственных средств. Выражает возможность компании поддерживать величину собственных оборотных средств, а так же увеличивать объем оборотных активов, если возникает необходимость, за счет собственных источников формирования. Вычисляется по формуле 1.14 как отношение собственных оборотных средств, определяемых разностью между размером капитала и суммой внеоборотных средств, к величине собственного капитала.

$$KMCC = \frac{\text{Собственные оборотные средства}}{\text{Собственный капитал}}, \quad (1.14)$$

где КМСС - коэффициент маневренности собственных средств.

Коэффициент маневренности собственных средств во многом определяется структурой капитала предприятия и особенностями отрасли. Рекомендованное значение колеблется в пределах 0.2 - 0.5. Общие для всех отраслей нормативные значения размера данного коэффициента едва ли возможны.

Отрицательное значение коэффициента маневренности собственных средств свидетельствует о низкой финансовой стабильности, а так же о том, что значительная часть активов предприятия вложены в медленно реализуемые активы, а оборотный капитал был образован в основном за счет заемного капитала;

4) коэффициент финансовой независимости выражает часть активов организации, которые финансируются за счет собственных средств. Остальная часть активов финансируется за счет заемного капитала.

Чем больше значение данного показателя, тем выше вероятность того, что предприятие будет в состоянии обеспечить выполнение своих обязательств за счет собственного капитала. Следовательно, чем больше значение данного коэффициента, тем выше финансовая независимость организации. Вычисляется по формуле 1.15 как отношение собственного оборотного капитала к сумме запасов с учетом не зачтенного налога на добавленную стоимость по приобретенным материальным ценностям [30, с. 31].

$$KFH = \frac{\text{Сообственный капитал и резервы}}{\text{Суммарные активы}}, \quad (1.15)$$

где КФН - коэффициент финансовой независимости.

Анализ ликвидности, финансовой устойчивости и платежеспособности баланса - одна из важнейших задач организации. Проведение анализа необходимо для наиболее результативного управления активами и пассивами. Кроме того данные, полученные в результате анализа позволяют предприятию организовать свою деятельность так, чтобы иметь возможность вовремя и в полной мере

расплатиться по своим обязательствам. Чем выше ликвидность баланса, тем выше платежеспособность предприятия в целом, а следовательно и ниже риск банкротства. При анализе платежеспособности и финансовой стабильности организации нужно рассматривать показатели в динамике. Это дает возможность увидеть тенденцию развития предприятия, а так же обнаружить возможные угрозы и риски.

## **Глава 2. ИССЛЕДОВАНИЕ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ АО «ПЕРВАЯ СБЫТОВАЯ КОМПАНИЯ» за 2015 - 2017 гг.**

### **2.1. Организационно-экономическая характеристика предприятия**

АО «Первая сбытовая компания» является поставщиком электроэнергии, предлагающим клиентам оптимальные условия работы и широкий перечень услуг. Организация зарегистрирована 30 декабря 2003 года и является участником сектора свободной торговли оптового рынка электроэнергии (ОРЭ). Компания расположена по адресу г. Белгород ул. Князя Трубецкого д.37 308000. Контактный телефон (4722) 334-718.

ООО «Первая сбытовая компания» была зарегистрирована в Белгородской области 30 декабря 2003 года. С 1 мая 2004 года она стала участником сектора свободной торговли ОРЭ. 12 августа 2009 года общество с ограниченной ответственностью «Первая сбытовая компания» изменило форму собственности и было зарегистрировано как открытое акционерное общество.

3 июля 2015 года открытое акционерное общество «Первая сбытовая компания» изменило форму собственности и было зарегистрировано как акционерное общество.

АО «Первая сбытовая компания» - независимая энергосбытовая организация, предоставляющая промышленным и сельскохозяйственным предприятиям возможность приобретения электроэнергии непосредственно с торговой площадки оптового рынка электроэнергии и мощности (ОРЭМ).

В 2005-2006 гг. предприятие стало победителем ежегодной премии АО «АТС» в номинации «Наиболее эффективная торговая стратегия среди компаний - потребителей электроэнергии». Но главным достижением организации является постоянно повышающееся качество услуг. В компании работает команда профессионалов, знающих своё дело.

Главная и отличительная особенность АО «Первая сбытовая компания» в работе с потребителями - прозрачная процедура формирования конечной цены на электроэнергию и мощность. Клиенты оплачивают только энергосбытовую надбавку, величина которой устанавливается по соглашению сторон. Стоимость электроэнергии, поставляемой АО «Первая сбытовая компания», полностью транслирует цену ОРЭМ с учетом покупки или продажи на рынке на сутки вперед (РСВ) и конкурентном отборе мощности (КОМ).

Основным условием для выхода потребителя на ОРЭМ является наличие у него автоматизированной информационно-измерительной системы коммерческого учета электроэнергии (АИИС КУЭ), представляющей собой комплекс технических, программных и организационных решений, позволяющих потребителю вести четкий учет потребления электроэнергии. Учитывая это, АО «Первая сбытовая компания» осуществляет монтаж и регистрацию таких систем в ОАО «Администратор торговой системы».

Сотрудничество с АО «Первая сбытовая компания» позволяет предприятию внедрить энергосберегающие технологии и оборудование, снизив энергоемкость производства и усовершенствовать систему учета электроэнергии. При этом гарантируется высокое качество оказываемых услуг, полная прозрачность процедуры формирования конечной цены на электроэнергию и мощность и наиболее выгодные условия сотрудничества.

Корпоративное управление компанией осуществляет общее собрание акционеров, что является высшим органом управления организации. На рисунке 2.1 представлена организационная структура ОА «Первая сбытовая компания».

Единоличным исполнительным органом является Генеральный директор АО «Первая сбытовая компания Шабайдаков Сергей Алексеевич.

Заместитель генерального директора по экономике и финансам руководит разработкой и реализацией планов социально-экономического развития, бюджета доходов и расходов, бюджета денежных средств компании, организует финансовую деятельность, выявляет и использует резервы с целью достижения наибольшей экономической эффективности, руководит работой по эффективному управлению имуществом организации, составлением аналитических материалов об экономическом состоянии компании, составлением инвестиционной программы, взаимодействию с органами власти по вопросам ценообразования и правового регулирования поставки электроэнергии, курирует работу финансово-экономического отдела и казначейства.

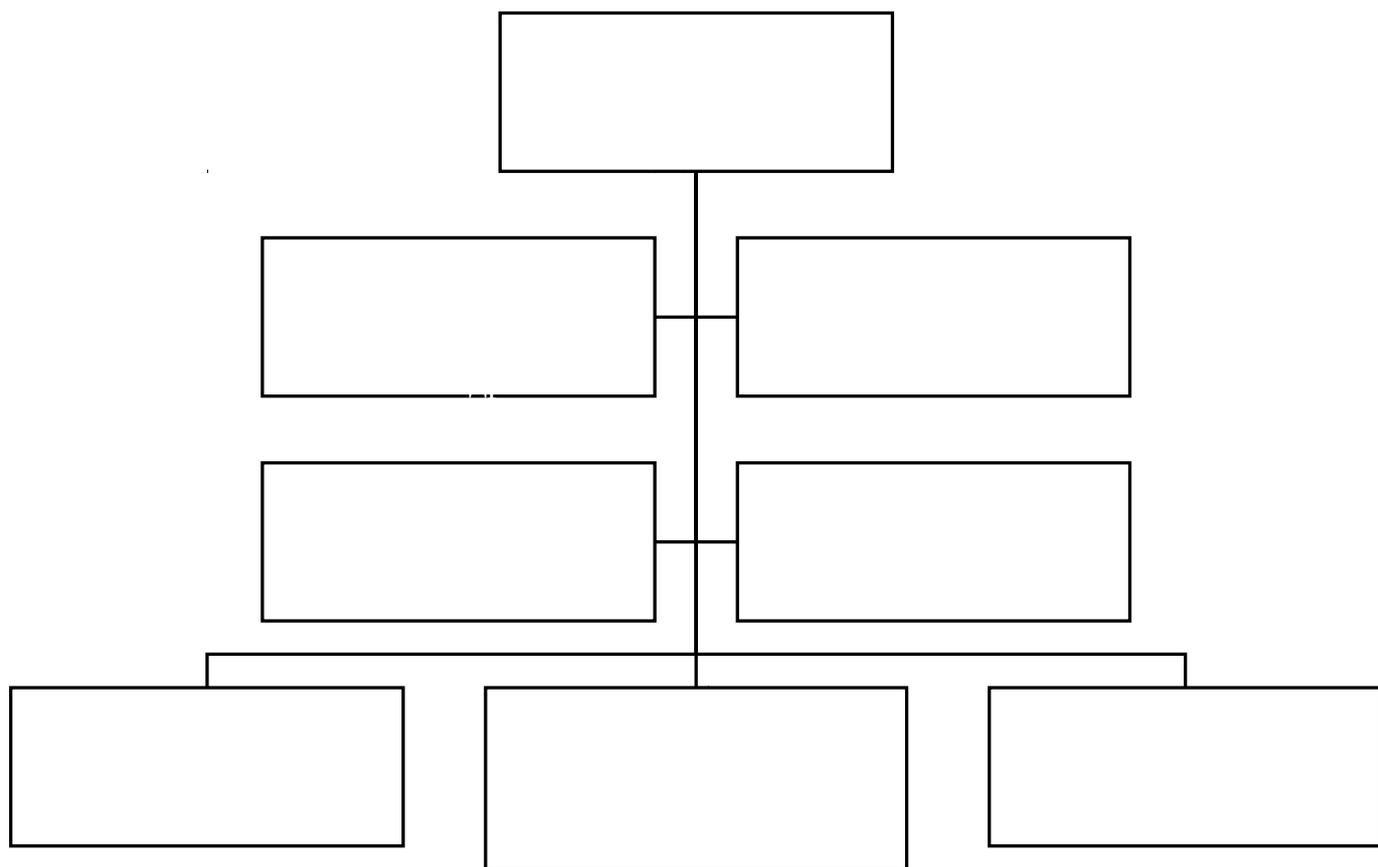


Рис.2.1 Организационная структура АО «Первая сбытовая компания»

Директор по развитию руководит работой по получению денежных средств от промышленных потребителей, погашению дебиторской задолженности,

работами по административно-хозяйственному обслуживанию и материально-техническому обеспечению организации, исполнению инвестиционной программы, проведению конкурсных процедур, разработкой и исполнением планов капитального и текущего ремонта и реконструкции, исполнением функций заказчика, развитием в области информационных технологий и телекоммуникаций. Он курирует работу отдела по работе с потребителями, отдела информационных технологий, телекоммуникаций и связи, отдела организации ремонта, реконструкции, строительства основных фондов и хозяйственного обеспечения, группы документационного обеспечения.

Главный бухгалтер руководит работой по ведению бухгалтерского учета, подготовкой и представлением промежуточной и годовой бухгалтерской отчетности, подготовкой информации при проведении аудита бухгалтерской отчетности внешними аудиторами, ведением налогового учета, подготовкой и представлением налоговой отчетности, подготовкой отчетности в органы государственных внебюджетных фондов и органы государственной статистики, курирует работу бухгалтерии [40, с. 107].

АО «Первая сбытовая компания оказывает следующие услуги:

- 1) Комплекс услуг по созданию и модернизации автоматизированных информационно-измерительных систем коммерческого учета электроэнергии (АИИС КУЭ);
- 2) Энерготрейдинг;
- 3) Получение допуска к торговой системе оптового рынка электроэнергии;
- 4) Энергоконсалтинг
- 5) [Вывод предприятий на ОРЭ](#) [35].

Основные показатели финансово-хозяйственной деятельности АО «Первая сбытовая компания» представлены в таблице 2.1, которая дает возможность проанализировать деятельность предприятия в 2015 году по сравнению с 2016 годом и в 2016 году по сравнению с 2017 годом. Данные, отраженные в таблице

взяты из бухгалтерского баланса, отчета о финансовых результатах АО «Первая сбытовая компания» за 2015 - 2017 гг. (см. Приложение 1, 2).

Таблица 2.1

Показатели финансово – хозяйственной деятельности АО «Первая сбытовая компания» за 2015 - 2017 гг.

№ п/п	Показатель	Год		
		2015	2016	2017
1	Выручка, тыс.руб	2 369 799	2 139 788	2 065 296
2	Себестоимость продаж, тыс. руб	2 341 430	2 121 093	2 044 915
2.1	в % к выручке	98,80	99,13	99,01
3	Валовая прибыль (убыток), тыс.руб	28 369	18 695	20 381
3.1	в % к выручке	1,20	0,87	0,99
4	Прибыль от продаж (убыток), тыс.руб	5 229	1 596	3 114
4.1	в % к выручке	0,22	0,07	0,15
5	Прочие доходы, тыс.руб	40 854	2 652	6 890
5.1	в % к выручке	1,72	0,12	0,33
6	Прочие расходы, тыс.руб	1331	41463	646
6.1	в % к выручке	0,06	1,94	0,03
7	Прибыль до налогообложения (убыток), тыс.руб	14001	8162	13420
7.1	в % к выручке	0,59	0,38	0,65
8	Чистая прибыль(убыток), тыс.руб	10 678	6 469	10 688
8.1	в % к выручке	0,45	0,30	0,52

Анализируя финансовые показатели АО «Первая сбытовая компания» можно сделать следующие выводы.

В рассматриваемом периоде выручка как основной показатель деятельности организации постоянно уменьшалась. Так, в 2016 году данный показатель сократился относительно 2015 года на 9,7%. В 2017 году выручка также сократилась по сравнению с 2016 на 3,48%. Сокращение выручки- негативный показатель, указывающий на ухудшение финансового состояния компании.

Показатель себестоимости в 2016 году снизился на 10,49% и продолжил снижаться в 2017 году. Так, в 2017 году по сравнению с 2016 себестоимость сократилась еще на 3,59%. Сокращение себестоимости является положительным фактором, свидетельствующим об эффективности производства.

Прибыль от продаж в 2016 году сильно сократилась, разница между показателем 2015 года и показателем 2016 года составила 69,47%, что является тревожным сигналом. Однако уже в 2017 году прибыль от продаж значительно увеличилась. Разница с 2016 годом составила 95,11%, что говорит об улучшении финансового состояния организации.

Прибыль до налогообложения в 2016 году сократилась на 58,29% однако, в 2017 году она повысилась на 64,42%, почти достигнув значения 2015 года, что говорит о том, что предприятию необходимо принять ряд мер по улучшению своего финансового состояния.

Показатель чистой прибыли в 2016 году сильно уменьшился, по сравнению с 2015 годом. Сокращение составило 39,41%. Однако наблюдается позитивная тенденция, так как в 2017 году показатель вырос на 34,78%, что позволяет давать позитивные прогнозы в будущем.

Кроме того, для понимания экономического состояния организации необходимо проанализировать рентабельность его функционирования. В таблице 2.2 представлены результаты анализа рентабельности АО «Первая сбытовая компания» за 2015 – 2017 гг.

Таблица 2.2

Анализ рентабельности АО «Первая сбытовая компания»  
за 2015 - 2017 гг.

Показатель	Год			Отклонение 2016/2015 (+/-)	Отклонение 2017/2016 (+/-)
	2015	2016	2017		
Коэффициент валовой прибыли	1	1	1	0	0
Рентабельность основной деятельности	0,0022	0,0008	0,0015	-0,0015	0,0008
Рентабельность продаж по прибыли от продажи	0,1843	0,0854	0,1528	-0,0990	0,0674
Общая рентабельность	0,4935	0,4366	0,6585	-0,0569	0,2219
Рентабельность продаж по чистой прибыли	0,3764	0,3460	0,5244	-0,0304	0,1784
Порог рентабельности	0,0046	0,0030	0,0052	-0,0015	0,0022

Анализируя таблицу 2.2 можно сделать следующие выводы:

В 2016 году рентабельность основной деятельности сократилась на 9674, что говорит о снижении доходности, тем не менее, рост данного показателя в 2017 году на 1686 говорит о том, что предприятие решило проблемы с доходностью, возможно за счет снижения себестоимости.

Снижение в 2016 году рентабельности продаж по прибыли от продажи на 0,09 говорит о снижении количества прибыли, которая приходится на единицу реализованной продукции. Обнадеживающим фактором является рост данного показателя в 2017 году на 0,06.

Общая рентабельность в 2016 году так же понизилась 0,05, что показывает уменьшение доли прибыли в каждом рубле, заработанном организацией. Тем не менее, в 2017 году наблюдается значительный рост данного показателя на 0,22, что говорит о повышении доходности.

Уменьшение рентабельности продаж по чистой прибыли в 2016 году на 0,03 показывает, что снизилась доля чистой прибыли предприятие с каждого рубля реализованной продукции. Но в 2017 году можно увидеть рост данного показателя на 0,17.

Таким образом, можно сказать, что несмотря на кризисный 2016, в котором практически все показатели снижались, в 2017 году ОА «Первая сбытовая компания» смогла преодолеть временные затруднения и выровнять свои показатели. Так же можно сказать, что в данный момент предприятие работает рентабельно, хоть и необходимо принять ряд мер для дальнейшей стабилизации и улучшения его финансового состояния.

## **2.2. Анализ финансовой устойчивости АО «Первая сбытовая компания»**

Анализ финансовой стабильности и финансово-хозяйственной деятельности дает возможность получить наиболее важную информацию, описывающую финансовое состояние и экономическое положение предприятия. Кроме того становится возможным увидеть наиболее полную картину о положении компании, соотношении ее имущества и источников его формирования, отследить перемены в их структуре, а так же проследить ситуацию, которая складывается в расчетах с дебиторами и кредиторами, доходах и расходах организации.

В данной работе необходимо рассмотреть финансовое состояние АО «первая сбытовая компания». Для описания источников формирования затрат и

запасов, а так же финансового положения предприятия применяется ряд коэффициентов, результаты анализа которых представлены в таблице 2.3.

Таблица 2.3

Анализ финансовой устойчивости АО «Первая сбытовая компания»  
за 2015 - 2017 гг.

Показатель	Год			Отклонение 2016/2015 (+/-)	Отклонение 2017/2016 (+/-)
	2015	2016	2017		
СОС	-846	-135	6 010	711	6145
СДИ	1389	1188	1018	-201	-170
ОВИ	109 065	115 950	128 928	6885	12978
ΔСОС	-1 069	-383	5 784	686	6167
ΔСДИ	1166	940	792	-226	-148
ΔОВИ	108 842	115 702	128 702	6860	13000
Трехкомпонентный показатель ситуации	(0;1;1)	(0;1;1)	(1;1;1)	-	-

Проанализировав таблицу 2.3 можно сделать следующие выводы.

В рассматриваемом периоде наличие собственных оборотных средств постоянно увеличивалось, так в 2016 году, данный показатель увеличился на 711 тыс.руб, по сравнению с 2015 годом, а в 2017 на 6145 тыс.руб относительно 2016 года. Такой рост является положительным фактором, который свидетельствует о том, что предприятие развивается не только за счет заемных средств, но и собственных.

Однако показатель наличия собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат в рассматриваемом периоде постепенно снижался, на 201 тыс.руб и 170 тыс.руб в 2016 и 2017 годах

соответственно. Это говорит о том, что превышение текущих активов над текущими обязательствами постепенно уменьшается, хотя на данный момент и есть данный резерв.

И напротив, общая величина основных источников формирования запасов и затрат в рассматриваемом периоде непрерывно увеличивается на 6885 в 2016 году и 12978 в 2017 году. Данное увеличение свидетельствует о том, что у предприятия появились дополнительные источники формирования имущества и является положительным фактором, который говорит о дальнейшем развитии АО «Первая сбытовая компания» и укреплении стабилизации его состояния, а так же о том, что у предприятия есть резервы для дальнейшего роста.

Анализ трехкомпонентного показателя ситуации в динамике говорит о том, что в 2015 и 2016 году финансовая устойчивость АО «Первая сбытовая компания» была нормальной, то есть запасы и затраты обеспечивались за счет долгосрочных активов. В 2017 году предприятие достигло абсолютной финансовой устойчивости, что говорит о возможности финансировать затраты и запасы за счет собственных оборотных средств, а так же о высокой платежеспособности предприятия.

Тем не менее, одно только устойчивое финансовое состояние может гарантировать дальнейшее успешное развитие организации. Не менее важными показателями устойчивости являются ликвидность и платежеспособность.

В таблице 2.4 представлена группировка активов и пассивов АО «Первая сбытовая компания» за 2015-2017 года.

Таблица 2.4

Группировка активов и пассивов АО «Первая сбытовая компания»  
за 2015 - 2017 гг.

Показатель	Год			Отклонение 2016/2015 (+/-)	Отклонение 2017/2016 (+/-)
	2015	2016	2017		
A1	47 793	15 107	32 385	-32 686	17 278
A2	60 979	100 561	96 251	39 582	-4 310
A3	293	282	292	-11	10

А4	1379	1164	1003	-215	-161
П1	109 464	115 749	122 608	6 285	6 859
П2	437	312	295	-125	-17
П3	10	24	15	14	-9
П4	533	1 029	7 013	496	5 984

Из данных таблицы 2.4 следует, что в 2015 году:

$A1 < П1$ ;

$A2 > П2$ ;

$A3 > П3$ ;

$A4 > П4$ .

В 2016 году:

$A1 < П1$

$A2 > П2$

$A3 > П3$

$A4 > П4$ .

В 2017 году:

$A1 < П1$ ;

$A2 > П2$ ;

$A3 > П3$ ;

$A4 < П4$ .

То есть ни в один год не выполняется первое условие абсолютной ликвидности. Поэтому необходимо провести дополнительную проверку ликвидности по сумме двух групп:

$$A1 + A2 \geq П1 + П2$$

$$2015 \text{ год} = (47793 + 60979) \leq (109464 + 437)$$

$$2016 \text{ год} = (15\,107 + 100\,561) \leq (115\,749 + 312)$$

$$2017 \text{ год} = (32\,385 + 96\,251) \geq (122\,608 + 295)$$

Из расчетов, произведенных выше можно сделать вывод, что в рассматриваемом периоде 2015-2017 баланс АО «Первая сбытовая компания» не был ликвидным. Организация не способна покрыть свои наиболее срочные обязательства за счет наиболее ликвидных активов. Из результатов дополнительной проверки видно, что в 2015 и 2016 годах компания не могла покрыть свои наиболее срочные обязательства даже за счет суммы наиболее ликвидных активов и быстрореализуемых активов. И только в 2017 году ликвидность баланса АО «Первая сбытовая компания» близка к абсолютной.

Другой важнейший показатель финансовой устойчивости, непосредственно связанный с ликвидностью - платежеспособность. Анализ платежеспособности, рассчитанный на основе бухгалтерского баланса организации за 2015 – 2017 гг. (см. Приложение 1) представлен в таблице 2.5.

Таблица 2.5

Анализ коэффициентов платежеспособности АО «Первая сбытовая компания» за 2015 - 2017 гг.

Показатель	Год			Отклонение 2016/2015 (+/-)	Отклонение 2017/2016 (+/-)
	2015	2016	2017		
К абсолют. ликв	0,4349	0,1302	0,2635	-0,3047	0,1333
К ср.ликв	0,9897	0,9966	1,0466	0,0069	0,0500
К тек.ликв	0,9923	0,9988	1,0489	0,0065	0,0501
К общ.ликв	0,7146	0,5649	0,6566	-0,1497	0,0917

Анализируя таблицу 2.5 можно сделать следующие выводы о платежеспособности АО «Первая сбытовая компания»:

В 2016 году коэффициент абсолютной ликвидности уменьшился, по сравнению с 2015 годом на 0,3047 и опустился ниже нормального значения. Это говорит о сокращении доли текущих и краткосрочных долговых обязательств, которые могут быть покрыты за счет наиболее ликвидных активов. Несмотря на

то, что в 2017 году данный показатель увеличился на 0,1333, он все еще меньше, чем был в 2015 году.

Коэффициент срочной ликвидности не только находился в пределах нормы, но и постоянно увеличивался. В 2016 году он вырос на 0,0069, а в 2017 году на 0,05, что свидетельствует о том, что шансы и возможности компании погасить свои текущие обязательства, если положение станет критическим. Рост данного показателя говорит об улучшении финансового состояния компании в рассматриваемом периоде.

Коэффициент текущей ликвидности в 2015-2017 годах так же постоянно увеличивался, его рост в 2016 году, по сравнению с 2015 составил 0,0069, а в 2017, по сравнению с 2016 данный показатель увеличился еще на 0,0501. Увеличение данного показателя говорит о росте возможности компании погашать свои текущие обязательства только за счет оборотных активов, а так же об укреплении финансовой ситуации компании в целом. Но, несмотря на рост, показателя в рассматриваемом периоде он все еще меньше нормативного значения, что говорит о высоком финансовом риске.

Коэффициент общей ликвидности в 2016 году сократился, по сравнению с 2015, на 0,1497, что говорит об уменьшении возможности покрыть текущие и краткосрочные обязательства за счет оборотных активов. Несмотря на рост данного коэффициента на 0,0917 в 2017 году, он все равно меньше, чем в 2015 году. Данный коэффициент так же ниже нормативного значения. Это говорит о том, что компания рискует не погасить свои текущие обязательства только за счет тех активов, которые можно реализовать достаточно быстро и о том, что возникает дополнительный риск неплатежеспособности.

В целом платежеспособность АО «Первая сбытовая компания в 2015 - 2017 годах можно охарактеризовать как нормальную, однако некоторые коэффициенты не соответствуют нормативному значению, хотя и близко к нему. Это говорит о том, что руководству компании необходимо обратить внимание на структуру

капитала и увеличить количество наиболее ликвидных активов для того, чтобы исключить риск неплатежеспособности.

Чтобы лучше понять, насколько компания устойчива и платежеспособна необходимо проанализировать еще несколько показателей, так называемых коэффициентов финансовой устойчивости, расчет и анализ которых представлен в таблице 2.6.

Таблица 2.6

Анализ коэффициентов финансовой устойчивости АО «Первая сбытовая компания» за 2015 - 2017 гг.

Показатель	Год			Отклонение 2016/2015 (+/-)	Отклонение 2017/2016 (+/-)
	2015	2016	2017		
КОС	-0,0078	-0,0012	0,0466	0,0066	0,0478
КФУ	0,0049	0,0090	0,0541	0,0041	0,0451
КМСС	-0,3505	-2,5405	0,0485	-2,1901	2,5890
КФН	206,2120	112,8134	17,5272	-93,3986	-95,2862

Анализируя таблицу 2.6 можно сделать следующие выводы:

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами в 2016 году, по сравнению с 2015 увеличился на 0,0066, но несмотря на это увеличение он все еще не просто меньше нормы, но и ниже нуля. Отрицательное значение данного коэффициента свидетельствует о том, что не только все оборотные средства организации, но и возможно часть внеоборотных средств были сформированы за счет заемных источников. В 2017 году ситуация немного выровнялась, за счет роста данного коэффициента на 0,0478, однако, он все равно меньше нормативного значения.

Коэффициент финансовой устойчивости на протяжении рассматриваемого периода постоянно увеличивался. В 2016 году, по сравнению с 2015 он увеличился на 0,0041, а в 2017 году еще на 0,0451. Однако, несмотря на такой значительный

рост, нормативного значения данный показатель все еще не достиг. Это говорит о недостатке устойчивых источников финансирования, то есть тех источников, которые предприятие использует больше года. То, что значение данного показателя меньше нормативного вызывает тревогу за устойчивость компании в данный момент, но и за устойчивое положение в будущем.

Коэффициент маневренности собственных средств в 2016 году, по сравнению с 2015 резко сократился на 2,1901. Кроме того, в 2015 и 2016 годах этот коэффициент ниже нуля, что говорит о низкой финансовой устойчивости. Большая часть средств вложена в медленно реализуемые активы, а оборотный капитал был сформирован за счет заемных средств. В 2017 году коэффициент маневренности собственных средств увеличился на 12,589 и приобрел положительное значение, что является позитивным фактором. Однако, данный коэффициент все еще значительно ниже нормативного значения.

Коэффициент финансовой независимости в рассматриваемом периоде непрерывно снижался. В 2016 году, по сравнению с 2015 он сократился на 93,3986, а в 2017 году еще на 95,2862. Уменьшение данного показателя свидетельствует об уменьшении доли активов, которые обеспечиваются собственными источниками формирования имущества. Кроме того, снижение этого показателя говорит об ухудшении финансовой устойчивости организации.

Таким образом, можно сделать вывод, что АО «Первая сбытовая компания» в динамике развивалась довольно успешно. Несмотря на то, что большая часть показателей в 2016 году была достаточно низкой, в 2017 году компания заняла неплохую позицию и имеет довольно устойчивое положение. Однако, существует ряд угроз и рисков для устойчивости организации, которые препятствуют дальнейшему успешному развитию. В первую очередь, основной проблемой АО «Первая сбытовая компания» является нехватка собственных источников финансирования, что говорит о неравномерной структуре капитала организации. Таким образом предприятие не в состоянии погасить свои долги даже если переведет в денежную форму все свои активы. Из-за этого компания оказывается в

зависимости от внешних агентов и возникает риск неплатежеспособности, в случае если сразу несколько кредиторов потребуют немедленно погасить задолженности.

### **2.3. Обоснование мероприятий по повышению финансовой устойчивости предприятия**

В ходе анализа, проведенного выше было выявлено, что в структуре капитала АО «Первая сбытовая компания» присутствует негативный момент связанный с определенной долей зависимости от источников заемных средств, несмотря на то, что предприятие имеет неплохой уровень финансовой устойчивости, является рентабельным, ликвидным и платежеспособным. Рассмотрим совершенствование финансового состояния и повышения эффективности работы коммерческого предприятия электрической отрасли.

Для совершенствования финансово-хозяйственной деятельности организации, необходимо понять основной механизм управления финансовой устойчивостью, структура которого представлена на рисунке 2.2. Кроме того на рисунке 2.2 представлены мероприятия по повышению финансовой устойчивости, которые можно предпринять исходя из функций каждого элемента механизма управления финансовой устойчивостью.



Рис.2.2. Механизм управления финансовой устойчивостью

Для улучшения уровня финансовой устойчивости в экономической практике обычно применяют следующие меры:

- увеличение собственного капитала, за счет дополнительных вкладов учредителей и реинвестирования полученной прибыли на развитие компании;
- получение долгосрочного финансирования;
- формирование оптимальной структуры капитала [46, с. 94].

В ходе анализа было выявлено, что в деятельности АО «Первая бытовая компания» существует 2 основные проблемы, которые ухудшают ее финансовую стабильность, это структура капитала, в которой значительно больший удельный вес имеет заемный капитал, а так же отраслевая специфика. Следовательно, для повышения финансовой устойчивости предприятия необходимо проводить ряд мероприятий по двум направлениям. На рисунке 2.3 представлена структура мероприятий по совершенствованию финансовой устойчивости АО «Первая бытовая компания» и стабилизации ее финансового состояния.

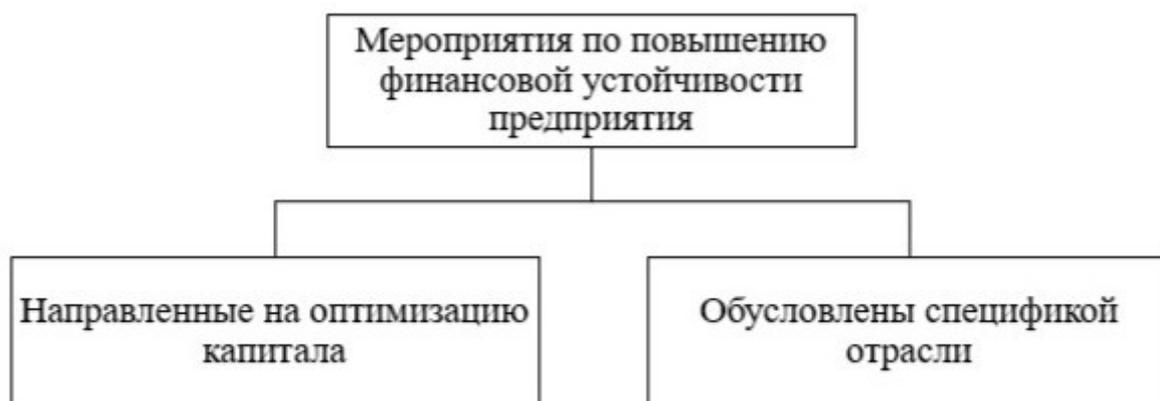


Рис.2.3. Структура мероприятий по совершенствованию финансовой устойчивости

Финансовая стабильность организации имеет прямую зависимость от того, в какой степени оптимальна структура собственных и заемных источников формирования имущества. Эта структура характеризует соотношение собственного капитала и заемных средств, которые используются для финансирования совершенствования и развития организации в долгосрочной перспективе. В то же время верное соотношение собственных источников и заемного капитала обуславливается их [44, с. 132].

В мировой практике развитие организации электроэнергетической отрасли только за счет собственных источников или реинвестирования прибыли, заметно снижает многие экономические риски, но при этом сильно уменьшается и скорость развития предприятия и, прежде всего роста доходов. Использование же привлеченных средств при успешной финансовой стратегии и качественном управлении финансами может значительно и в кратчайшие сроки повысить прибыль организации. Причиной данного роста свободных финансовых средств, верное вложение которых ведет к соответствующему росту объема производства и продаж, а так же к увеличению чистой прибыли. Однако привлечение заемного капитала делает предприятие более зависимым от внешних условий и кредиторов [40, с. 208].

Для принятия управленческого решения о пути развития организации: за счет собственного капитала или с помощью привлечения заемных средств,

необходимо рассчитать, какой из вариантов более выгодный в конкретной ситуации. Наиболее легкий способ – привлечение средств учредителей. Однако в реальности такие идеальные условия чаще всего не складываются. Именно поэтому применяются иные варианты привлечения финансовых ресурсов. Наиболее распространенные из них:

1) Традиционный способ - воспользоваться банковским кредитом или займом. Безусловно, применяется не обычная схема кредитования предприятия через банки, а самые эффективные по стоимости использования ресурсов варианты – краткосрочные и долгосрочные кредиты и займы, возобновляемые кредитные линии, овердрафты.

2) Более трудоемкий способ - управление расчетами с контрагентами. Здесь применяется, так называемый, операционный рычаг – наиболее рациональное отношение дебиторской и кредиторской задолженностей. Имеется ввиду, что в период пониженного спроса на товары или услуги, реализуемые организацией имеет смысл предоставить своим покупателям значительную отсрочку по оплате их обязательств, и в то же время стараться так получить максимально возможную отсрочку по оплате приобретаемого сырья и материалов у своих поставщиков. И напротив, при росте объемов продаваемых товаров или услуг имеет смысл сменить финансовую политику в отношении своих контрагентов и уменьшить отсрочки по оплате продаваемой продукции [41, с. 3].

В качестве мер повышения эффективности деятельности компании и минимизации затрат возможно использование следующих методов.

1. Уменьшение себестоимости, как возможный ресурс получения дополнительной прибыли. Обнаружение возможных способов и резервов сокращения себестоимости основывается на полном технико-экономический анализе деятельности организации: исследование организационного и технического уровней производства, полнота использования основных производственных сил и основных средств, сырья и материалов, трудовых ресурсов, хозяйственных отношений. Экономические факторы которые наиболее

важны для всех компонентов и стадий процесса производства – предметы и средства труда, а так же сам труд. Именно они характеризуют важнейшие стороны эффективной работы организации по уменьшению себестоимости: рост производительности труда, введение в процесс производства новейшего оборудования технологии, более эффективное использование оборудования, снижение стоимости заготовок и составных деталей, более эффективно применение средств труда, снижение коммерческих и общехозяйственных затрат, уменьшение количества брака, а так же уменьшение непроизводительных потерь и затрат [20, с. 94].

Для снижения себестоимости можно проводить следующие мероприятия:

- усовершенствовать функционирование службы снабжения предприятия для максимального уменьшения числа посредников;

- усилить контроль качества оказываемых услуг, для устранения возможности их повторного оказания в гарантийный срок;

- уменьшение затрат на обслуживание оборудования, а так же снижение налога на имущество;

- в качестве возможного пути уменьшения расходов, а также для получения дополнительного дохода можно сдавать в аренду неиспользуемые площади и основные средства.

- введение личной ответственности за использование материальных ресурсов;

- оптимизация налогообложения;

- минимизация расходов за коммунальные услуги.

2. Повышение эффективность управления трудовыми ресурсами, как важный резерв роста прибыли. Для более эффективного управления персоналом можно использовать следующие методы

- обязательное соответствие профессионального уровня персонала инновационным процессам организации;

- управление производительностью труда;

- планирование и маркетинг персонала, управление наймом и учетом персонала;

- повышение трудовой дисциплины, совершенствование работы персонала, их профессиональных навыков, улучшение условий труда;

- управление мотивацией труда [42, с. 315].

В качестве мер уменьшения части расходов можно так же предложить сокращение части сотрудников, занятых в управлении организацией. Так же необходимо разработать ряд мер, чтобы сокращении сотрудников не сказалось на эффективности работы компании, то есть перераспределение функций, выявление дублирующих функций, стимулирование труда и др.

Так, для того, чтобы улучшать финансово-экономическую деятельность АО «Первая сбытовая компания» руководству организации следует обратить внимание в первую очередь на рост уровня финансовой стабильности при помощи по оптимизации структуры капитала. Для этого необходимо значительно повысить уровень собственного капитала, создав тем самым оптимальное соотношение собственных и заемных средств. Это можно сделать за счет привлечения дополнительных вкладов учредителей, а так же снижения себестоимости и управленческих расходов, а так же за счет реинвестирования полученной прибыли в совершенствование и дальнейшее развитие организации.

Для оптимизации структуры капитала АО «Первая сбытовая компания» может так же предпринять следующие шаги:

1. Оптимизировать штат сотрудников с целью уменьшения расходов на заработную.
2. Упростить организационную структуру.
3. Сократить управленческие и общехозяйственные расходы.

Кроме того можно провести следующие мероприятия:

1. Проанализировать уровень использования имущества и оборудования с целью определения той части имущества, которая не используется в работе предприятия в настоящее время.

1.2. Определить круг потенциальных покупателей / пользователей излишнего оборудования / имущества посредством изучения конкурентов или возможностей альтернативного использования рассматриваемого имущества;

1.3. Выбрать наиболее подходящие каналы для эффективного распространения информации о продаже или сдаче в аренду мало используемого оборудования;

1.4. Продать или сдать в аренду мало используемое имущество.

2. Стимулировать клиентов компании быстрее осуществлять расчеты по счетам путем предоставления системы скидок;

2.1. Создать определенную структуру оценки партнеров, с помощью которой возможно определить сумму рисков, связанных с тем или иным клиентом;

2.2. Поощрять надежных клиентов, проявляющих лояльность к компании путем предоставления им специальных выходных предложений.

3. Изучить условия краткосрочного кредитования, предлагаемого банком, а так же способы их возможного усовершенствования;

3.1. Пересмотреть условия кредита, возможность получения отсрочки выплаты большей части суммы, перспективу снижения процентной ставки. Кроме того имеет смысл рассмотреть возможности и условия рефинансирования кредитов в других банках;

4. Найти новых поставщиков, предлагающих более выгодные условия сотрудничества

5. Временно отказаться от той части капитальных затрат, которые не дают немедленную отдачу.

Для повышения объема продаж и соответствующего роста прибыли необходимо провести следующие мероприятия:

1. Проводить небольшие, но постоянные маркетинговые исследования на еженедельной основе для получения точной информации о колебаниях уровня спроса и, в частности, о его снижении.

2. Провести переоценку факторов спроса среди потребителей услуг АО «Первая сбытовая компания» для возможного выявления новых факторов влияния и привлечения новых клиентов.

3. Выявить виды услуг, которые наилучшим образом подходят к современным условиям, и сконцентрироваться на работе с ними. Кроме того имеет смысл отказаться от оказания услуг, которые приносят наименьшую прибыль, но требуют определенных трудовых и материальных затрат.

Комплекс мероприятий, которые направлены на улучшение финансового состояния предприятия, включает в себя мероприятия по повышению эффективности управления. А эффективное управление организацией невозможно без учета ее отраслевой специфики. Источником повышения эффективности функционирования предприятия электроэнергетической отрасли является снижение затрат, связанных с созданием и эксплуатацией энергетических объектов. Следующие мероприятия позволяют добиться повышения финансовой устойчивости, обеспечения стабильного уровня реализации и ускорения оборачиваемости оборотных средств предприятия электроэнергетической отрасли.

1. снижение расходов топлива на выработку 1 кВт электроэнергии а, следовательно, снижение удельного веса топлива себестоимости продукции;

2. экономия ресурсов с помощью сокращения суммарной установленной мощности энергосистем, необходимой для обеспечения максимальной нагрузки всего энергообъединения, за счет совмещения графиков нагрузки отдельных электроэнергетических систем;

3. снижение удельных капитальных вложений в 1 кВт установленной мощности энергетических объектов, а следовательно, уменьшение расходов на амортизацию. Кроме того, увеличение единичной мощности оборудования дает возможность значительно увеличить производительность труда;

4. относительное сокращение затрат на оплату труда за счет уменьшения штатных коэффициентов организации, т.е. уменьшение численности

промышленно-производственного персонала, приходящегося на 1 МВт установленной мощности;

5. уменьшение ремонтной составляющей себестоимости производства электроэнергии, так как современное оборудование обычно имеет более длительный межремонтный период есть возможность использования более дешевого способа проведения ремонтных работ;

6. более надежное энергоснабжение потребителей и рост качества поставляемой им электроэнергии за счет совершенствования возможностей по поддержанию более стабильных значений частоты и напряжения;

Так же, организация имеет возможность дополнительно диверсифицировать свою деятельность. В настоящее время это может выражаться предложении потребителям электроэнергии более широкого перечня дополнительных услуг.

1. Техническое обслуживание и осуществления разнообразных типов ремонтных работ потребительских энергоустановок;

2. Взаиморасчет в рамках коммерческих и финансовых двухсторонних партнерских отношений на поставку электроэнергии на спотовом и срочном энергетических рынках;

3. Проведение мероприятий по энергоаудиту и организации энергоменеджмента на промышленных предприятиях.

4. Разработка мероприятий по ликвидации причин нерационального использования энергоресурсов и улучшению структур управления энергохозяйствами предприятий различных отраслей.

Таким образом, перечисленные выше мероприятия по улучшению финансовой устойчивости АО «Первая сбытовая компания» не только направлены на решение основной проблемы данной организации, а именно отсутствие оптимального соотношения собственных средств и заемного капитала, но и обусловлены специфическим набором производственных ресурсов, которыми располагают организации, работающие в электроэнергетической отрасли. Эффективное использование и комбинирование этих видов мероприятий

способствует не только повышению финансовой стабильности, но и улучшению общего финансового положения компании.

Так для совершенствования своей деятельности компании следует не только повышать качество уже оказываемых услуг, но и стремиться к проникновению в те сферы деятельности, в которых технологические и рыночные факторы являются общими с факторами их основной деятельности, что значительно расширит сферу деятельности компании. В перспективе, благодаря процессам горизонтальной и вертикальной интеграции с участием крупных энергетических компаний, возможно создание мощной, многопрофильной, энергетической организации.

## **ЗАКЛЮЧЕНИЕ**

В данной выпускной квалификационной работе были разобраны теоретические основы финансовой стабильности компании. Возможность предприятия вовремя платить по своим обязательствам, поддерживать развитие и совершенствование основной деятельности на расширенной основе говорит об устойчивом финансовом положении. Кроме того, финансовое положение предприятия находится в прямой зависимости от итогов его финансовой, коммерческой или производственной, коммерческой деятельности. Если организация успешно выполняет экономический и производственный планы, то это оказывает позитивное воздействие финансовое состояние предприятия.

Справедливо и обратное утверждение, что следствием невыполнения плана по тому или иному признаку является снижение платежеспособности предприятия вследствие уменьшения денежного потока.

Анализ финансовой стабильности - неотъемлемый элемент оценки финансового положения компании. Основная задача данного анализа – проведение оценки размера и структуры имущества предприятия и источников его формирования. Показатели, описывающие независимость по как по отдельно взятому компоненту активов, так и по сумме активов в общем, позволяют выяснить, насколько стабильна анализируемая компания в экономическом смысле.

В данной выпускной квалификационной работе был проведен экономический анализ финансово-хозяйственной деятельности и финансовой устойчивости АО «Первая сбытовая компания» за 2015 - 2017 гг. Главным видом экономической деятельности этой организации является оказание потребителям услуг в области энергоснабжения, а так же комплекс сопутствующих услуг на базе прогрессивных технологий и высокого профессионализма с максимальной эффективностью.

О финансовом состоянии компании в общем можно сказать, что в 2016 году она пережила небольшой кризис, что достаточно явно видно при анализе ее показателей. Однако в 2017 году ее положение значительно улучшилось, многие важные значения приблизились или достигли нормативных значений, а так же увеличилась чистая прибыль.

Анализируя состояние имущества АО «Первая сбытовая компания» в 2017 году, нельзя не отметить, что в структуре активов большую долю, около 99,22%, занимают оборотные средства. В структуре оборотных активов максимальным удельным весом обладают денежные средства, они составляют примерно 74,65% оборотных средств. Кроме того, данной организации присущ значительный размер дебиторской задолженности, которая составляет 74,08% от общего количества активов. Однако срок ее покрытия не превосходит 1 год. Главным источником ее происхождения - долги покупателей и заказчиков.

Анализ соотношения собственного и заёмного капитала предприятия показывает, что это соотношение изменялось следующим образом: в 2015 году соотношение собственного капитала и заемных средств составило 0,48% и 99,2% соответственно. В 2016 году данное соотношение составило 0,88% и 99,12%. В 2017 году соотношение собственного и заемного капитала АО «Первая сбытовая компания» составило 5,4% и 94,6% соответственно. Можно четко увидеть, что несмотря на то, что существует явная тенденция к увеличению доли собственного капитала, в данной организации все еще слишком мало собственных средств, для покрытия своих обязательств, что свидетельствует о высокой степени зависимости компании от внешних источников финансирования. Это значительно снижает показатели финансовой стабильности.

Размер собственных оборотных средств в 2015 и 2016 году имел отрицательное значение, что можно объяснить значительной долей заемного капитала в структуре пассивов. Такое значение - очень негативный сигнал, который весьма отрицательно влияет на ликвидность. Однако нельзя не заметить существенный рост СОС в 2017 году, что позволяет рассчитывать и на дальнейшую положительную динамику и усиление независимости организации.

В общем, несмотря на ряд негативных моментов, финансовое положение АО «Первая сбытовая компания» заметно улучшилось, по сравнению с 2015 и 2016 годами. Значительно увеличился показатель СОС, платежеспособность и ликвидность компании приблизились к абсолютным значениям, коэффициенты ликвидности в пределах нормы, что говорит о том, что организация имеет довольно хорошие показатели финансовой устойчивости и работает стабильно.

Размер коэффициента текущей ликвидности, который устанавливают возможность компании обеспечить своим наиболее срочные обязательства, в 2017 году увеличился на 0,33.

Анализ финансовой стабильности предприятия показал, что:

- коэффициент обеспеченности собственными средствами, несмотря на его рост на 0,04 в 2017 году все еще ниже нормативного значения, что свидетельствует о достаточно большой зависимости от внешних агентов;

- коэффициент финансовой независимости в 2017 году сократился на 95,28, что говорит о снижении доли обязательств, которую организация может погасить за счет собственных средств;

- коэффициент маневренности собственного капитала в 2015-2017 гг. значительно увеличился в 2017 году относительно 2015 и 2016 годов. Но несмотря на положительную динамику значений данного коэффициента, он все еще ниже нормы;

- также, несмотря на непрерывный рост коэффициента финансовой устойчивости, на протяжении всего рассматриваемого периода, он все еще ниже нормативного значения. Это свидетельствует о том, что у предприятия не хватает устойчивых источников финансирования. Это так же подчеркивает основную проблему АО «Первая сбытовая компания» - высокую степень зависимости от внешних контрагентов.

Анализ показателей деловой активности предприятия показал, что:

- в рассматриваемом периоде выручка постоянно уменьшалась (на 230011 тыс.руб в 2016 году, и на 74492 тыс.руб в 2017 году). Прибыль от продажи в 2016 году так же значительно снилась 3633 тыс.руб, однако в 2017 году наблюдается рост на 1518 тыс.руб;

- стоимость чистых активов в 2015-2017 годах постоянно увеличивалась. В 2016 году рост составил 496 тыс.руб, а в 2017 году - 5984. Это свидетельствует о росте привлекательности организации с точки зрения возможного инвестора;

- оборачиваемость дебиторской задолженности в 2016 году сильно снизилась на 17 оборотов и сохранила свое значение в 2017 году. Это является положительным показателем и говорит о том, что эффективность взаимодействия организации и ее партнеров повысилась.

Таким образом, финансовое положение АО «Первая сбытовая компания» довольно неоднозначно. С одной стороны, показатели хозяйственной деятельности, финансовой стабильности и деловой активности в 2017 году существенно увеличились, что является позитивной тенденцией и позволяет рассчитывать на развитие и совершенствование предприятия в будущем. С другой стороны компания все еще испытывает трудности с оптимизацией структуры капитала и все еще велика степень зависимости организации от внешних условий. Тем не менее, на предприятии работает квалифицированный персонал, оно обладает большими производственными возможностями и вкладывает значительные средства в свое развитие и совершенствование, также компания имеет надежные связи с партнерами и клиентами. Все это позволяет рассчитывать на то, что в будущем АО «Первая сбытовая компания» сможет справиться с теми проблемами, которые она имеет на данный момент и достигнет абсолютной финансовой устойчивости. Эффективное использование имеющихся ресурсов, а так же степень употребления производственных возможностей свидетельствуют о том, что приоритетным курсом дальнейшего совершенствования и развития предприятия служит удержание уже имеющегося уровня производства, а так же его постепенное развитие.

В данной работе в качестве одного из мероприятий по улучшению финансовой устойчивости организации была предложена оптимизация структуры капитала за счет оптимизации затрат и увеличения объема продаж. Кроме того можно повысить эффективность управления капиталом за счет эффективного планирования труда и управления мотивацией персонала.

Таким образом задачи выпускной квалификационной работы выполнены, следовательно, цель работы достигнута.

## СПИСОК ИСПОЛЬЗУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Аверина, О.И. Анализ финансовой устойчивости предприятия по принципам РСБУ и МСФО / О.И. Аверина, И.С. Мамоева // Экономический анализ: теория и практика. – 2013. – №34. – С. 36–44.
2. Анализ хозяйственной деятельности в промышленности: учебник / Л.А. Богдановская [и др.]; общ.ред. В.И. Стражева. Выш. шк., 1995. – с 547.

3. Ахметзянова, Д.Г. Влияние некоторых элементов учетной политики на показатели финансовой устойчивости хозяйствующего субъекта / Д.Г. Ахметзянова // Экономический вестник РТ. – 2014. – №2. – С. 28–31.
4. Балабанов, И.Т. Финансовый анализ и планирование хозяйственного субъекта / И.Т. Балабанов. – 2-е изд., доп. – М.: Финансы и статистика, 2013. – 208 с.
5. Басовский Л.Е. Экономический анализ (Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности): Учебное пособие /Л.Е. Басовский, А.М. Лунева, А.Л. Басовский. Под ред. Л.Е. Басовского. – М.: ИНФРА-М, 2014. – 222с.
6. Бернстайн, Л.А. Анализ финансовой отчетности / Л.А. Бернстайн. – М.: Финансы и статистика, 2012. – 444 с.
7. Бочаров, В.В. Финансовый анализ / В.В. Бочаров. – СПб: Питер, 2013. – 679 с.
8. Герасименко Г.П. Финансовый анализ: Учебник /Г.П. Герасименко. – М.: ПРИОР, 2015. – 328с.
9. Гиляровская Л.Т. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: Учебник /Л.Т. Гиляровская, Д.В. Лысенко, Д.А. Ендовицкий. – М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2013. – 360с.
10. Гиляровская, Л.Т. Анализ и оценка финансовой устойчивости коммерческих организаций: учеб.пособие для студентов вузов, обучающихся по специальностям 080109 «Бухгалтерский учет, анализ и аудит», 080105 «Финансы и кредит» / А.В. Ендовицкая. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2016. – 159 с.
11. Гинзбург А.И. Экономический анализ: Учебное пособие /А.И. Гинзбург. – СПб.: Питер, 2014. – 176с.
12. Глазунов, М.И. Оценка финансовой устойчивости коммерческой организации на основе данных бухгалтерского баланса / М.И. Глазунов // Экономический анализ: теория и практика. – 2012. – №21. – С. 58–65.
13. Горфинкель В.Я. Экономика предприятия: Учебник /В.Я. Горфинкель, Е.М. Купряков. - М.: Банки и биржи, ЮНИТИ, 2014. – 516с.

14. Деркач Д.И. Анализ производственно-хозяйственной деятельности предприятий и организаций /Д.И. Деркач. - М.: Финансы и статистика, 2013. – 292с.
15. Докучаева Е.Е. Методические аспекты оценки уровня финансовой устойчивости инновационно-ориентированных компаний // Вестник ВЭГУ. - 2014. - №1 (69). - С. 183-187
16. Ендовицкий, Д.А. Организация анализа и контроля инновационной деятельности хозяйствующего субъекта / С.Н. Коменденко. – М.: Финансы и статистика, 2012. – 272 с.
17. Ендовицкий, Д.А. Системный подход к анализу финансовой устойчивости коммерческой организации / Д.А. Ендовицкий // Экономический анализ: теория и практика. – 2015. – №6. – С. 7–13.
18. Ефимова О.В. Финансовый анализ: практическое пособие /О.В. Ефимова. – М.: Бухгалтерский учет, 2013. – 188с.
19. Исаева, Э. В. Механизм оценки финансовой устойчивости предприятия, опирающийся на концепцию свободного денежного потока / Э. В. Исаева // Финансовый бизнес. – 2014. – № 2. – С. 42-46.
20. Ковалев, В.В. Финансовый анализ: методы и процедуры / В.В. Ковалев. – М.: Финансы и статистика, 2018. – 566 с.
21. Кован, С.Е. Финансовая устойчивость предприятия и ее оценка для предупреждения его банкротства / С.Е. Кован, Е.П. Кочетков // Экономический анализ: теория и практика. – 2012. – №15. – С. 52–59.
22. Колачева Н. В., Быкова Н. Н. Финансовый результат предприятия как объект оценки и анализа / Н. В. Колачева, Н. Н. Быкова // Вестник НГИЭИ. — 2015. — № 1(44). — С. 29–35
23. Кравченко, Л.И. Анализ хозяйственной деятельности в торговле: Учеб.для вузов / Л.И. Кравченко. – 4-е изд., перераб. и доп. – Мн.: Выш. шк., 2016. – 345 с.

24. Крейнина М.Н. Финансовое состояние предприятия: Методы оценки /М.Н. Крейнина. - М.: ИКС «ДИС», 2014. – 288с.
25. Любушин, Н.П. Анализ методов и моделей оценки финансовой устойчивости организаций / Н.П. Любушин // Экономический анализ: теория и практика. – 2012. – №1. – С. 3–11.
26. Любушин, Н.П. Анализ финансовой устойчивости организаций вертикально интегрированных структур управления с использованием данных управленческого учета / Н.П. Любушин // Экономический анализ: теория и практика. – 2014. – №5. – С. 2–7.
27. Любушин, Н.П. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия: учеб. пос. / Н.П. Любушин, В.Б. Лещева, В.Г. Дьякова. – М.: ЮНИТИ, 2014. – 471 с.
28. Любушин, Н.П. Использование зарубежного опыта в комплексной оценке финансового положения организации для антикризисного управления / Н.П. Любушин // Экономический анализ: теория и практика. – 2012. – №11. – С. 7–10.
29. Любушин, Н.П. Экономический анализ: учебное пособие для студентов вузов / Н.П. Любушин. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2017. – 423 с.
30. Маренков, Н.Л. Экономический анализ / Н.Л. Маренков. – Ростов-на-Дону: Феникс, 2014. – 416 с.
31. Матяш, И.В. Показатели системной эффективности в оценке кредитоспособности и устойчивости предприятия в условиях кризиса / И.В. Матяш // Экономический анализ: теория и практика. – 2012. – №13. – С. 2–10.
32. Мельник, М.В. Экономический анализ финансово – хозяйственной деятельности / М.В. Мельник. – М.: Экономистъ, 2014. – 320 с.
33. Негашев, Е.В. Анализ финансов предприятия в условиях рынка / Е.В. Негашев. – М.: Высш. шк., 2015. – 360 с.
34. Новодворский В.Д., Понаморева Л.В. Бухгалтерская отчетность организации. – М.: Изд-во «Бух. Учет», 2016. – 280 стр.

35. Официальный сайт АО «Первая сбытовая компания» [Электронный ресурс] /.- Режим доступа: <http://www.pskenergo.ru>
36. Петухов, Р.М. Оценка эффективности промышленного производства: методы и показатели / Р.М. Петухов. – М.: Экономика, 2012. – 191 с.
37. Пивоваров К.В. Финансово-экономический анализ деятельности коммерческих организаций: Учебное пособие /К.В. Пивоваров. – М.: Издательство «Дашков и Ко», 2014. – 120с.
38. Пожидаева, Т.А. Анализ финансовой отчетности: учебное пособие / Т.А. Пожидаева. – М.: КНОРУС, 2017. – 320 с.
39. Прангишвили, И.В. Системный подход и повышение эффективности управления / И.В. Прангишвили. – М.: Наука, 2015. – 421 с.
40. Пястолов С. М. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия: Учебник / С. М. Пястолов. — 3-е изд., стер. — М.: Издательский центр «Академия», 2014. — 336 с.
41. Рукин, Б.П. Анализ стоимости чистых активов как инструмент управления устойчивостью организаций / Б.П. Рукин // Экономический анализ: теория и практика. – 2012. – №5. – С. 2–6.
42. Савицкая, Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: учебник / Г.В. Савицкая. – 3-е изд., перераб. и доп. – М.: ИНФРА-М, 2014. – 425 с.
43. Селезнева Н.Н. Финансовый анализ. Управление финансами: Учебник /Н.Н. Селезнева, А.Ф. Ионова. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012. – 639с.
44. Сергеев И.В. Экономика организаций (предприятий) /И.В. Сергеев, И.И. Веретенникова. – 4-е изд. – М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2016. – 560с.
45. Цветков, К. Л. Актуальные проблемы развития производственных отношений / К.Л. Цветков. - М.: Педагогическое общество России, 2016. - 288 с.
46. Шадрина Г.В. Экономический анализ: Учебное пособие /Г.В. Шадрина. – М.: Московская финансово-промышленная академия, 2013. – 161с.
47. Шеремет А.Д. Методика финансового анализа: Учебник /А.Д. Шеремет, Е.В. Негашев. – М.: ИНФРА-М, 2014. – 496с.





ИНН 3 1 2 3 2 0 0 0 8 3 - -  
КПП 3 1 2 3 0 1 0 0 1 Стр. 0 0 1

Форма по КНД 0710099

Бухгалтерская (финансовая) отчетность

Номер корректировки 0 - - Отчетный период (код) 3 4 Отчетный год 2 0 1 7

О П Е Р В А Я С Б Ы Т О В А Я К О М П А Н И Я

(наименование организации)

Дата утверждения отчетности . . .

Код вида экономической деятельности по классификатору ОКВЭД 3 5 . 1 4 . - -

Код по ОКПО 5 4 6 6 3 8 3 7

Форма собственности (по ОКФС) 1 6

Организационно-правовая форма (по ОКОПФ) 1 2 2 0 0

Единица измерения: (тыс. руб. / млн. руб. - код по ОКЕН) 3 8 4

в 1 2 страницах с приложением документов или их копий на листах

Достоверность и полноту сведений, указанных в настоящем документе, подтверждаю:

- 1 – руководитель
- 2 – уполномоченный представитель

Ш А Б А Й Д А К О В  
С Е Р Г Е Й  
А Л Е К С Е Е В И Ч

(Подпись, имя, отчество\* руководителя (уполномоченного представителя) полностью)

Подпись \_\_\_\_\_ Дата 1 2 . 0 3 . 2 0 1 8

МП\*\*



Подпись \_\_\_\_\_

\* Отчество при наличии  
\*\* При наличии

Заполняется работником налогового органа

Сведения о представлении документа

Данный документ представлен (код) . . .

на . . . страницах

в составе (отметить знаком V)

- 0710001  0710002
- 0710003  0710004
- 0710005  0710006

с приложением документов или их копий на . . . листах

Дата представления документа . . .

Зарегистрирован за № . . .





ИНН 3123200083--

КПП 312301001 Стр. 002

Местонахождение (адрес)

Почтовый индекс 308000

Субъект Российской Федерации (код) 31

район

город Белгород г

районный пункт (пос. поселок и т.п.)

Улица (проспект, переулок и т.п.) Князя Трубецкого ул

Номер дома (владения) 37

Номер корпуса (строения)

Номер офиса





ИНН 3 1 2 3 2 0 0 0 8 3 - -

КПП 3 1 2 3 0 1 0 0 1 Стр. 0 0 3

Форма по ОКУД 0710001

## Бухгалтерский баланс

## АКТИВ

Сокращение	Наименование показателя	Код строки	На отчетную дату отчетного периода	На 31 декабря предыдущего года	На 31 декабря года, предшествующего предыдущему
1	2	3	4	5	6
<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>					
-	Нематериальные активы	1110	-	-	-
-	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
-	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
-	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
-	Основные средства	1150	248	406	596
-	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
-	Финансовые вложения	1170	-	-	-
-	Отложенные налоговые активы	1180	562	566	591
-	Прочие внеоборотные активы	1190	192	192	192
-	Итого по разделу I	1100	1002	1164	1379
<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>					
-	Запасы	1210	227	248	223
-	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	-	-	-
-	Дебиторская задолженность	1230	96251	100561	60979
-	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	-	-	-
-	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	32385	15107	47793
-	Прочие оборотные активы	1260	66	34	70
-	Итого по разделу II	1200	128929	115950	109065
-	<b>БАЛАНС</b>	1600	129931	117114	110444





ИНН 3 1 2 3 2 0 0 0 8 3 - -  
 КПП 3 1 2 3 0 1 0 0 1 Стр. 0 0 4

### ПАССИВ

1	2	3	4	5	6
Код строки	Наименование показателя	Код строки	На отчетную дату отчетного периода	На 31 декабря предыдущего года	На 31 декабря года, предшествующего предыдущему
<b>III КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>					
-	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	100	100	100
-	Собственные акции, выкупленные у акционеров <sup>2</sup>	1320	(-)	(-)	(-)
-	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
-	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
-	Резервный капитал	1360	5	5	5
-	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	6908	924	428
-	Итого по разделу III	1300	7013	1029	533
<b>III ЦЕЛЕВОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ<sup>2</sup></b>					
-	Паяевой фонд	1310	-	-	-
-	Целевой капитал	1320	-	-	-
-	Целевые средства	1350	-	-	-
-	Фонд недвижимого и особо ценного движимого имущества	1360	-	-	-
-	Резервный и иные целевые фонды	1370	-	-	-
-	Итого по разделу III	1300	-	-	-
<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>					
-	Заемные средства	1410	-	-	-
-	Отложенные налоговые обязательства	1420	15	24	10
-	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
-	Прочие обязательства	1450	-	-	-
-	Итого по разделу IV	1400	15	24	10





ИНН 3 1 2 3 2 0 0 0 8 3 - -

КПП 3 1 2 3 0 1 0 0 1 Стр. 0 0 5

Коды	Наименование показателя	Код строки	На отчетную дату отчетного периода	На 31 декабря предыдущего года	На 31 декабря года, предшествующего предыдущему
1	2	3	4	5	6
<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>					
-	Заемные средства	1510	-	-	-
-	Кредиторская задолженность	1520	122608	115749	109464
-	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
-	Оценочные обязательства	1540	295	312	437
-	Прочие обязательства	1550	-	-	-
-	Итого по разделу V	1500	122903	116061	109901
-	<b>БАЛАНС</b>	1700	129931	117114	110444

## Примечания

- 1 Указываются в разрыве соответствующего показателя в бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах.
- 2 Запись в и других формах счетов бухгалтерского учета организации составляется в соответствии с другими правилами.
- 3 Заполняется организациями, осуществляющими деятельность.





ИНН 3 1 2 3 2 0 0 0 8 3 - -

КПП 3 1 2 3 0 1 0 0 1 Стр. 0 0 6

9

Форма по ОКУД 0710002

## Отчет о финансовых результатах

Пояснения <sup>1</sup>	Наименование показателя	Код строки	За отчетный год	За предыдущий год
1	2	3	4	5
-	Выручка <sup>2</sup>	2110	2063296 ✓	2139788
-	Себестоимость продаж	2120	(2044915) ✓	(2121093)
-	Валовая прибыль (убыток)	2100	20381	18695
-	Коммерческие расходы	2210	(17267)	(17099)
-	Управленческие расходы	2220	(-)	(-)
-	Прибыль (убыток) от продаж	2200	3114	1596
-	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
-	Проценты к получению	2320	4112	4560
-	Проценты к уплате	2330	(-)	(-)
-	Прочие доходы	2340	6890	2652
-	Прочие расходы	2350	(696)	(646)
-	<b>Прибыль (убыток) до налогообложения</b>	2300	13420	8162
-	Текущий налог на прибыль	2410	(2736)	(1655)
-	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(47)	(63)
-	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	8	(13)
-	Изменение отложенных налоговых активов	2450	(4)	(25)
-	Прочее	2460	-	-
-	<b>Чистая прибыль (убыток)</b>	2400	10688	6469
-	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
-	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
-	<b>Совокупный финансовый результат периода<sup>3</sup></b>	2500	10688	6469
<b>СПРАВОЧНО</b>				
-	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
-	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

## Примечания

1. Подписано руководителем соответствующего подразделения бухгалтерского учета и отчету о финансовых результатах.

2. Выручка определяется на основании данных за дополнительную стоимость, вклада.

3. Совокупный финансовый результат периода определяется как сумма строк «Чистая прибыль (убыток)», «Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода» и «Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода».



Приложение 2

4



ИНН 3123200083--

КПП 312301001 Стр. 001

Форма по КНД 0710099

Бухгалтерская (финансовая) отчетность

Номер корректировки 0--

Отчетный период (год) 34

Отчетный год 2016

АО ПЕРВАЯ СВЫТОВАЯ КОМПАНИЯ

(наименование организации)

Дата утверждения отчетности

.. .

Код вида экономической деятельности по классификатору ОКВЭД

35.14.--

Код по ОКПО

54663837

Форма собственности (по ОКФС)

16

Организационно-правовая форма (по ОКОПФ)

12200

Единица измерения: (тыс. руб. / млн. руб. - код по ОКЕИ)

384

На 11 страницах

с приложением документов или их копий на .. листах

Достоверность и полноту сведений, указанных в настоящем документе, подтверждаю:

- 1 - руководитель
2 - уполномоченный представитель

ШАВАЙДАКОВ
СЕРГЕЙ
АЛЕКСЕЕВИЧ

(фамилия, имя, отчество\* руководителя (уполномоченного представителя) полностью)

Подпись .. 03.2017

МП\*\*



Наименование документа подтверждающего полномочия представителя

\* Отчество при наличии
\*\* При наличии

Заполняется работником налогового органа

Сведения о представлении документа

Данный документ представлен (год) ..

на .. страницах

в составе (отметить знаком V)

- 0710001
0710002
0710003
0710004
0710005
0710006

с приложением документов или их копий на .. листах

Дата представления документа .. .

Зарегистрирован за № ..





ИНН 3123200083 - -  
КПП 312301001 Стр. 002

Местонахождение (адрес)

Почтовый индекс 308000

Субъект Российской Федерации (код) 31

Район

Город Белгород г

Населенный пункт (село, поселок и т.п.)

Улица (проспект, переулок и т.п.) Князя Трубецкого ул

Номер дома (владения) 37

Номер корпуса (строения)

Номер офиса





ИНН 3123200083 --

КПП 312301001 Стр. 006

Форма по ОКУД 0710002

## Отчет о финансовых результатах

Пояснения <sup>1</sup>	Наименование показателя	Код строки	За отчетный год	За предыдущий год
1	2	3	4	5
-	Выручка <sup>2</sup>	2110	2139788	2369799
-	Себестоимость продаж	2120	(2121093)	(2341412)
-	Валовая прибыль (убыток)	2100	18695	28387
-	Коммерческие расходы	2210	(17099)	(23158)
-	Управленческие расходы	2220	(-)	(-)
-	Прибыль (убыток) от продаж	2200	1596	5229
-	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
-	Проценты к получению	2320	4560	9381
-	Проценты к уплате	2330	(-)	(-)
-	Прочие доходы	2340	2652	40854
-	Прочие расходы	2350	(646)	(41463)
-	<b>Прибыль (убыток) до налогообложения</b>	2300	<b>8162</b>	<b>14001</b>
-	Текущий налог на прибыль	2410	(1655)	(3271)
-	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(63)	(456)
-	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(13)	21
-	Изменение отложенных налоговых активов	2450	(25)	(6)
-	Прочее	2460	0	(67)
-	<b>Чистая прибыль (убыток)</b>	2400	<b>6469</b>	<b>10678</b>
-	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
-	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
-	<b>Совокупный финансовый результат периода<sup>3</sup></b>	2500	<b>6469</b>	<b>10678</b>
<b>СПРАВОЧНО</b>				
-	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
-	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

## Примечания

1 Указывается номер соответствующего положения к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах

2 Выручка отражается за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов.

3 Совокупный финансовый результат периода определяется как сумма строк «Чистая прибыль (убыток)», «Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода» и «Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода».

