

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

ИНСТИТУТ ЭКОНОМИКИ  
КАФЕДРА ФИНАНСОВ, ИНВЕСТИЦИЙ И ИННОВАЦИЙ

**НАПРАВЛЕНИЯ ПОВЫШЕНИЯ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ  
ПРЕДПРИЯТИЯ**

Выпускная квалификационная работа  
обучающегося по направлению подготовки 38.03.01 Экономика  
очно-заочной формы обучения, группы 06001381  
Калинина Александра Николаевича

Научный руководитель  
проф., д.э.н., профессор  
Веретенникова И.И.

БЕЛГОРОД 2018

## ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	3
ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИКО-МЕТОДИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ.....	5
1.1. Понятие и содержание финансовой устойчивости.....	5
1.2. Виды финансовой устойчивости предприятия.....	12
1.3. Методы оценки финансовой устойчивости предприятия.....	19
ГЛАВА 2. ИССЛЕДОВАНИЕ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ АО «БЕЛГОРОДСКИЙ ХЛАДОКОМБИНАТ» И ПУТИ ЕЕ ПОВЫШЕНИЯ.....	40
2.1. Организационно-экономическая характеристика предприятия.....	40
2.2. Анализ и оценка финансовой устойчивости.....	49
2.3. Пути повышения финансовой устойчивости предприятия.....	57
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	71
СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ.....	74
ПРИЛОЖЕНИЯ.....	79

## ВВЕДЕНИЕ

Для того, чтобы обеспечить современный уровень конкурентоспособной продукции необходима стабильная работа предприятия, в связи с чем становится актуальной проблема обеспечения финансовой устойчивости. Это требует детального изучения методов оценки финансовой устойчивости, прогнозной и аналитической работы предприятия, связанной с выявлением и избеганием финансовых трудностей. Используя методы оценки финансовой устойчивости предприятия, можно разработать рекомендации по его улучшению.

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

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

Есть множество методов оценки финансовой устойчивости предприятия. Для данной отрасли наиболее близко подходит методология Савицкой Г.В., Бланка И.А., а также разработка А.И. Ковалева и Волковой О.Н.

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

**Задачами** выпускной квалификационной работы являются:

- 1) изучить понятие финансовой устойчивости;
- 2) рассмотреть вид финансовой устойчивости;

- 3) выяснить методы финансовой устойчивости;
- 4) рассмотреть организационно-экономическую характеристику предприятия;
- 5) провести анализ финансовой устойчивости;
- 6) сделать выводы и разработать мероприятия по повышению финансовой устойчивости предприятия, основанные на результатах анализа.

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

**Объектом исследования** является управление финансовым состоянием коммерческой организации.

**Предметом исследования** являются вопросы финансовой устойчивости предприятия.

Информационная база исследования представлена источниками научной и учебной литературы российских и зарубежных авторов, посвященной вопросам финансового управления, анализу и оценке финансового состояния и финансовой устойчивости предприятия, в частности таких, как: Л.А. Бернштейн, Ю.Б. Бригхэм, А.Р. Макмин, К. Хеддервик, Э. Хелферт, М.С. Абрютина, И.Т. Гиляровская, А.В. Грачев, В.В. Ковалев, М.Н. Крейнина, В.И. Макарьева, В.М. Родионова, Р.С. Сайфулин, Г.В. Савицкая, А.Д. Шеремет и др., а также бухгалтерская отчетность АО «Белгородский хладокомбинат» за 2014-2016гг.

**Структура работы** состоит из введения, двух глав, заключения, списка литературы и приложений.

В первой главе «Теоретико-методические аспекты финансовой устойчивости предприятия», выявлена роль анализа финансовой устойчивости, было изучено информационное обеспечение анализа финансовой устойчивости, а также раскрыта методика проведения оценки финансовой устойчивости с помощью абсолютных и относительных показателей.

Во второй главе «Исследование финансовой устойчивости АО «Белгородский Хладокомбинат» и пути ее повышения» дана организационно-экономическая характеристика предприятия, произведен анализ финансовой устойчивости и определены основные пути ее повышения.

# ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИКО-МЕТОДИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

## 1.1. Понятие и содержание финансовой устойчивости

Финансовая устойчивость – это экономическая категория, выражающая такую систему экономических отношений, при которых предприятие формирует платежеспособный спрос и способно при сбалансированном привлечении кредита обеспечивать за счет собственных источников активное инвестирование и прирост оборотных средств, создавать финансовые резервы, участвовать в формировании бюджета. Финансовая устойчивость предприятия предполагает ее способность успешно повышаться под воздействием изменений внешней и внутренней среды. Таким образом, финансовая устойчивость предприятия предопределяется влиянием совокупности внутренних и внешних факторов [31, стр. 45].

Внешние факторы не зависят от предприятия, в силу чего оно не может оказывать воздействие на них и должно к ним приспосабливаться. Внутренние факторы являются зависимыми и, поэтому предприятия посредством влияния на эти факторы может корректировать свою финансовую устойчивость.

Первую группу факторов образуют организационно-управленческие, определяющие основные направления, цели и стратегию развития предприятия. Организационная структура определяется целями предприятия и должна обеспечивать непрерывность производственного процесса, влиять на характер структуры управления, эффективность которой зависит от постоянного ее совершенствования в зависимости от влияния внешних и внутренних факторов.

Финансовая устойчивость предприятия также во многом определяется уровнем и качеством менеджмента, требующими постоянного совершенствования, что должно быть направлено на обеспечение координации, взаимосвязанности и интегрирования всех функций управления в единое целое.

Немаловажную роль в обеспечении финансовой устойчивости предприятия играет формирование высокой культуры предприятия и его репутация. Культура предприятия отражает его нравы, обычаи, поощряет определенные нормы поведения персонала и привлекает подходящих работников. Репутация предприятия, формируемая его партнерами, сотрудниками, общественным мнением побуждает клиента пользоваться услугами именно данного предприятия.

Вторая группа внутренних факторов, путем воздействия на которые можно повысить финансовую устойчивость предприятия, представлена производственными факторами, куда входят: объем, ассортимент, структура, качество продукции; себестоимость, обеспеченность основными оборотными средствами и уровень их использования; наличие и степень развития инфраструктуры; экология производства.

Рост объема производства продукции, улучшение ее качества, изменение структуры продукции оказывают непосредственное влияние на результативность работы предприятия, увеличение спроса на нее и повышение цен, результатом чего становится рост прибыли предприятия и, следовательно, повышение его финансовой устойчивости.

Особое внимание предприятиям следует уделять определению оптимального размера необходимых оборотных средств, т.к. данный показатель непосредственно влияет на конечные результаты их деятельности. В процессе удовлетворения потребности предприятия в необходимых оборотных средствах надо обращать внимание на качество поставляемых оборотных средств, их ассортимент, ритмичность поставок.

Финансово-экономические факторы образуют третью группу факторов, направленных на повышение финансовой устойчивости предприятия, что возможно по следующим направлениям: постоянный финансовый анализ деятельности предприятия; повышение его платежеспособности; оптимизация структуры имущества и источников его формирования; оптимизация

соотношения собственных и заемных средств; повышение прибыльности и рентабельности. Аспект влияния совокупности факторов применителен и к платежеспособности, как важнейшей составляющей финансовой устойчивости предприятия.

Платежеспособность есть результирующее состояние финансов предприятия, определяемое качеством его финансовых потоков. Она подвержена влияниям, которые генерируются как самим хозяйствующим субъектом, так и возникающим извне.

Группу внешних факторов, влияющих на платежеспособность предприятия, составляют: импортоориентированность спроса, слабость правового режима, инфляция издержек, противоречивая государственная финансовая политика, чрезмерная налоговая нагрузка, бюджетное недофинансирование, государственное или муниципальное участие в капитале предприятия [9, стр. 67].

К внутренним факторам, оказывающим дестабилизирующее воздействие на финансы предприятия, относят: дисбаланс функционально-управленческой конфигурации, не конкурентоспособность продукции, неинтенсивный маркетинг, убыточность бизнеса, износ основных средств, неоптимальные долги и запасы, раздробленность уставного капитала.

Таким образом, можно сделать вывод, что влияние всех перечисленных выше факторов может ослаблять финансовую устойчивость предприятия и понижать его платежеспособность, особенно, если влияние внутренних дополняется взаимодействием с внешними и наоборот. Однако данная взаимосвязь факторов может оказывать и благотворное влияние на финансовое состояние предприятия, в т.ч. и на его финансовую устойчивость и платежеспособность, в силу возможного регулирования факторов самим предприятием.

В зависимости от факторов, влияющих на устойчивость предприятия, она подразделяется на:

1) внутренняя устойчивость – это такое общее финансовое состояние предприятия, при котором обеспечивается стабильно высокий результат его функционирования. В основе ее достижения лежит принцип активного реагирования на изменения внутренних и внешних факторов;

2) внешняя устойчивость предприятия обусловлена стабильностью экономической среды, в рамках которой осуществляется его деятельность. Она достигается соответствующей системой управления рыночной экономикой в масштабах всей страны;

3) общая устойчивость предприятия – это такое движение денежных потоков, которое обеспечивает постоянное превышение поступления средств (доходов) над их расходом (затратами);

4) финансовая устойчивость является отражением стабильного превышения доходов над расходами, обеспечивает свободное маневрирование денежными средствами предприятия и путем эффективного их использования способствует бесперебойному процессу производства и реализации продукции. Поэтому финансовая устойчивость формируется в процессе всей производственно-хозяйственной деятельности и является главным компонентом общей устойчивости предприятия;

5) «унаследованная» устойчивость является результатом наличия определенного запаса прочности предприятия, защищающего его от случайностей и резких изменений внешних факторов [1, стр. 78-81].

Различают также статическую и динамическую устойчивость. Первую отождествляют с покоем, пассивностью, вторую – со стабильным развитием предприятия. Высшей формой устойчивости является устойчивость-сопротивление. Это состояние равновесия предприятия, которое сохраняется, не смотря на влияние внешних и внутренних факторов, выводящих его из этого состояния [14, стр. 112].

Анализ финансовой устойчивости на определенную дату позволяет установить, насколько рационально предприятие управляет собственным и



заемным капиталом в течение периода, предшествующего этой дате. Важно, чтобы состав и структура собственных и заемных источников средств отвечали стратегическим целям развития предприятия, т. к. недостаточная финансовая устойчивость может привести к его неплатежеспособности, т. е. отсутствию денежных средств, необходимых для расчетов с внутренними и внешними партнерами, а также с государством. В то же время наличие значительных остатков свободных денежных средств часто усложняет деятельность предприятия за счет их иммобилизации в излишние материально-производственные запасы и затраты. Таким образом, содержание финансовой устойчивости характеризуют эффективным формированием и использованием денежных ресурсов, необходимых для нормальной производственно-коммерческой деятельности.

Высшей формой устойчивости предприятия является его способность развиваться в условиях внешней и внутренней среды. Для этого предприятие должно обладать гибкой структурой финансовых ресурсов и возможностью при необходимости привлекать заемные средства, то есть быть кредитоспособным [46, стр. 341].

Следует выделить несколько функций обеспечения финансовой устойчивости предприятия: целевую, побудительную, регулирующую.

Целевая функция связана с критерием эффективности системы, регулируемой финансово-экономическими отношениями – сокращением дефицита финансового потока для динамичного развития производства и обеспечение воспроизводства рабочей силы на экономически оправданном уровне.

Побудительная функция ориентирует систему финансового обеспечения на эффективную организацию производственного процесса в реальном секторе экономики.

Регулирующая функция реализует потенциальную возможность при сокращении дефицита финансового потока формировать тенденцию к увеличению спроса [37, стр. 401].

Финансовая устойчивость рассматривается во взаимосвязи с блоком регуляторов: ценообразованием, налогово-бюджетным регулированием, кредитным рынком, управлением издержками производства.

Оценить и проанализировать финансовую устойчивость предприятия можно, применив определенную систему показателей. Данная система показателей классифицируется следующим образом: выделены группы показателей, характеризующих результат, эффективность, удельные характеристики финансовой устойчивости, показатели специфики воспроизводственного процесса, превентивные показатели.

Первая группа – показатели эффекта финансового обеспечения. Данная группа может быть представлена показателем собственного капитала в обороте.

Вторая группа – эффективность финансового обеспечения. Может быть представлена коэффициентами автономии, маневренности, обеспеченности собственного капитала в обороте, обеспеченности собственными средствами запасов и затрат, соотношения собственных и заемных средств, долгосрочного привлечения заемных средств, кредиторской задолженности. При этом необходимо принятие единой терминологии в названии коэффициентов. Иначе при одинаковом алгоритме расчета одни авторы называют показатель коэффициентом автономии, другие - независимости. Следует оставить в системе показателей коэффициент маневренности.

Третья группа показателей – удельные характеристики финансового обеспечения: запас устойчивости финансового состояния (в днях), излишек (недостаток) оборотных средств на 1000 руб. запасов.

Четвертая группа – показатели специфики воспроизводственного процесса: коэффициенты соотношения мобильных и иммобилизованных средств, имущества воспроизводственного назначения.

Пятая группа – превентивные показатели: ликвидности, коэффициенты риска не возврата кредита и др.[10, стр. 181-185].

Использование показателей финансовой устойчивости в динамике повысит уровень разработки управленческих решений, направленных на формирование тенденции стабилизационных процессов. Систематизация показателей дает основание для проведения мониторинга финансовой устойчивости.

Наиболее обобщающим показателем финансовой устойчивости предприятия является излишек (недостаток) определенных видов источников средств для формирования запасов и затрат. При установлении типа финансовой ситуации используют трехмерный (трехкомпонентный) показатель: излишек (недостаток) собственных оборотных средств; излишек (недостаток) собственных и долгосрочных (среднесрочных) заемных источников формирования запасов и затрат; излишек (недостаток) общей величины основных источников формирования запасов и затрат.

Таким образом, исходя из выше сказанного, можно сделать следующие выводы:

–финансовая устойчивость – это экономическая категория, выражающая такую систему экономических отношений, при которых предприятие формирует платежеспособный спрос, способно при сбалансированном привлечении кредита обеспечивать за счет собственных источников активное инвестирование и прирост оборотных средств, создавать финансовые резервы, участвовать в формировании бюджета;

–финансовая устойчивость имеет ряд классификационных признаков и следующие функции обеспечения: целевая, побудительная и регулирующая;

–платежеспособность отражает способность хозяйствующего субъекта платить по своим долгам и обязательствам в данный конкретный период времени;

–на финансовую устойчивость и платежеспособность предприятия оказывают влияние группы внешних и внутренних факторов, воздействие которых может ослаблять финансовую устойчивость предприятия и понижать его платежеспособность, особенно, если влияние внутренних дополняется взаимодействием с внешними и наоборот. Однако данная взаимосвязь факторов может оказывать и благотворное влияние на финансовое состояние организации, в т.ч. и на ее финансовую устойчивость и платежеспособность, в силу возможного регулирования факторов самим предприятием;

–в силу своего экономического происхождения, понятия финансовой устойчивости и платежеспособности, как и большинство экономических категорий, различными авторами интерпретируются по-разному, что приводит к затруднениям в проведении их анализа.

## 1.2. Виды финансовой устойчивости предприятия

Финансовая устойчивость организации определяется уровнем ее финансовой независимости и уровнем ее платежеспособности. Уровень финансовой независимости определяется соотношением различных статей и разделов актива и пассива бухгалтерского баланса организации [32, стр. 114].

Анализ структуры пассива баланса позволяет установить причины финансовой неустойчивости организации, приведшие к ее неплатежеспособности. Это может быть как нерациональное использование собственного капитала (источников собственных средств) организации, так и высокая доля заемных источников средств (заемного капитала), привлекаемых для финансирования хозяйственной деятельности организации.

Собственные оборотные средства постоянно находятся в распоряжении организации и формируются за счет собственных ресурсов (главным образом за счет прибыли). Заемные оборотные средства – это кредиты и займы, кредиторская задолженность и прочие пассивы. Эффективная работа

организации достигается, если максимальные результаты имеют место при наименьших затратах. Минимизация затрат достигается, прежде всего, оптимизацией структуры источников формирования оборотных активов организации, т.е. наиболее целесообразным сочетанием собственных и заемных пассивов.

Различают четыре типа финансовой устойчивости предприятия:

1) абсолютная финансовая устойчивость. Имеет место, если величина материально-производственных запасов меньше суммы собственных оборотных средств и банковских кредитов под эти товарно-материальные ценности (с учетом кредитов под товары отгруженные и части кредиторской задолженности, зачтенной банком при кредитовании);

2) нормальная финансовая устойчивость. Выражается равенством между величиной материально-производственных запасов и суммой собственных оборотных средств и вышеназванных кредитов (включая кредиторскую задолженность, зачтенную банком при кредитовании);

3) неустойчивое финансовое положение. Может привести к нарушению платежеспособности организации. При этом, в этом случае сохраняется возможность восстановления равновесия между платежными средствами и платежными обязательствами за счет использования в хозяйственном обороте организации источников средств, ослабляющих финансовую напряженность (временно свободных средств резервного капитала, специальных фондов, то есть фондов накопления и потребления, превышения непросроченной кредиторской задолженности над дебиторской, банковских кредитов на временное пополнение оборотных средств);

4) кризисное финансовое состояние. При данном состоянии организация находится на грани банкротства. В этом случае величина материально-производственных запасов больше суммы собственных оборотных средств и вышеназванных кредитов банка (включая кредиторскую задолженность, зачтенную банком при кредитовании) [5, стр. 113-115].

В основе устойчивости финансового состояния организации лежит соотношение между стоимостью материально-производственных запасов и источниками их формирования (собственными и заемными). Если обеспеченность названных запасов источниками – это сущность финансовой устойчивости, то платежеспособность – это внешнее проявление финансовой устойчивости. Финансовая устойчивость предприятия является определенной степенью обеспечения запасов и затрат собственными и заемными источниками их формирования, соотношением объемов собственных и заемных средств и характеризуется системой абсолютных и относительных показателей.

Анализ структуры пассива баланса позволяет установить причины финансовой неустойчивости организации, приведшие к ее неплатежеспособности. Это может быть как нерациональное использование собственного капитала(источников собственных средств) организации, так и высокая доля заемных источников средств (заемного капитала), привлекаемых для финансирования хозяйственной деятельности организации.

Таким образом, экономическое состояние предприятия и его устойчивость зависят от:

- наличия свободных денежных средств на расчетных, денежных и других счетах в банках;
- недоступности долговременной просроченной задолженности поставщикам, подрядчикам, банкам, персоналу, государству по налогам и сборам и другим партнерам;
- присутствия собственных оборотных средств на начало и конец отчетного периода.

Таблица 1.1 показывает характеристику типов финансовой устойчивости организации.

## Типы финансовой устойчивости организации

Тип финансового состояния	Формула	Примечание
Абсолютное устойчивое финансовое состояние	$BA+З < СК$	Характеризуется полным обеспечением запасов собственными оборотными средствами.
Нормально устойчивое финансовое состояние	$(СК - BA+З) < (СК+ДО)$	Характеризуется обеспечением запасов собственными оборотными средствами и долгосрочными заемными источниками.
Неустойчивое финансовое состояние	$(СК+ДО-BA+З) = (СК+ДО+КЗК)$	Характеризуется обеспечением запасов за счет собственных оборотных средств, долгосрочных заемных источников и краткосрочных кредитов и займов, т.е. за счет всех основных источников формирования запасов.
Кризисное финансовое состояние	$(BA+З) > (СК + ДО + КЗК)$	Запасы не обеспечиваются источниками их формирования; организация находится на грани банкротства.
Где, BA – внеоборотные активы; З – запасы + НДС по приобретенным ценностям; СК – капитал и резервы (собственный капитал); ДО – долгосрочные обязательства; КЗК – краткосрочные займы и кредиты.		

К недостаткам рассматриваемой методики можно отнести:

1. является краткосрочным анализом, так как запасы в течение года могут быть переведены в денежные средства.
2. использование для анализа только таких категорий, как запасы и источники средств для формирования запасов, не позволяет произвести полный анализ всех факторов, влияющих на финансовую устойчивость;
3. не включает относительные показатели, что не дает возможности оценить эффективность деятельности предприятия в целом, а также дать перспективную оценку.

Основным преимуществом данной методики является полнота обзора финансового положения компании, что дает наиболее достоверную оценку ее финансовой устойчивости.

Основным преимуществом данной методики является простота ее использования. Однако оценку, полученную в ходе проведения данного метода, нельзя назвать достоверной, так как многие существенные факты о деятельности компании не включены [17, стр. 195-197].

Одним из важнейших критериев оценки финансового состояния организации является ее платежеспособность. В практике анализа различают долгосрочную и текущую платежеспособность. Под долгосрочной платежеспособностью принято понимать способность предприятия рассчитываться по своим обязательствам в долгосрочной перспективе.

Способность организации рассчитываться по своим краткосрочным обязательствам принято называть текущей платежеспособностью. Иначе говоря, организация считается платежеспособной, когда она в состоянии выполнить свои краткосрочные обязательства, используя оборотные активы.

На текущую платежеспособность организации непосредственное влияние оказывает ликвидность ее оборотных активов (возможность преобразовать их в денежную форму или использовать для уменьшения обязательств).

Платежеспособность отражает способность предприятия платить по своим долгам и обязательствам в данный конкретный период времени. Считается, что если предприятие не может отвечать по своим обязательствам к конкретному сроку, то оно неплатежеспособно [52, стр. 88-90].

В анализе применяются условные показатели, характеризующие финансовую устойчивость предприятия. Абсолютными показателями финансовой устойчивости являются показатели, характеризующие степень обеспеченности товарно-материальных запасов источниками их формирования. Для характеристики источников формирования товарно-материальных запасов определяют три основных показателя [50, стр. 299].

1. Наличие собственных оборотных средств на конец расчетного периода устанавливается по формуле:



$$\text{СОС} = \text{СК} - \text{ВА} \quad (1.1)$$

где СОС – собственные оборотные средства (чистый оборотный капитал) на конец расчетного периода;

СК – собственный капитал;

ВА – внеоборотные активы.

2. Наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов. Рассчитывается как сумма собственных оборотных средств, долгосрочных кредитов и займов, целого финансирования и поступлений и ориентируется по формуле:

$$\text{СДИ} = \text{СОС} + \text{ДКЗ} \quad (1.2)$$

где СДИ – собственные и долгосрочные заемные источники формирования запасов;

ДКЗ – долгосрочные кредиты и займы.

3. Показатель общей величины основных источников формирования запасов и затрат. Рассчитывается как сумма собственных и долгосрочных заемных источников финансирования запасов и краткосрочных заемных средства определяется по формуле:

$$\text{ОИЗ} = \text{СДИ} + \text{ККЗ} \quad (1.3)$$

где ОИЗ – общие источники запасов;

СДИ – собственные и долгосрочные заемные источники формирования запасов;

ККЗ – краткосрочные кредиты и займы.

В результате можно определить три показателя обеспеченности запасов источниками их финансирования.

1. Излишек (+), недостаток (-) собственных оборотных средств.

$$\Delta \text{СОС} = \text{СОС} - \text{З} \quad (1.4)$$

где  $\Delta \text{СОС}$  – прирост (излишек) собственных оборотных средств;

З – запасы.

2. Излишек (+), недостаток (-) собственных и долгосрочных источников финансирования запасов ( $\Delta$ СДИ):

$$\Delta\text{СДИ} = \text{СДИ} - \text{З} \quad (1.5)$$

где  $\Delta$ СДИ – прирост (излишек) собственных и долгосрочных источников финансирования запасов;

СДИ – собственные и долгосрочные заемные источники формирования запасов;

З – запасы.

3. Излишек (+), недостаток (-) общей величины основных источников покрытия запасов ( $\Delta$ ОИЗ):

$$\Delta\text{ОИЗ} = \text{ОИЗ} - \text{З} \quad (1.6)$$

где  $\Delta$ ОИЗ – прирост (излишек) общей величины основных источников покрытия запасов;

ОИЗ – основные источники запасов;

З – запасы.

Определение типа финансовой устойчивости организации осуществляется на основе трехкомпонентного показателя, который формируется при помощи трех вышеуказанных. Если по соответствующему показателю возникает излишек средств, то в трехкомпонентном показателе на его месте проставляется 1, если недостаток, то 0.

Финансовое состояние предприятия оценивается на отчетную дату по сведениям бухгалтерской отчетности, и в первую очередь баланса. Основными признаками неудовлетворительного финансового состояния предприятия являются: наличие непокрытого убытка; чистого убытка отчетного и предыдущего года; устойчивое снижение валюты баланса; просроченная кредиторская задолженность; непогашенные в срок займы и кредиты [24, стр. 79].

### 1.3. Методы оценки финансовой устойчивости предприятия

При оценке финансовой устойчивости предприятия не существует каких-либо нормированных подходов. Владельцы предприятий, менеджеры, финансисты сами определяют критерии анализа финансовой устойчивости предприятия в зависимости от преследуемых целей.

Выделяют несколько основных подходов, которые используются в мировой и отечественной практике:

1. оценка финансовой устойчивости предприятия с помощью абсолютных и относительных показателей;
2. применение матричных балансов для оценки финансового состояния;
3. балансовая модель оценки финансовой устойчивости предприятия.

Метод оценки финансовой устойчивости фирмы с помощью использования абсолютных показателей основывается на расчете показателей, которые с точки зрения данного метода наиболее полно характеризуют финансовую устойчивость предприятия. Для характеристики источников формирования запасов и затрат применяется несколько показателей, отражающих различную степень охвата разных видов источников:

–показатель общей величины основных источников формирования запасов и затрат;

–наличие собственных оборотных средств;

–наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат[12, стр. 67].

Данный метод анализа финансовой устойчивости достаточно удобен, однако, он не объективен и позволяет выявить лишь только внешне стороны факторов, влияющих на финансовую устойчивость.

Анализ с помощью относительных показателей, дает нам базу и для исследований, аналитических выводов. Анализ финансовой устойчивости

фирмы с помощью относительных показателей, можно отнести к аналитическим методам, наряду с аналитикой бюджета, расходов, баланса.

При данном методе используется более широкий набор показателей (коэффициентов):

1. Коэффициент концентрации собственного капитала. Данный показатель финансовой устойчивости показывает долю денежных средств предприятия, которая вкладывается в деятельность организации. Высокий значения данного коэффициента финансовой устойчивости показывает низкую степень зависимости от внешних кредиторов. Данный коэффициент рассчитывается по формуле:

$$K_{\text{кск}} = \frac{\text{СК}}{\text{ВБ}} \quad (1.7)$$

где  $K_{\text{кск}}$  – коэффициент концентрации собственного капитала;

СК – собственный капитал;

ВБ – валюта баланса.

Нормативное значение данного коэффициента должно быть более 0,5

2. Коэффициент финансовой зависимости. Считается обратным коэффициенту концентрации собственного капитала. показывает степень того как активы предприятия обеспечиваются заемными средствами. Рост данного показателя означает наращивание доли заемных средств в финансировании предприятия, рассчитывается по формуле;

$$K_{\text{финз}} = \frac{\text{ВБ}}{\text{СК}} \quad (1.8)$$

где  $K_{\text{финз}}$  – коэффициент финансовой зависимости;

ВБ – валюта баланса;

СК – собственный капитал.

Рекомендуемое значение коэффициента должно быть меньше 2.

3. Коэффициент автономии. Характеризует независимость предприятия от заемных средств и показывает долю собственных средств в общей стоимости всех средств предприятия. Чем выше значение данного коэффициента, тем

финансово устойчивее, стабильнее и более независимо от внешних кредиторов предприятие, рассчитывается по формуле;

$$K_a = \frac{Ис}{В} \quad (1.9)$$

где  $K_a$  – коэффициент автономии;

Ис – собственные средства;

В – валюта баланса.

Значение показателя коэффициента должно быть более 0,5, но не более 0,7.

4. Коэффициент маневренности. Показывает, какая часть собственного оборотного капитала находится в обороте. Коэффициент должен быть достаточно высоким, чтобы обеспечить гибкость в использовании собственных средств, рассчитывается по формуле;

$$K_m = \frac{СОС}{СК} \quad (1.10)$$

где  $K_m$  – коэффициент маневренности;

СОС – собственные оборотные средства;

СК – собственный капитал.

Резкий рост данного коэффициента не может свидетельствовать о нормальной деятельности предприятия, т.к. увеличение этого показателя возможно либо при росте собственного оборотного капитала, либо при уменьшении собственных источников финансирования. Рекомендуемое значение коэффициента 0,2 – 0,5.

5. Коэффициент концентрации заемного капитала. Показывает степень зависимости предприятия от внешних займов. Чем выше значение, тем выше степень риска. Рассчитывается по формуле;

$$K_z = \frac{ЗК}{ВБ} \quad (1.11)$$

где  $K_z$  – коэффициент концентрации заемного капитала;

ЗК – заемный капитал;

ВБ – валюта баланса.

Нормативное значение данного коэффициента от 0,5 до 1.

6. Коэффициент соотношения заемных и собственных средств. Этот коэффициент дает наиболее общую оценку финансовой устойчивости. Показывает, сколько единиц привлеченных средств приходится на каждую единицу собственных. Рассчитывается по формуле:

$$K_{зс} = \frac{ЗК}{СК} \quad (1.12)$$

где  $K_{зс}$  – коэффициент соотношения заемных и собственных средств;

ЗК – заемный капитал;

СК – собственные капитал.

Рост показателя в динамике свидетельствует об усилении зависимости предприятия от внешних инвесторов и кредиторов. Рекомендуемое значение  $K_{зс} < 0,7$ . Оптимальное соотношение заемных и собственных средств  $0,5 < K_{зс} < 0,7$ . Превышение значения коэффициента значения 0,7, т.е.  $K_{зс} > 0,7$  сигнализирует о том, что финансовая устойчивость предприятия вызывает сомнение.

7. Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных активов. Показывает, сколько внеоборотных активов приходится на каждый рубль оборотных активов. Рассчитывается по формуле;

$$K_{м/и} = \frac{ОА}{ВА} \quad (1.13)$$

где  $K_{м/и}$  – коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных активов;

ОА – оборотные активы;

ВА – внеоборотные активы.

Для данного показателя нормативных значений не установлено.

8. Коэффициент обеспеченности оборотного капитала собственными источниками финансирования. Коэффициент показывает наличие у

предприятия собственных средств, необходимых для его финансовой устойчивости. Предприятие обеспечено собственными источниками финансирования оборотного капитала при значении коэффициента  $\geq 0,1$ . Рассчитывается по формуле;

$$K_o = \frac{COC}{OA} \quad (1.14)$$

где  $K_o$  – коэффициент обеспеченности оборотного капитала;

COC – собственные оборотные средства;

OA – оборотные активы.

Предприятие обеспечено собственными источниками финансирования оборотного капитала при значении коэффициента  $\geq 0,1$ .

9. Коэффициент обеспеченности запасов собственными средствами. Показатель, характеризующий степень финансирования запасов за счет собственных источников (средств) фирмы. Рассчитывается по формуле;

$$K_{oz} = \frac{COC}{ЗЗ} \quad (1.15)$$

где  $K_{oz}$  – коэффициент обеспеченности запасов собственными средствами;

COC – собственные оборотные средства;

ЗЗ – запасы и затраты.

Нормативное значение показателя состоятельности собственными способами должно составлять не менее 0,1.

10. Коэффициент структуры долгосрочных вложений. Логика расчета данного показателя основана на предположении, что долговременные кредиты и займы применяются для финансирования основных средств и иных вложений. Коэффициент показывает какая доля основных средств и других внеоборотных активов профинансирована внешними инвесторами, то есть (в каком-то значении) принадлежит им, а не владельцам предприятия. Рассчитывается по формуле;

$$K_{сдв} = \frac{ДП}{ВА} \quad (1.16)$$

где  $K_{сдв}$  – коэффициент структуры долгосрочных вложений;

ДП – долгосрочные пассивы;

ВА – внеоборотные активы.

Для предоставленного показателя нормативных значений не установлено.

11. Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств показывает долю источников формирования внеоборотных активов, который приходится на долгосрочные займы и собственный капитал. Высокое значения коэффициента характеризует высокую зависимость предприятия от привлеченных средств. Рассчитывается по формуле;

$$K_{дпс} = \frac{ДП}{(ДП+СК)} \quad (1.17)$$

где  $K_{дпс}$  – коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств;

ДП – долгосрочные пассивы;

СК – собственный капитал.

Нормативное значение для этого коэффициента не уточняется. Общая сумма обязательств (краткосрочных и долгосрочных) не должна превышать в структуре баланса 50 %.

12. Коэффициент структуры заемного капитала. Показывает финансовую стабильность предприятия и характеризует долю долгосрочных обязательств в структуре заемных денежных средств. Чем больше доля долгосрочных обязательств в структуре заемных денежных средств, тем больше финансируются внеоборотные активы предприятия. Рассчитывается по формуле;

$$K_{сзк} = \frac{ДП}{ЗК} \quad (1.18)$$

где  $K_{сзк}$  – коэффициент структуры заемного капитала;

ДП – долгосрочные пассивы;

ЗК – заемный капитал.

Единого рекомендуемого нормативного значения коэффициента структуры заемного капитала не существует. Анализ динамики позволяет



оценить стратегию управления заемным капиталом и определить направления развития предприятия.

$K_{сзк} \uparrow$  Увеличение производственных фондов, ориентация на рост производственного потенциала, масштабирование выпуска продукции, выход на новые рынки и создание долгосрочного развития;

$K_{сзк} \downarrow$  Загрузка текущих производственных мощностей, ориентация на увеличение текущего выпуска и продажи продукции.

13. Коэффициент реальной стоимости имущества–финансово-экономический показатель отражающий долю имущества в структуре капитала предприятия, которое обеспечивает производственный процесс. Экономический смысл данного коэффициента – это оценка производственного потенциала предприятия. Рассчитывается по формуле;

$$K_{рси} = \frac{ОС+М+НП}{ВБ} \quad (1.19)$$

где  $K_{рси}$ – коэффициент реальной стоимости имущества;

ОС – основные средства;

М–матералы;

НП – незавершенное производство;

ВБ – валюта баланса.

Нормативным значением предоставленного коэффициента является  $\geq 0,5$ .

14. Коэффициент краткосрочной задолженности. Выражает долю краткосрочных обязательств фирмы в совместной сумме обязательств. Рассчитывается по формуле:

$$K_{кр.задол.} = \frac{КО}{ДО+КО} \quad (1.20)$$

Где  $K_{кр. задол.}$ – коэффициент краткосрочной задолженности;

КО – краткосрочные обязательства;

ДО – долгосрочные обязательства.

Нормативное значение предоставленного коэффициента 0,1-0,2

15. Коэффициент кредиторской задолженности и других пассивов. Выражает долю кредиторской задолженности других пассивов в совместной сумме обязательств фирмы. Рассчитывается по формуле:

$$K_{\text{кз}} = \frac{\text{ВП}}{\text{КЗ}_{\text{ср}}} \quad (1.21)$$

где  $K_{\text{кз}}$  – коэффициент кредиторской задолженности и других пассивов;

ВП – выручка от продаж;

$\text{КЗ}_{\text{ср}}$  – средняя величина кредиторской задолженности.

Конкретного нормативного значения для коэффициента нет [35, стр. 254-263].

Расчет показателей финансовой устойчивости дает менеджеру часть информации, необходимой для принятия решения о целесообразности привлечения дополнительных заемных средств. Наряду с этим менеджеру важно знать, как компания может расти без привлечения источников финансирования. Анализ финансовых коэффициентов заключается в сравнении их значений с базисными величинами, в изучении их динамики за отчетный период и за ряд лет.

Второй способ. В статье И.Р. Литвина, рассматриваются некоторые способности использования матричных методов для оценки и анализа денежных характеристик, связанные с текущей формой баланса.

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

Как известно, матричная модель представляет собой прямоугольную таблицу, элементы которой отражают взаимосвязь объектов. Она очень удобна для финансового анализа, поскольку является простой и наглядной формой совмещения разнородных, но взаимосвязанных экономических явлений. Таким образом, применение ее для анализа финансовой устойчивости, тоже вполне оправдано [22, стр. 34-36].

Бухгалтерский баланс фирмы можно представить как матрицу, где по горизонтали расположены статьи актива (имущество), а по вертикали – статьи пассива (источники средств). Размерность матрицы бухгалтерского баланса может соответствовать количеству статей по активу и пассиву баланса 42x35, но для практических целей вполне достаточно размерности 10x10 по сокращенной форме баланса [21, стр. 110].

В матрице баланса необходимо выделить четыре квадранта по следующей схеме(табл. 1.2):

Таблица 1.2

Матрица для анализа финансовой устойчивости предприятия

Актив	Пассив
Внеоборотные средства	Собственный капитал
Оборотные средства	Обязательства

При составлении сокращенной формы баланса следует не только сгруппировать его статьи, но и исключить из сумм уставного и добавочного капитала статьи актива баланса «Расчеты с учредителями» и «Убытки прошлых лет и отчетного года». Понадобятся также данные из отчета о финансовых результатах и их использовании[98, стр. 101].

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

1. Матричный баланс на начало года.
2. Матричный баланс на конец года.
3. Разностный (динамический) матричный баланс за год.
4. Баланс денежных поступлений и расходов фирмы.

Матричные балансы фирмы составляются по единой методике. Первые два баланса носят статический характер и показывают состояние средств фирмы на начало и конец года. Третий баланс отражает динамику – изменение

средств фирмы за год (наиболее пригоден для аналитических и прогнозных расчетов).

Правила составления матричной модели для первых трех балансов:

1. выбирается размер матрицы, статьи актива отражаются по горизонтали матрицы, статьи пассива – по вертикали.
2. заполняется балансовая строка и графа матрицы в точном соответствии с данными бухгалтерского баланса.
3. последовательно, начиная с первой строки актива баланса, подбираются источники средств, находящиеся в распоряжении фирмы.
4. проверяются все балансовые итоги по горизонтали и вертикали матрицы.

Наиболее ответственным является третий этап составления матрицы. Здесь следует исходить из круга финансовых прав и полномочий предоставленных фирме, экономической природы внеоборотных и оборотных, собственных и заемных средств, хозяйственной целесообразности [26, стр. 114].

Подбор источников средств проводится в названной последовательности и в пределах остатка средств. Можно предложить следующий вариант подбора средств (табл. 1.3)

Таблица 1.3

Подбор источников средств, находящихся в распоряжении предприятия

Статьи актива баланса	Источники средств (статьи пассива)
1	2
Внеоборотные средства	
1. Основные средства и нематериальные активы.	1. Уставный и добавочный капитал 2. Долгосрочные кредиты и займы 3. Фонды накопления и нераспределенная прибыль
2. Капитальные вложения.	1. Долгосрочные кредиты и займы 2. Уставный и добавочный капитал 3. Фонды накопления и нераспределенная прибыль
3. Долгосрочные финансовые вложения.	1. Уставный и добавочный капитал 2. Фонды накопления и нераспределенная прибыль

1	2
Оборотные средства	
1. Запасы и затраты.	1. Уставный и добавочный капитал (остаток) 2. Резервный капитал 3. Фонды накопления и нераспределенная прибыль (остаток) 4. Краткосрочные кредиты и займы. 5. Кредиторы 6. Фонды потребления и резервы.
2. Дебиторы	1. Кредиторы 2. Краткосрочные кредиты и займы
3. Краткосрочные финансовые вложения.	1. Резервный капитал 2. Кредиторы 3. Фонды потребления и резервы
4. Денежные средства.	1. Резервный капитал 2. Фонды накопления и нераспределенная прибыль 3. Кредиты и займы 4. Фонды потребления и резервы

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

- определить увязку статей актива (имущества фирмы) и статей пассива баланса (источники средств);
- рассчитать структуру и определить качество активов по балансу фирмы и достаточность источников их финансирования;
- рассчитать весь набор показателей и коэффициентов, необходимых для оценки финансовой устойчивости, платежеспособности, использования ресурсов фирмы;
- объективно оценить финансовое состояние фирмы, выяснить причины её изменения за отчетный период; установить параметры, характеризующие приближение фирмы к порогу неплатежеспособности (банкротству)[28, стр. 115-117].

Баланс денежных поступлений и расходов фирмы увязывает бухгалтерский баланс с финансовыми результатами работы, наличием денежных средств на счетах, текущим оборотам денежных средств.

Он позволяет реально оценить, сколько денежных средств и на каком этапе требуется фирме, а также дает наглядное представление о составе и структуре денежных доходов и расходов, факторах, повлиявших на изменение денежных остатков на счетах.

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

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

$$F = E^3 + R^a = I^c + C^{kk} + C^{dk} + K^0 + R^p \quad (1.22)$$

где  $F$  – основные средства и вложения;

$E^3$  - запасы и затраты;

$R^a$  – денежные средства, краткосрочные финансовые вложения, расчеты (дебиторская задолженность) и прочие активы;

$I^c$  - источники собственных средств;

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

$C^{dk}$  - долгосрочные кредиты и заемные средства;

$K^0$  - ссуды, непогашенные в срок;

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

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

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

$$E^3 + R^a = [(I^c + C^{dk}) - F] + [C^{kk} + K^0 + R^p] \quad (1.23)$$

Таким образом, соотношение стоимости материальных оборотных средств и величин собственных и заемных источников их формирования

определяет устойчивость финансового состояния фирмы. Обеспеченность запасов и затрат источниками формирования является сутью финансовой устойчивости, тогда как платежеспособность выступает внешне ее проявлением. В то же время степень обеспеченности запасов и затрат источниками есть причина той ли иной степени платежеспособности (или неплатежеспособности), выступающей как следствие обеспеченности [8, стр. 112-113].

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

Используемый в практике зарубежных фирм показатель стоимости чистых мобильных средств, равный разности оборотных активов и краткосрочной задолженности, соответствует показателю наличия собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат [11, стр. 36].

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

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

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

### 1. Общая величина неплатежей:

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

### 2. Причины неплатежей:

- недостаток собственных оборотных средств;
- сверхплановые запасы товарно-материальных ценностей;
- товары отгруженные, но не оплаченные в срок покупателями;
- товары на ответственно хранении у покупателя ввиду отказа от акцепта;
- иммобилизация оборотных средств в капитальное строительство, в задолженность работников по полученным ими ссудам;
- расходы, не перекрытые средствами специальных фондов и целевого финансирования.

### 3. Источники, ослабляющие финансовую напряженность:

- временно свободные собственные средства (фонды экономического стимулирования, финансовые резервы и др.);
- привлеченные средства (превышение нормальной кредиторской задолженности над дебиторской)
- кредиты банка на временное пополнение оборотных средств и прочие заемные средства.

При полном учете общей величины неплатежей и источников, ослабляющих финансовую напряженность, итог по группе 2 должен равняться сумме итогов по группам один и три [41, стр. 68-79].

Вернемся к балансовой модели. Опираясь на внешние признаки финансового благополучия, мы определили необходимые критерии и типы финансового благополучия фирмы. Сущность финансовой устойчивости



определялась как обеспеченность запасов и затрат источниками формирования средств, т.е.

$$E^3 \leq (I^c + C^{дк}) - F \quad (1.24)$$

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

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

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

Понятие финансовая устойчивость организации многогранно, оно более широкое в отличие от понятий платежеспособность и кредитоспособность, так как включает в себя оценку различных сторон деятельности предприятия. Финансовая устойчивость характеризует способность предприятия вовремя осуществлять платежи, финансировать собственную деятельность на расширенной основе, переносить неожиданные потрясения и поддерживать платежеспособность в неблагоприятных условиях.

Финансовая устойчивость – это гарантированная платежеспособность и кредитоспособность организации в процессе ее деятельности. В то же время это обеспеченность запасами, собственными источниками их формирования, а еще соответствие собственных и заемных средств – источников покрытия активов организации [15, стр. 198-201].

Задача анализа ликвидности баланса возникает в связи с необходимостью давать оценку кредитоспособности предприятия, то есть его способности своевременно и полностью рассчитываться по всем своим обязательствам.

Главная задача оценки ликвидности баланса – определить величину покрытия обязательств предприятия его активами, срок превращения которых в

денежную форму (ликвидность) соответствует сроку погашения обязательств (срочности возврата).

Анализ ликвидности баланса заключается в сравнении средств по активу, сгруппированных по степени их ликвидности и расположенных в порядке убывания ликвидности, с обязательствами по пассиву, сгруппированных по срокам их погашения и расположенными в порядке возрастания сроков [54, стр. 327-328].

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

A1. Наиболее ликвидные активы – к ним относятся все статьи денежных средств предприятия и краткосрочные финансовые вложения (ценные бумаги). Данная группа рассчитывается следующим образом:

A2. Быстро реализуемые активы – дебиторская задолженность.

A3. Медленно реализуемые активы – статьи раздела II актива баланса, включающие запасы, налог на добавленную стоимость, дебиторскую задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты) и прочие оборотные активы.

A4. Трудно реализуемые активы – статьи раздела 1 актива баланса –внеоборотные активы.

Пассивы баланса группируются по степени срочности оплаты.

П1. Наиболее срочные обязательства – к ним относится кредиторская задолженность.

П2. Краткосрочные пассивы – это краткосрочные заемные средства, задолженность участникам по выплате доходов, прочие краткосрочные пассивы.

П3. Долгосрочные пассивы – это статьи баланса, относящиеся к разделам IV и V, т.е. долгосрочные кредиты и заемные средства, а также доходы будущих периодов, резервы предстоящих расходов и платежей.

П4. Постоянные пассивы или устойчивые – это статьи раздела III баланса «Капитал и резервы».

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

$$A1 > П1$$

$$A2 > П2$$

$$A3 > П3$$

$$A4 < П4$$

Важным условием абсолютной ликвидности баланса считается выполнение первых 3-х неравенств. Четвертое неравенство содержит, например балансирующий характер: его выполнение говорит о наличии собственного оборотного капитала предприятия.

В случае если какое-нибудь из неравенств содержит знак, противоположный тому что, что фиксируется в оптимальном варианте, то ликвидность баланса отличается от абсолютной [29, стр. 25-27].

На теоретическом уровне, недоступность средств для одной группы активов компенсируется излишком по другой, но на практике менее ликвидные средства не могут заменять более ликвидные.

Теоретически недостаток средств по одной группе активов компенсируется избытком по другой, но на практике менее ликвидные средства не могут заменить более ликвидные.

Сопоставление  $A1 - П1$  и  $A2 - П2$  позволяет выявить текущую ликвидность предприятия, что свидетельствует о платежеспособности (неплатежеспособности) в ближайшее время. Сравнение  $A3 - П3$  отражает перспективную ликвидность, на основе которой прогнозируется долгосрочная ориентировочная платежеспособность. Исходя из чего, прогнозируется долговременная платежеспособность [36, стр. 228-230].

Коэффициенты ликвидности, имеющие фактические значения меньше критериальных, также указывают на невозможность рассчитаться по своим обязательствам в рассматриваемый период времени. Тем не менее, положительная динамика всех коэффициентов свидетельствует о наметившейся тенденции к стабилизации ситуации и возможности предприятия восстановить платежеспособность.

1) Коэффициент текущей ликвидности или Коэффициент покрытия или Коэффициент общей ликвидности – финансовый коэффициент, равный отношению текущих (оборотных) активов к краткосрочным обязательствам (текущим пассивам). Коэффициент рассчитывается по формуле:

$$K_{\text{тл}} = \frac{\text{ОА} - \text{ДДЗ}}{\text{КО}} \quad (1.24)$$

где  $K_{\text{тл}}$  – коэффициент текущей ликвидности;

ОА – оборотные активы;

ДДЗ – долгосрочная дебиторская задолженность;

КО – краткосрочные обязательства.

Нормальным считается значение коэффициента от 1,5 до 2,5 в зависимости от отрасли. Неблагоприятно как низкое, так и высокое соотношение. Значение ниже 1 говорит о высоком финансовом риске, связанном с тем, что предприятие не в состоянии стабильно оплачивать текущие счета. Значение более 3 может свидетельствовать о нерациональной структуре капитала. Но при этом необходимо учитывать, что в зависимости от области деятельности, структуры и качества активов и т. д. значение коэффициента может сильно меняться.

2) Коэффициент быстрой (срочной) ликвидности – характеризует способность компании погашать текущие (краткосрочные) обязательства за счёт оборотных активов. Он сходен с коэффициентом текущей ликвидности, но отличается от него тем, что в состав используемых для его расчета оборотных средств включаются только высоко – и средне ликвидные текущие активы (деньги на оперативных счетах, складской запас ликвидных материалов и

сырья, товаров и готовой продукции, дебиторская задолженность с коротким сроком погашения). Коэффициент рассчитывается по формуле:

$$K_{\text{бл}} = \frac{OA - Z}{KO} \quad (1.25)$$

где  $K_{\text{бл}}$  – коэффициент быстрой ликвидности;

OA – оборотные активы;

Z – запасы;

KO – краткосрочные обязательства.

Чем выше показатель, тем лучше платежеспособность предприятия. Нормальным считается значение коэффициента более 0,8 (некоторые аналитики считают оптимальным значением коэффициента 0,6-1,0) что означает, что денежные средства и предстоящие поступления от текущей деятельности должны покрывать текущие долги организации.

3) Коэффициент абсолютной ликвидности, равен отношению денежных средств и краткосрочных финансовых вложений к краткосрочным обязательствам (текущим пассивам). Источником данных служит бухгалтерский баланс компании аналогично, как для текущей ликвидности, но в составе активов учитываются только денежные и приравненные к ним средства, формула расчета имеет вид:

$$K_{\text{аб}} = \frac{ДС + КФВ}{ТО} \quad (1.26)$$

где  $K_{\text{аб}}$  – коэффициент абсолютной ликвидности;

ДС – денежные средства;

КФВ – краткосрочные финансовые вложения;

ТО – текущие обязательства.

Нормальным считается значение коэффициента более 0,2. Чем выше показатель, тем лучше платежеспособность предприятия. С другой стороны, высокий показатель может свидетельствовать о нерациональной структуре капитала, о слишком высокой доле неработающих активов в виде наличных денег и средств на счетах.

4) Коэффициент платежеспособности рассчитывается по данным бухгалтерского баланса методом деления суммы собственных денежных средств на общую величину активов предприятия:

$$K_{\text{пл}} = \frac{\text{СК}}{\text{Пср} + \text{КП} + \text{ДО}} \quad (1.27)$$

Где  $K_{\text{пл}}$  – коэффициент платежеспособности;

СК – собственный капитал;

Пср – наиболее срочные пассивы;

КП – краткосрочные пассивы;

ДО – долгосрочные обязательства.

Нормальное значение коэффициента платежеспособности находится в интервале 0,5 – 0,7. Низкое значение говорит о зависимости предприятия от внешних источников финансирования и вероятной, в связи с этим, неустойчивостью его финансового состояния. Впрочем, в ряде случаев фирмы имеют все шансы сохранять довольно устойчивое финансовое положение и при коэффициенте платежеспособности ниже 0,5 [48, стр. 54-67].

Таким образом, для оценки финансовой устойчивости предприятия необходимо использовать следующие методы:

1. оценка финансовой устойчивости предприятия с помощью абсолютных и относительных показателей;
2. применение матричных балансов для оценки финансового состояния;
3. балансовая модель оценки финансовой устойчивости предприятия.

Для обеспечения финансовой устойчивости фирма должна обладать гибкой структурой капитала и уметь организовывать его движение таким образом, чтобы обеспечить постоянное превышение доходов над расходами с целью сохранения платежеспособности и создания условий для нормального функционирования.

Экономическая сущность финансовой устойчивости определяется эффективным формированием, распределением и использованием финансовых

ресурсов, которое обеспечивает развитие фирмы на основе роста прибыли и капитала при сохранении платежеспособности и кредитоспособности в условиях допустимого риска.

Анализируя финансовую устойчивость фирмы, можно прийти к выводу, что владельцы фирм всегда отдадут предпочтение разумному росту доли заемных средств; кредиторы наоборот – отдадут преимущества фирмам с высокой долей собственного капитала.

Таким образом, анализ финансовой устойчивости фирмы дает возможность оценить, насколько фирма готова к погашению своих долгов и ответить на вопрос, насколько она является независимым с финансовой стороны, увеличивается или уменьшается уровень этой независимости, отвечает ли состояние активов и пассивов предприятия целям его хозяйственной деятельности.

## ГЛАВА 2. ИССЛЕДОВАНИЕ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ АО «БЕЛГОРОДСКИЙ ХЛАДОКОМБИНАТ» И ПУТИ ЕЕ ПОВЫШЕНИЯ

### 2.1. Организационно-экономическая характеристика предприятия

АО «Белгородский хладокомбинат» активно развивается, один из десяти ведущих производителей мороженого в России. В состав холдинга в настоящее время входят: фабрика мороженого, завод по производству сухого льда, торговый дом «Хладокомбинат», а также предприятие по производству сельскохозяйственной продукции и продаж холодильного оборудования.

АО «Белгородский хладокомбинат» существует с 29 июня 1959 г. Компания владеет полной экономической независимостью, имеет в своем распоряжении обособленное имущество, которое учитывается на его самостоятельном балансе, приобретает от своего имени и осуществляет имущественные и личные неимущественные права, несет обязанности, выступает в качестве истца и ответчика в судах.

АО «Белгородский хладокомбинат» является юридическим лицом. Общество приобретает права и обязанности юридического лица с момента его государственной регистрации в соответствии с порядком, установленным законом. Компания в своей деятельности руководствуется действующим законодательством Российской Федерации, Уставом и Положением, утвержденным Общим собранием акционеров Общества.

Для обеспечения своей деятельности АО «Белгородский хладокомбинат» имеет фирменное название, эмблему, штампы и бланки, круглую печать, содержащую его полное фирменное наименование и указание на его место нахождения, а также товарный знак, зарегистрированный в установленном порядке.



АО «Белгородский хладокомбинат» является крупнейшим производителем мороженого в черноземном регионе России. Сейчас стабильное, успешное предприятие.

Фабрика мороженого была построена в 1973 г. В те годы, компания производила 6 тонн мороженого. Ассортимент также был небольшим - мороженое в вафельных и бумажных стаканчиках.

В 1977 году предприятие было расформировано и поделено на хладокомбинат и «Белгородрыбу».

Затем, когда началась перестройка, строительство и хозяйство последнего были переданы хладокомбинату за долги. После этого, ассортимент продукции завода резко вырос, и, кроме мороженого, начали выпускать рыбу. Правда, объемы были небольшими.

В 1998 году региональное государственное унитарное предприятие «Белгородский хладокомбинат» был преобразован в открытое акционерное общество.

АО «Белгородский хладокомбинат» оснащен современным высокопроизводительным оборудованием.

На протяжении всей своей истории предприятие неоднократно перестраивалось, более производительное оборудование было установлено, были введены современные технологии.

В 2002 году был введен в эксплуатацию второй завод по производству мороженого, что значительно повысило конкурентоспособность хладокомбината.

Основной целью общества является получение прибыли.

Стратегические цели Компании в области качества на период до 2016 г.:

– создание и продвижение высококачественной продукции, удовлетворяющей требования и ожидания потребителей, обеспечивающей достижение целей ГК «Белгородский хладокомбинат»;

– удержание доли рынка, сохранение географии присутствия продаж, развитие новых территорий.

Основными направлениями деятельности компании являются:

– осуществление торгово-закупочной деятельности в области закупок, хранения, производства, продажи мяса, молочных и других продуктов питания и непродовольственных товаров, продукции и технических изделий, любой тип операций в сфере международной торговли, в том числе экспорт и импорт, а также посредничество во всех областях народного хозяйства, не запрещенных действующим законодательством;

– развитие собственной специализированной розничной сети;

– реализация производства товаров народного потребления и продукции производственно-технического назначения, их реализации, в том числе через оптовую, мелким оптом, в розницу и частным лицам, имеющим право на торговлю;

– реализует и приобретает необходимые продукты и товары, как за наличные, так и для безналичных расчетов;

– ведет строительство, включая жилищное;

– осуществление бартерных и других сделок, не запрещенных законом;

– организация коммерческих выставок, ярмарок, аукционов с продажей предоставленных товаров;

– лизинговые операции;

– создает и расширяет производственные и перерабатывающие мощности, складские и другие вспомогательные средства, в том числе собственные магазины, палатки, киоски, холодильники, транспорт и другие.

Целью Общества является получение максимальной прибыли в процессе осуществления финансово-хозяйственной деятельности, сохраняя при этом высокую степень контроля акционеров над бизнесом. Приоритетное направление деятельности для выполнения главной цели общества является

производство и продажа мороженого, учитывая влияние сезонности в ассортиментной политике.

Источником дополнительных доходов Компании является лизинг свободных активов и предоставление связанных с ними услуг.

Мороженое АО «Белгородский хладокомбинат» узнаваем среди десятков и сотен российских брендов, оно отличается превосходным вкусом и необычными именами, дизайном этикетки.

Завод производит только «классическое» мороженое, без использования каких-либо заменителей молочного жира и молочного белка. Качество продукции АО «Белгородский хладокомбинат» отмечен дипломом лауреата конкурса «Сто лучших товаров России».

АО «Белгородский хладокомбинат» активно развивает внешнеэкономическую деятельность. Его продукция известна в Казахстане, Польше, Чехословакии, Молдове, Украине и т.д.

Высшим руководящим органом общества является Совет директоров. Во главе Совета директоров является Председатель Совета директоров. Общество обязано ежегодно проводить собрание акционеров, где обслуживаются такие вопросы: внесение изменений и дополнений в Устав, реорганизация общества, избрание Генерального директора, ликвидация общества, избрание членов Ревизионной комиссии, и другие вопросы, предусмотренные законом.

Единственным органом управления АО «Белгородский хладокомбинат» является генеральный директор, который избирается на должность Общим собранием акционеров сроком на 5 лет. Права и обязанности Генерального директора является руководством текущей деятельности компании.

Организационная структура АО «Белгородский хладокомбинат» в общем виде представляет собой линейную структуру, формируется взаимно подчиненных элементов в виде иерархии (рис 2.1).

Система управления построена таким образом, что предусматривает взаимосвязанное единство всех частей предприятия в технических,

экономических и организационных отношениях, с использованием трудовых и материальных ресурсов.

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

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



Рис. 2.1. Организационная структура АО «Белгородский хладокомбинат»

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

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

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

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

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

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

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

Перечень приоритетных направлений деятельности в 2016 году АО «Белгородский хладокомбинат» следующий:

- производство и продажа мороженого;
- реализация замороженных творожков;
- продаже свежемороженой рыбы, консервов и других продуктов;
- лизинг основных средств.

В дополнении к производственной деятельности АО «Белгородский хладокомбинат» осуществляет инвестиционную деятельность на производственных объектах, осуществляет реконструкцию основных средств.

Целью АО «Белгородский хладокомбинат» является производство высококачественной продукции, направленной на удовлетворение спроса потребителей всеми видами мороженого.

Динамика производства основных видов продукции АО «Белгородский хладокомбинат» отражена в таблице 2.1.

Из таблицы 2.1 видно, что комбинат с каждым годом наращивает свои объемы производства, занимая большую часть рынка. В 2014г. по сравнению с

2015 годом, как и в 2015 году по сравнению с 2016 годом можно наблюдать увеличение выпуска мороженого.

Таблица 2.1

Динамика производства основных видов продукции АО «Белгородский хладокомбинат» за 2014-2016 гг.

Наименование продукции	2014 г.	2015 г.	2016 г.	Абсолютные отклонения, +/-		Относительные отклонения, %	
				2016/2014	2016/2015	2016/2014	2016/2015
Брикет	3686	4389	6458	2772	2069	75,20	47,14
Стаканы	2875	3247	4069	1194	822	41,53	25,31
Рожок	2785	3059	3425	640	366	22,98	11,96
Эскимо	2689	3245	3954	1265	709	47,04	21,84
Лакомка	2957	3102	4023	1066	921	36,05	29,69
Вафельная трубочка	2594	2978	3560	966	582	37,23	19,54
Крупная фасовка «домашнее мороженое»	3274	3560	4210	936	650	28,58	18,25

Широкий ассортимент продукции, производимой мороженого завода, включает в себя 100 наименований мороженого и более 20 наименований рыб.

В последние годы ассортимент производимого мороженого был значительно обновлен и расширен, улучшилось его качество, изменяется внешняя структура, становится более сложной.

Более половины выпускаемой продукции занимают глазированное мороженое, мороженое в вафельных рожках, весовое.

Динамика производства основных видов продукции АО «Белгородский Хладокомбинат» представлена в диаграмме на рис. 2.2

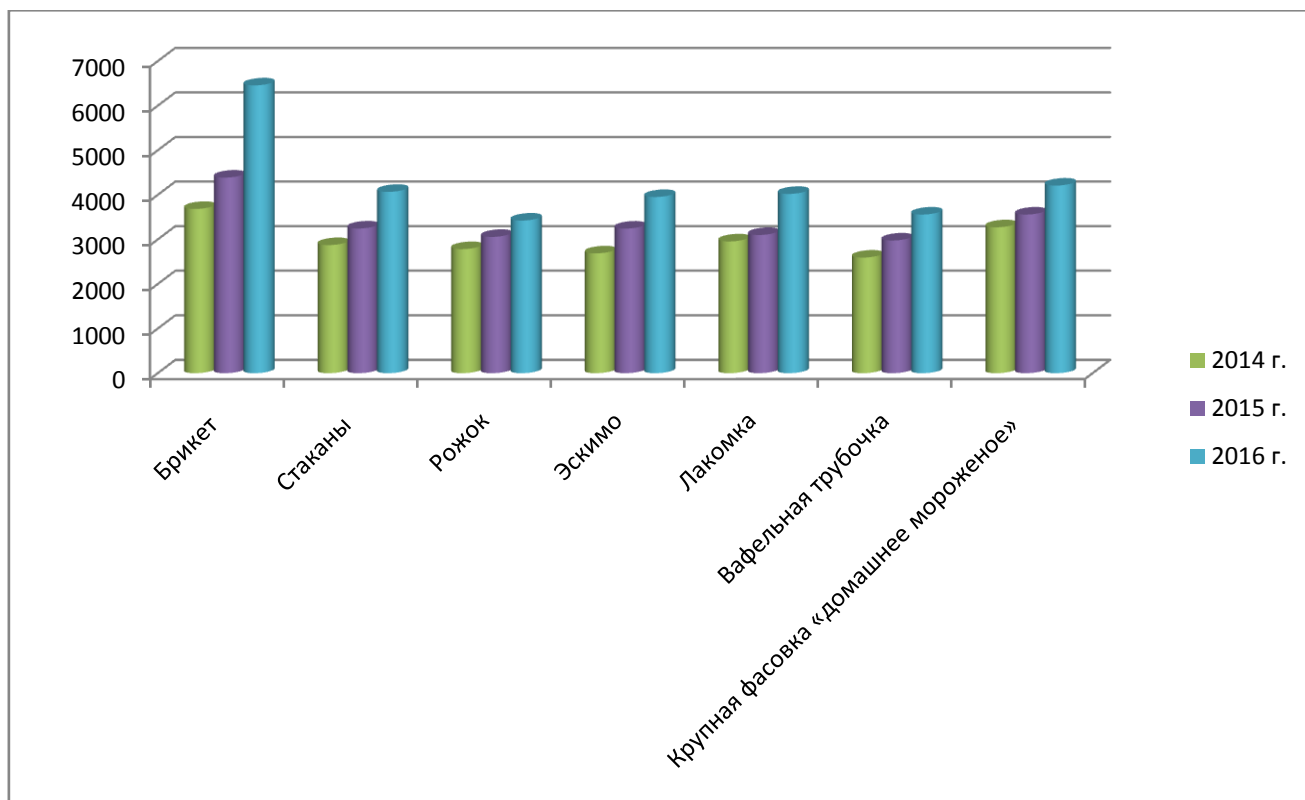


Рис. 2.2. Динамика производства основных видов продукции АО «Белгородский Хладокомбинат»

На рисунке 2.2 за анализируемый период наблюдается увеличение всех видов продукции АО «Белгородский Хладокомбинат».

Анализ финансово-экономических показателей организации АО «Белгородский хладокомбинат» за 2014-2016 гг. Результаты представлены в таблице 2.2.

Таблица 2.2

Показатели финансово-экономических показателей деятельности предприятия АО «Белгородский хладокомбинат» за 2014 -2016 гг.

Показатель	2014	2015	2016	Абсолютные отклонения, +/-		Относительные отклонения, %	
				2016 /2014	2016 /2015	2016 /2014	2016 /2015
1	2	3	4	5	6	7	8
Выручка, тыс. руб.	960815	1071505	1217277	256462	145772	26,69	13,60
Себестоимость продаж, тыс. руб.	740687	860816	1023388	282701	162572	38,16	18,88

1	2	3	4	5	6	7	8
Коммерческие расходы, тыс. руб.	10808	7827	17582	6774	9755	62,67	124,63
Управленческие расходы, тыс. руб.	64026	77983	87266	23240	9283	36,29	11,90
Прибыль от продаж, тыс. руб.	145294	124879	89041	-56253	-35838	-38,71	-29,70
Прибыль до налогообложения, тыс. руб.	96465	90022	42684	-53781	-47338	-55,78	-55,59
Текущий налог на прибыль, тыс. руб.	22421	22431	13545	-8876	-8886	-39,61	-39,62
Чистая прибыль, тыс. руб.	73276	68143	25406	-47870	-42737	-65,53	-63,72
Основные средства, тыс. руб.	331681	338345	353311	21630	14966	06,52	04,42
Фондоотдача, руб.	2,65	2,92	3,18	0,53	0,26	20	08,90
Фондоёмкость, руб.	0,38	0,34	0,31	-0,07	-0,03	-18,42	-8,82

Из анализа таблицы 2.2 видно, что выручка на протяжении трех лет растет. В 2015 году данный показатель был равен 1071505 тыс. руб. Наибольший рост произошел в 2016 г. по сравнению с 2015 г., отклонение составило 145772 тыс. руб.

В 2016 г. себестоимость продаж равна 1023388 тыс. руб., что на 162572 больше чем в 2015 г., следовательно, данный показатель растет очень быстрыми темпами. Рост наблюдается также и в 2015 г. и составляет 111129 тыс. руб.

Коммерческие расходы в 2016 г. равны 17582 тыс. руб., что она 9755 тыс.руб. больше чем в 2015 г. Но в 2015 году коммерческие расходы по сравнению с 2014 г. падали и составили 7827 тыс. руб., что на 2981 тыс.руб. меньше, чем в 2014 г.

Управленческие расходы с определенной стабильностью увеличиваются с каждым годом. В 2015 г. они составляли 77983 тыс. руб., а в 2016 г. этот показатель равен 87266 тыс. руб., что на 9283 тыс. руб. больше, чем в 2015 г.

Прибыль от продаж имеет отрицательную динамику. В 2015 г. она



составила 124879 тыс. руб., что на 35838 тыс. руб. больше чем в 2016 г. В 2016 г. этот показатель равен 89041 тыс. руб.

Чистая прибыль отличается отрицательной динамикой. Отклонение в 2015 г. от 2014 г. составило 5133 тыс. руб. А в 2016 г. уменьшилась на 42737 тыс. руб., показатель был равен 25406 тыс. руб.

Из анализа видно, что основные средства на протяжении трех лет растут. В 2015 году данный показатель был равен 338345 тыс. руб. Небольшой прирост произошел в 2016 году по сравнению с 2015 г., отклонение составило 14966 тыс. руб.

Показатель фондоемкости на протяжении трех лет наблюдается отрицательная тенденция (в 2015 году уменьшился на 0,03, а в 2016 году – на 0,02) Это говорит о повышении эффективности использования ОПФ стечением времени.

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

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

## 2.2. Анализ и оценка финансовой устойчивости

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

Мы будем проводить анализ ликвидности баланса путем сравнения активов и пассивов, сгруппированных по степени убывающей ликвидности с

краткосрочными обязательствами по пассиву, которые сгруппированы в соответствии со сроком их погашения.

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

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

Изучение соотношения этих групп активов и пассивов в течение трех лет позволит установить тенденции в структуре баланса и его ликвидности. Анализ ликвидности АО «Белгородский хладокомбинат» для 2014-2016, проведем в таблице 2.3, с использованием бухгалтерского баланса.

Таблица 2.3

Анализ ликвидности баланса АО «Белгородский Хладокомбинат», тыс. руб.

Актив	2014г.	2015г.	2016г.	Пассив	2014г.	2015г.	2016г.	Платежный излишек или недостаток		
								2014г.	2015г.	2016 г
A1	55238	40080	34567	П1	92888	103428	96313	-37650	-63348	-61746
A2	257502	290343	303354	П2	21849	4542	91892	235653	285801	211462
A3	95539	82102	96716	П3	116336	65829	5449	-20797	16273	91267
A4	357418	362439	382784	П4	534624	601165	623767	-177206	-238726	-240983
Баланс	765697	774964	817421	Баланс	765697	774964	817421	-	-	-

Из таблицы 2.3 видно, что баланс АО «Белгородский Хладокомбинат» за 2014-2016г. не является абсолютно ликвидным, так как  $A1 < П1$ .

За анализируемый период отмечено снижение ликвидности баланса предприятия АО «Белгородский Хладокомбинат» за счет увеличения краткосрочных обязательств.

На предприятии не хватает денежных средств, чтобы погасить наиболее срочные обязательства (в 2014 году -32650 тыс. рублей, в 2015 году -63348 тыс. рублей в 2016 году -61746 тыс. рублей)

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

На основе структуры данных активов и пассивов АО «Белгородский хладокомбинат» вычислим показатели платежеспособности организации за 2014-2016 гг.

Расчет показателей платежеспособности отражен на рис. 2.3

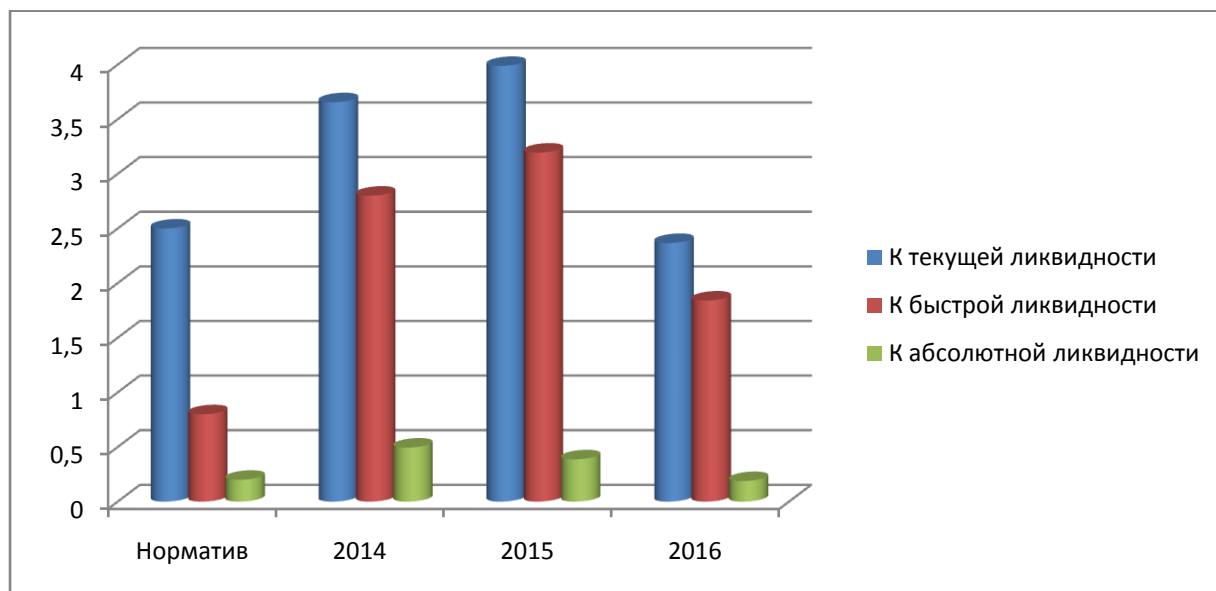


Рис. 2.3. Коэффициенты ликвидности АО «Белгородский Хладокомбинат» в 2014-2016 гг.

Коэффициент текущей ликвидности в 2014- 2015 гг. выше нормы, здесь мы можем сделать вывод, что предприятие имеет достаточное количество свободных ресурсов, которые были сформированы за счет собственных источников. Необходимо улучшить доступ к краткосрочному кредитованию. В 2016 году коэффициент нормализовался.

Коэффициент быстрой ликвидности находится в норме и в 2016г. он составил 1,84. А чем выше данный коэффициент, тем лучше финансовое положение предприятия.

Коэффициент абсолютной ликвидности в 2014-2015 годах был в норме, но в 2016 году упал ниже нормы. Это говорит о том, что денежных средств и краткосрочных финансовых вложений компании недостаточно для покрытия краткосрочных обязательств.

На основании данных бухгалтерского баланса за 2014-2016 гг. определим характеристики формирования запасов и затрат в таблице 2.4

Таблица 2.4

Формирование запасов и затрат АО «Белгородский хладокомбинат», тыс. руб.

Показатели	2014	2015	2016	Отклонения +/-	
				2015/2014	2016/2015
Наличие собственных оборотных средств	177206	238726	240983	61520	2257
Наличие собственных долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат	293542	304555	321432	11013	16877
Общая величина основных источников формирования запасов и затрат	312318	304555	408674	-7763	104119
Излишек(недостаток) собственных оборотных средств	81667	156624	145664	74957	-10960
Излишек (недостаток) собственных и долгосрочных источников формирования запасов	198003	222453	226113	24450	3660
Излишек (недостаток) величины основных источников формирования запасов	216779	222453	313355	5674	90902

По данным таблицы 2.4 видно, что АО «Белгородский хладокомбинат» имеет абсолютную устойчивость.

В 2016 году наблюдается снижение показателей, характеризующих формирование резервов и расходов и собственного оборотного капитала. Таким образом, величина собственных оборотных средств по сравнению с 2015 г. уменьшилась на 10960 тыс. руб., и составила 145664 тыс. руб.

Так как в 2015 году предприятие не имело краткосрочных кредитов, показатели общего количества источников формирования и наличия собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат были на том же уровне. К 2016 года общая стоимость увеличилась за счет привлечения краткосрочного банковского кредита.

АО Белгородский хладокомбинат, на основе метода оценки финансовой устойчивости по абсолютным показателям, по данным отчетности 2016г. является устойчивым. Выявленный тип финансовой ситуации – абсолютное финансовое состояние.

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

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

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

Для этого расчета на предприятии используют бухгалтерский баланс для 2014-2016 гг. Анализ показателей финансовой устойчивости предприятия приведен в таблице 2.5

Анализ показателей финансовой устойчивости АО «Белгородский  
хладокомбинат»

Коэффициенты	Норматив	2014г.	2015г.	2016г.	Абсолютное отклонение, +/-	
					2015 /2014	2016 /2015
Коэффициент концентрации собственного капитала	>0,5	0,698	0,775	0,763	0,077	-0,013
Коэффициент финансовой зависимости	<2	1,432	1,289	1,310	-0,143	0,0214
Коэффициент маневренности	0,2-0,5	0,331	0,397	0,386	0,065	-0,011
Коэффициент концентрации заемного капитала	0,1-0,5	0,301	0,224	0,236	-0,078	0,0126
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств	<0,7	0,432	0,289	0,310	-0,143	0,0214
Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных активов	—	0,875	0,878	0,880	0,003	0,002
Коэффициент обеспеченности оборотного капитала собственными источниками финансирования	≥0,1	0,434	0,578	0,554	0,144	-0,024
Коэффициент обеспеченности запасов собственными средствами	>0,6	1,854	2,907	2,528	0,637	-1,124
Коэффициент структуры долгосрочных вложений	—	0,325	0,181	0,014	-0,144	-0,167
Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств	—	0,120	0,0740	0	-0,046	-0,074
Коэффициент структуры заемного капитала	—	0,131	0,0782	0,006	-0,054	-0,072
Коэффициент реальной стоимости имущества	≥0,5	0,591	0,573	0,584	-0,018	0,011
Коэффициент краткосрочной задолженности	0,1-0,2	0,496	0,621	0,971	0,124	0,350
Коэффициент кредиторской задолженности и прочих пассивов	—	0,407	0,611	0,509	0,203	-0,101

Коэффициент концентрации собственного капитала находится в норме и в 2016г. составляет 0,763. С каждым годом этот показатель становится выше, а это значит, что организация отказывается от привлечения заемных капиталов, что уменьшает риски ухудшения финансовой состоятельности в случае неблагоприятного развития ситуации.

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

Коэффициент маневренности находится в норме и в 2016г. составляет 0,386. Это свидетельствует о том, что предприятие независимо.

Коэффициент концентрации заемного капитала так же находится в норме. В 2016г. по сравнению с 2015г. он стал выше на 0,012 и составил 0,236. А это значит что чем больше у предприятия собственных средств на обслуживание деятельности – тем лучше показатели оборачиваемости и эффективности использования оборотных средств.

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

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

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

Коэффициент обеспеченности запасов собственными средствами является очень высоким. И в 2016 г. составляет 2,528. Это говорит о том, что финансовая стабильность компании в порядке. Рост коэффициента положительно сказывается на финансовой устойчивости предприятия.

Значение коэффициента структуры долгосрочных вложений имеет отрицательную динамику. В 2016 г. оно стало меньше на 0,167 и составляет 0,014. Это свидетельствует о невозможности привлечения долгосрочных кредитов и займов.

Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств в 2016г. равняется нулю, а это значит что в 2016 г. предприятие перестало привлекать банковские или иные займы.

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

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

Коэффициент краткосрочной задолженности намного выше нормы и в 2016 г. составляет 0,971, что на 0,35 больше чем в 2015 г. Это свидетельствует о том, что среди всех обязательств, краткосрочные обязательства занимают наибольшую долю, однако это не сказывается отрицательно на финансовую устойчивость предприятия, так как доля собственных составляет 76%.

Коэффициент кредиторской задолженности и прочих пассивов в 2016 г. составил 0,509. Этот коэффициент напрямую связан с ликвидностью и платежеспособностью предприятия: чем данный показатель выше, тем выше ликвидность и платежеспособность.

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

Анализ финансового состояния АО «Белгородский хладокомбинат» за 2014-2016 гг. был произведен по данным бухгалтерского баланса. На основе результатов проведенного анализа структуры имущества АО «Белгородский хладокомбинат» мы пришли к выводу, что предприятие функционировало вполне успешно, и обнаружили проблему, которая была исследована в данном



параграфе – сокращение собственных оборотных средств и сокращение собственных и долгосрочных источников формирования запасов, которое позволило нам определить финансовое состояние предприятия как неустойчивое.

### 2.3. Пути повышения финансовой устойчивости предприятия

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

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

Поскольку анализ платежеспособности и ликвидности АО «Белгородский Хладокомбинат» показал, недостаток оборотных активов для поддержания текущей ликвидности предприятия. Таким образом, анализ определил АО «Белгородский Хладокомбинат» неликвидным предприятием.

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

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

В 2018 году предприятие планирует приобрести у ООО «ТД НЕРУДОПТ» «Линию по производству мороженого на палочке эскимо» для производства мороженого. Состав комплекса представлен в таблице 2.6.

Таблица 2.6

## Состав комплекса

Наименование	Краткие технические характеристики
Высокоскоростной смеситель компонентов 300л	Габаритные размеры 4300×1000×2500 мм, потребляемая мощность 21 кВт, масса 430 кг
Термодинамический фильтр	Габаритные размеры 535×600×660 мм, потребляемая мощность 1,5 кВт, Объем 0,3 м <sup>3</sup> , масса 40 кг
Подготовительная ёмкость 500 л	Габаритные размеры 2500×2500×4000 мм, объем 20 м <sup>3</sup> , масса 110 кг, Количество 2
Гомогенизатор 0,5	Поставляется длиной 3 м
Пластинчатый теплообменник 6 м <sup>2</sup>	Ø160 мм
Ёмкость созревания 0,5 т/ч	03 (9 точек)
Фризер непрерывного действия 0,3 т/ч	Габаритные размеры 1600×1000×1000 мм, объем 1 м <sup>3</sup> , масса 45 кг
Насос 5 т/ч	Габаритные размеры 1200×1200×2400 мм, масса 70 кг, объем (регулируемый) от 150 до 300 л
<u>Распределительный</u> блок	Габаритные размеры 2165×1810×1660 мм, потребляемая мощность 7,7 кВт, масса 700 кг
Водопроводительное оборудование 0,5 т/ч	Габаритные размеры 1190×850×641 мм, потребляемая мощность 5,5 кВт, масса 250 кг
Установка для создания формы мороженого и вставки палочек	Габаритные размеры 1300×1100×1100 мм, масса 170 кг, объем 500 л
Автоматический фасовщик	Масса 220 кг
Ёмкость охлаждения	Габаритные размеры 130×62×125 мм, потребляемая мощность 5,5 кВт, масса 270 кг

При помощи данного оборудования планируется наладить производство мороженого «Эскимо», в последующем предприятие планирует разнообразить номенклатуру выпускаемого мороженого.

Основные преимущества данного комплекса:

1. Использование линии по производству мороженого на палочке эскимо, позволяет устанавливать формы в два и более яруса, тем самым экономить производственные площади.

2. Комплекс полностью готов к работе и не требует дополнительных затрат на дополнительную комплектацию.

3. Короткий срок ввода в эксплуатацию.

Технические характеристики комплекса представлены в таблице 2.7.

Таблица 2.7

## Технические характеристики комплекса

Производительность, 100 л/ч	до 50000 шт.
Установленная мощность, кВт	43
Масса, кг	~8500
Общая площадь производственного участка, м <sup>2</sup>	от 550
Необходимая высота потолков, мм	до 6000
Количество обслуживающего персонала, чел.	2 чел.

Комплекс МК «KSB-200Т» поступает к заказчику прошедшим поузловую обкатку.

В комплект поставки комплекса входит:

– руководства по эксплуатации.

– тех.регламент изготовления изделий на комплексах Дополнительно:

– шеф-монтаж и выпуск пробной партии материала;

– сервисное обслуживание (по отдельному договору);

– помощь в сертификации продукции, разработке технических условий и технологических регламентов.

Стоимость линии по производству мороженого на палочке (производительность 20 м<sup>3</sup>/смена) с установкой составляет 5 476 646,5 руб. Доставка оборудования составляет 300000 рублей.

На предприятии имеется помещение для установки данного комплекса, требующее дополнительного ремонта. Стоимость ремонтных работ составляет 120000 рублей.

Таким образом инвестиционные затраты составляют 5896646,5 рублей.

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

$$K = 1/n * 100 \quad (2.1)$$

где K - норма амортизации (%),

n-срок полезного использования оборудования.

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

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

$$K = 1/10 * 100 = 10.$$

В итоге сумма амортизации на комплекс в год составит 547664 рублей.

В квартал планируется производство 50000 шт. мороженого, стоимость одного мороженого 46 руб., в год планируется производить 200000 шт. мороженого.

Мороженое планируется поставлять торговые объекты Белгородской области, с которыми у предприятия заключены долгосрочные договоры (Гипермаркет «Линия» г. Белгород, гипермаркет «Лента» г. Белгород, ОАО «Прима» г. Воронеж), ОАО «Золушка», г. Курск и т.д., более 50 предприятий).

Эффективный фонд времени работы персонала на новом оборудовании – 250 дней (смен), за одну смену предприятие планирует производить 800 шт. В год предприятие планирует производить 200000 шт. мороженого.

Необходим основной производственный персонал. Расходы на оплату его труда представлены в таблице 2.8

## Расходы на оплату труда персонала

Должность	Кол-во сотрудников (чел.)	Затраты на оплату труда в месяц всех сотрудников с отчислениями. (руб.)	Затраты на оплату труда в год с отчислениями всех сотрудников, (руб.)
Наладчик автоматизированного хода линии	1	21000	252000
Аппаратчик вспенивания	1	19000	228000
Оператор оборудования	1	19000	228000
Итого	3	59000	708000

По данным предприятия, смета затрат на производство 200000 штук мороженого представлена в таблице 3.4

Таблица 2.9

## Укрупненная смета затрат на производство нового вида продукции

Элементы затрат, тыс. руб.	2018 г.
Материальные затраты (сырье и основные материалы, в том числе покупные полуфабрикаты; вспомогательные материалы; топливо и энергия; износ малоценных и быстроизнашивающихся предметов)	1467,549
Затраты на оплату труда с отчислениями	708,124
Амортизация	547,664
Прочие затраты (командировочные расходы, представительские расходы, расходы на рекламу, расходы на подготовку кадров и т.д.)	168,554
Итого по элементам затрат	2891,891

Далее определим экономическую эффективность проектных мероприятий.

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

В экономической теории известны следующие методы оценки инвестиционных проектов в условиях определенности (определенность – это ситуация, когда нам точно известны величины денежных потоков проекта, то есть дисперсия равна нулю) [7, стр. 214]:

- 1) методы, основанные на применении дисконтирования:
  - а) метод определения чистой текущей стоимости NPV;

- б) метод расчета индекса прибыльности IP;
- в) метод расчета внутренней нормы рентабельности IRR;
- г) расчет дисконтированного срока окупаемости;

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

Рассмотрим первую группу методов.

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

Преимущества критериев дисконтирования:

- учитывается альтернативная стоимость используемых ресурсов;
- в расчет принимаются реальные денежные потоки, а не условные бухгалтерские величины, т. е. оценка инвестиционных проектов проводится с позиции инвестора и не зависит от учетной политики;
- оценка инвестиционных проектов производится, исходя из цели обеспечения благосостояния собственника предприятия-акционера.

Недостатки критериев дисконтирования (проистекают из исходных предположений):

- повышение акционерной стоимости фирмы – не единственная цель предприятия (кроме того, существуют маркетинговые, социальные, научно-технические, психологические и другие цели), следовательно, ограничиваться исключительно финансовыми критериями нельзя, в дополнение к ним в системе контроллинга должны использоваться и другие критерии, оценивающие факторы психологического, социального, научно-технического плана;
- менеджеры не всегда действуют рационально и не всегда стремятся к этому; цели менеджеров не всегда совпадают с целями фирмы; некоторые из

используемых ресурсов трудно оценить в денежном выражении (например, такие, как время высококвалифицированных сотрудников).

2. Метод рентабельности инвестиций – рассчитывается индекс прибыльности PI. Достоинства и недостатки критерия рентабельности представлены в таблице 2.10

Таблица 2.10

Достоинства и недостатки критерия рентабельности

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

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

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

Достоинства и недостатки критерия окупаемости представлены в таблице 2.11. Так как NPV в этом методе не учитывается, использовать его для ранжирования инвестиций не рекомендуется.

## Достоинства и недостатки критерия окупаемости

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

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

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

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



Производственная программа выпуска нового вида продукции  
АО «Белгородский хладокомбинат»

Вид продукции	Единица Измерения	Объем производства по периодам			
		1 год			
		1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв.
Мороженое «Эскимо»	шт.	50000	50000	50000	50000
Итого прогнозируемая выручка	тыс. руб.	200000*46 = 9200000			

Как было отмечено выше, в год планируется производство 200000 штук, стоимость одного мороженого 46 руб., тогда прогнозируемая выручка составит 9200000 тыс. руб. (таблица 2.12).

Исходные данные для анализа эффективности капитальных вложений по проекту представлены в таблице 2.13

Таблица 2.13

Данные для анализа эффективности капитальных вложений по проекту

Показатели	Значение показателей по годам				
	2018 год	2019 год	2020 год	2021 год	2022 год
Выручка, тыс. руб.	9200	10304	11540,48	12925,33	14476,378
Амортизация, тыс. руб.	547,66	547,66	547,66	547,66	547,66
Себестоимость продукции, тыс. руб.	2344,22	2635,53	2951,17	3306,948	3703,741
Прибыль до налогообложения, тыс. руб.	6308,10	7120,80	8041,63	9070,7256	10224,97
Ставка налога на прибыль, %	20	20	20	20	20
Чистая прибыль, тыс. руб.	5046,48	5696,64	6433,30	7256,58	8179,978
Чистые денежные потоки, тыс. руб.	5450,20	5940,72	6475,38	7058,17	7693,41

На рисунке 2.4 представлена динамика чистой прибыли и чистых денежных потоков.

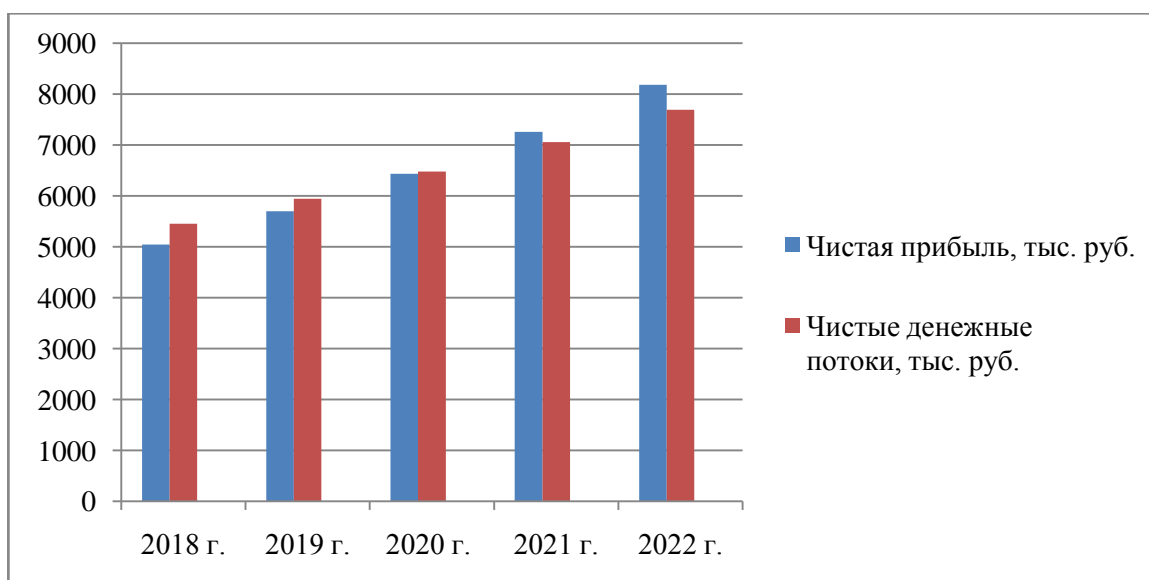


Рис. 2.4. Динамика чистой прибыли и чистых денежных потоков

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

- рассчитывается дисконтный множитель;
- определяется современная стоимость, а также стоимость с нарастающим итогом (таблица 2.14).

Определение ставки дисконта ( $r$ ):

$$r = \text{НП} + \text{И} + \text{Р}, \quad (2.2)$$

где НП – норма прибыли, %;

И – инфляция, %;

Р – риск, %.

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

Прогноз инфляции на 2018 год – 5,4%.

Таким образом, ставка дисконта равна:

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

Анализ эффективности капитальных вложений с использованием показателя NPV приведена в таблице 2.14

Анализ эффективности капитальных вложений с использованием  
показателя NPV

Год n	Начальные инвестиционные затраты и чистые денежные потоки, тыс. руб.	Денежный поток нарастающим итогом тыс. руб.	Дисконтный множитель при ставке 20 %	Дисконтированная современная стоимость тыс. руб.	Современная стоимость нарастающим итогом, тыс. руб.
0	-5476,65	-5476,65	1	-5476,646	-5476,646
1	5450,206	-26,44	0,8446	4603,24399	-873,402012
2	5940,724	5914,284	0,7133	4237,51843	3364,116417
3	6475,389	12389,67	0,6025	3901,42187	7265,538289
4	7058,175	19447,85	0,5088	3591,19944	10856,73773
5	7693,418	27141,27	0,4279	3292,01356	14148,75129

Данные таблицы показывают, что может быть получена положительная чистая современная стоимость будущих денежных потоков. На рисунке 2.5 представлена динамика дисконтированной современной стоимости и дисконтированной современной стоимости нарастающим итогом.

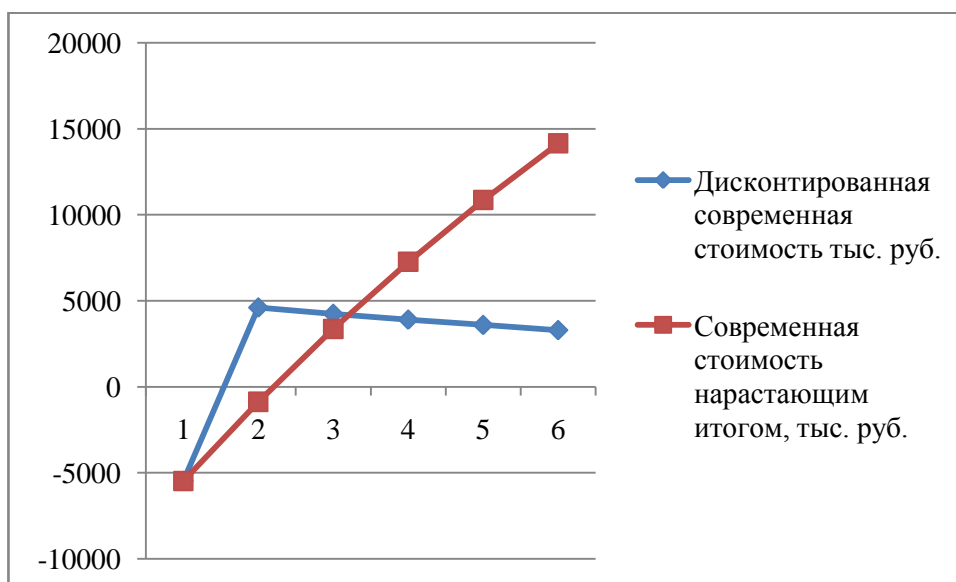


Рис. 2.5. Динамика дисконтированной современной стоимости

Следовательно, предприятие может вкладывать средства в данный инвестиционный проект.

Для оценки эффективности производственных инвестиций в основном применяются следующие показатели: чистый приведенный доход (NPV),

внутренняя норма доходности (IRR), индекс рентабельности (SRR), срок окупаемости капитальных вложений.

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

$$NV = 27141,319 \text{ тыс. руб.}$$

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

$$NPV = 14148,751 \text{ тыс. руб.}$$

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

В рассматриваемом случае, индекс рентабельности  $PI = 14148,75 / 5476,646 = 2,58$  на 1 рубль инвестиций приходится 1,58 коп.прибыли, т.е.  $PI > 1$  – проект следует принять.

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

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

$$T_{ок} = ((k - 1) + \left( \frac{|NV|_{k-1}}{NV_k - NV_{k-1}} \right)) * 1 \quad (2.3)$$

где  $T_{ок}$  – срок окупаемости проекта, дни;

$k$  – приближенный дисконтированный срок окупаемости проекта (2 года);

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

$$T_{ок} = ((2 - 1) + \left( \frac{26,44}{(26,44 - 5914,284)} \right)) * 365 = 367 \text{ дней}$$

$$T_{ок} = 367 \text{ дней.}$$

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

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

Для расчета используем формулу.

$$T_{ок} = ((k - 1) + \left( \frac{|NPV|_{k-1}}{(NPV_k - NPV_{k-1})} \right)) * 1 \quad (2.4)$$

где  $T_{ок}$  – срок окупаемости проекта, дни;

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

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

$$T_{ок} = ((2 - 1) + \left( \frac{873,40}{(873,40 - 3364,11)} \right)) * 365 = 441 \text{ день}$$

Приближенный срок окупаемости составит 441 день или 1 год и 76 дней.

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

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

Кроме того, проведение расчетов в рамках разработки проекта основано на неполной и неточной информации из-за трудностей прогнозирования

ситуации на длительный срок, что характерно для инвестиций. Все эти проблемы связаны с влиянием рисков на реализацию инвестиционного проекта.

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

Таким образом, мы можем сделать вывод, о том, что проект является прибыльным и его целесообразно принять, так как  $PI > 1$  и равняется 2,58, т.е. на 1 рубль инвестиций приходится 1,58 коп. прибыли. Срок окупаемости инвестиционного проекта – 367 дней. Дисконтированный срок окупаемости проекта – 1 год и 76 дней.

Таким образом, внедрение «Линии по производству мороженого на палочке эскимо» АО «Белгородский хладокомбинат» позволит предприятию увеличить объем производства и реализации продукции, что в результате приведет к повышению уровня прибыли, которая является источником покрытия текущих затрат. Увеличение прибыли обеспечит восстановление финансовых показателей до приемлемого уровня. В результате предприятие обретет финансовую независимость, способность маневрировать собственным капиталом, возможность расширения бизнеса, а, следовательно, повысит свою финансовую устойчивость.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Целью исследования является определение уровня финансовой устойчивости АО «Белгородский Хладокомбинат» и разработка мероприятий по ее улучшению.

Для достижения этой цели был предложен ряд задач, поставленных во введении. Перейдем непосредственно к рассмотрению результатов каждой задачи исследования.

Первая задача исследования заключалась в рассмотрении понятия и содержания финансовой устойчивости предприятия. Финансовая устойчивость – характеристика, свидетельствующая о стабильном положении предприятия: о превышении поступлений над расходами, свободном распоряжении денежных средств и их эффективного использования. Главной задачей оценки финансовой устойчивости является выявление и устранение недостатков в финансовой деятельности, и находить резервы укрепления финансового состояния предприятия и его платежеспособности.

Вторая задача исследования заключалась в общей организационно-экономической характеристике АО «Белгородский Хладокомбинат». Объектом исследования является управление финансовым состоянием АО «Белгородский Хладокомбинат», как одного из десяти ведущих производителей мороженого в России.

Стратегические цели компании в области качества:

- создание и продвижение высококачественной продукции для удовлетворения потребностей и ожиданий потребителей, обеспечение достижения целей АО «Белгородский Хладокомбинат»;
- удержание доли на рынке, сохранение географии продаж, освоение новых территорий.

Следующей задачей исследования является общая оценка финансового состояния предприятия по данным баланса. В структуре активов

анализируемого предприятия, на долю внеоборотных активов приходится 47% от общего объема активов, а на долю оборотных средств приходится 53%. Оборотный капитал состоит в основном из дебиторской задолженности. В структуре пассивов 76% - это собственный капитал, и 24% заемного капитала.

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

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

В целях увеличения прибыли было предложено сделать модернизацию производства и внедрить новое оборудование «Линия по производству мороженого на палочке эскимо».

При помощи данного оборудования, в 2018 году, планируется наладить производство мороженого «Эскимо», в последующем предприятие планирует разнообразить номенклатуру выпускаемого мороженого.

Как показали прогнозные расчеты  $PI > 1$  и равняется 2,58, т.е. на 1 рубль инвестиций приходится 1,58 коп.прибыли. Следовательно, проект следует принять, так как он является прибыльным.Срок окупаемости инвестиционного проекта составил 367 дней.Дисконтированный срок окупаемости проекта составил 1 год и 76 дней.

Таким образом, внедрение «Линии по производству мороженого на палочке эскимо» АО «Белгородский хладокомбинат» позволит предприятию увеличить объем производства и реализации продукции, что в результате приведет к повышению уровня прибыли, которая является источником покрытия текущих затрат. Увеличение прибыли обеспечит восстановление финансовых показателей до приемлемого уровня. В результате предприятие



обретет финансовую независимость, способность маневрировать собственным капиталом, возможность расширения бизнеса, а, следовательно, повысит свою финансовую устойчивость.

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

## СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Абрютин, М.С. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия: Учебник /М.С. Абрютин, А.В. Грачева. – М.: Издательство «Дело и Сервис», 2014. – 376с.
2. Алексеева, М.М. Планирование деятельности фирмы: Учебное пособие /М.М. Алексеева. – М.: Финансы и статистика, 2013. – 245с.
3. Артеменко, В.Г. Анализ финансовой отчетности: Учебное пособие /В.Г. Артеменко, В.В. Остапова. – 2-е изд. – М.: Издательство «Омега-Л», 2014. – 270с.
4. Артеменко, В.Г. Финансовый анализ: Учебник /В.Г. Артеменко, М.В. Беллендир. – М.: ДИС, 2010. – 312с
5. Арутюнов, Ю.А. «Финансовый менеджмент. Учебное пособие». – М.: «ИНФРА-М», 2007г. – 312 с.
6. Баканов, М.И. Теория экономического анализа: Учебник /М.И. Баканов, А.Д. Шеремет. – М.: Финансы и статистика, 2011. – 416с.
7. Баканов, М.И. Теория экономического анализа / М.И. Баканов, А.Д. Шеремет.–М.: Финансы и статистика, 2011 – 293с.
8. Банк, В.Р. Финансовый анализ: Учебник /В.Р. Банк, С.В. Банк, А.В. Тараскина. – М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2012. – 344с.
9. Басовский, Л.Е. Экономический анализ (Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности): Учебное пособие /Л.Е. Басовский, А.М. Лунева, А.Л. Басовский. Под ред. Л.Е. Басовского. – М.: ИНФРА-М, 2014. – 222с.
10. Бердникова, Т.Б. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия /Т.Б. Бердникова. – М.: ИНФРА-М, 2013. – 287 с.
11. Бланк, И.А. Основы финансового менеджмента. Т.2.М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2005. – 512 с.
12. Богатко, А.Н. «Основы экономического анализа хозяйствующего субъекта» / А.Н. Богатко. – М.: Финансы и статистика, 2016.– 208 с.

13. Бочаров, В.В. Финансовый анализ: Учебное пособие /В.В. Бочаров. – СПб.: Питер, 2014. – 240с.
14. Быкадоров, В.Л. Финансово-экономическое состояние предприятия: Практическое пособие / В.Л. Быкадоров, П.Д. Алексеев. – М.: «Издательство ПРИОР», 2013. – 168с.
15. Вакуленко, Т.Г., Анализ бухгалтерской (финансовой) отчетности для принятия управленческих решений/ Т.Г. Вакуленко, Л.Ф. Фомина. –СПб.: Издательский дом Герда, 2012 – 288с.
16. Владимирова, Л.П. Прогнозирование и планирование в условиях рынка: Учебное пособие. -5-е изд., перераб. и доп / Л.П. Владимирова.– М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К», 2015 –400с.
17. Герасименко, Г.П. Финансовый анализ: Учебник /Г.П. Герасименко. – М.: ПРИОР, 2011. – 328с.
18. Гиляровская, Л.Т. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: Учебник /Л.Т. Гиляровская, Д.В. Лысенко, Д.А. Ендовицкий. – М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2013. – 360с.
19. Глазов, М. М. Экономическая диагностика предприятий: новые решения / М.М. Глазов. – СПб.: Изд-во СПбГУЭФ, 2014 г. – 194 с.
20. Горфинкель, В.Я. Экономика предприятия: Учебник /В.Я. Горфинкель, Е.М. Купряков. – М.: Банки и биржи, ЮНИТИ, 2014. – 516с.
21. Грачев, А.В. Анализ и управление финансовой устойчивостью предприятия / А.В. Грачев.–М.: Издательство «Дело и сервис», 2012 – 208с.
22. Гуляева, Т., Оценка взаимосвязи экономических показателей с эффективностью производства // АПК: экономика, управление / Т. Гуляева, И. Ильина. 2002 - 62с.
23. Дойль, П. Маркетинг – менеджмент и стратегии. 3-е изд., пер. с англ. под ред. Ю.Н.Каптуревского.–СПб.:Питер, 2013. –544с.
24. Едророва, В.Н. Учет и анализ финансовых активов / В.Н. Едророва, Е.А. Мизиковский. – М.: «Финансы и статистика», 2016. – 341с.

25. Ермолович, Л.Л. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия / Л.Л. Ермолович.– Мн.: БГЭУ, 2011 – 218с.
26. Ефимова, О.В. Финансовый анализ: практическое пособие /О.В. Ефимова. – М.: Бухгалтерский учет, 2013. – 188 с.
27. Зайцев, Н.Л. Экономика промышленного предприятия: Учебник.- 3-е изд., перераб. и доп / Н.Л. Зайцев.– М.: ИНФРА-М, 2012.–358с.
28. Зимин, Н.Е. Анализ и диагностика финансового состояния предприятий: Учебное пособие / Н.Е. Зимин. – М.: «ИКФ» ЭКОМС», 2012.– 240с.
29. Ковалев, А.И. Анализ хозяйственной деятельности предприятия / А.Е. Ковалев, О.Н. Волкова. – М: ПБОЮЛ, 2014. – 142с.
30. Ковалев, В.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: Учебник /В.В. Ковалев, О.Н. Волкова. – М.: Проспект, 2011. – 620с.
31. Ковалев, В.В. Финансовый анализ: методы и процедуры: Учебник /В.В. Ковалев. – М.: Финансы и статистика, 2012. – 560с.
32. Кондраков, Н.П. Бухгалтерский учет: Учебное пособие. - 4-е изд., перераб. и доп / Н.П. Кондраков.– М.: Инфра, 2012. – 640с.
33. Кондрашова, А.В. Финансы предприятий в вопросах и ответах / А.В. Кондрашова.– М.: Изд-во Проспект, 2015.– 589с.
34. Котлер, Ф. Основы маркетинга / Ф. Котлер. – М.: Прогресс, 2014. –734с.
35. Кравченко Л.И. Анализ хозяйственной деятельности / Л.И. Кравченко. – М.: Новое знание, 2015. – 544с.
36. Крейнина, М.Н. Финансовое состояние предприятия: Методы оценки /М.Н. Крейнина. – М.: ИКС «ДИС», 2014. – 288с.
37. Кукукина, И.Г. Финансовый менеджмент: Учебное пособие / И.Г. Кукукина.– М.: Юристъ, 2013. – 471с.
38. Ламыкин, И.А. Бухгалтерский учет: Учебник / И.А. Ламыкин.– М.: Информационно-издательский дом «Филинь», Ригант, 2014. – 520с.

39. Любушин, Н.Г. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия /Н.Г. Любушин. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2014. – 451с.
40. Новодворский, В.Д., Бухгалтерская отчетность: составление и анализ / В.Д. Новодворский, Л.В.Пономарева, О.В. Ефимова. –М.: «Бухгалтерский учет», 2016. – 178 с.
41. Парушина, Н.В. Анализ финансовых результатов по данным бухгалтерской отчетности // Бухгалтерский учет, 2012. – 141 с.
42. Пивоваров, К.В. Финансово-экономический анализ деятельности коммерческих организаций: Учебное пособие /К.В. Пивоваров. – М.: Издательство «Дашков и Ко», 2014. – 120с.
43. Прыкина, Л.В. Экономический анализ предприятия: Учебник для вузов.- 2-е изд., перераб. и доп / Л.В. Прыкина.– М.:ЮНИТИ-ДАНА, 2014. – 407с.
44. Савицкая, Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: Учебное пособие / Г.В. Савицкая. –Минск:Новое знание, 2012. –152с.
45. Селезнева, Н.Н. Финансовый анализ. Управление финансами: Учебник /Н.Н. Селезнева, А.Ф. Ионова. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012. – 639с.
46. Сергеев, И.В. Экономика организаций (предприятий) /И.В. Сергеев, И.И. Веретенникова. – 4-е изд. – М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2011. – 560с.
47. Сергеев, И.В. Экономика предприятия: Учебное пособие. 2-е изд., перераб. и доп И.В. Сергеев. – М.: Финансы и статистика, 2014 – 304с.
48. Соколов, Я.В., Пятов М.Л. Учет доходов и расходов и показатели финансового положения организации // Я.В. Соколов, М.Л Пятов. – Бухгалтерский учет, 2012. – 163 с.
49. Фатхутдинов, Р.А. Стратегический менеджмент: Учебник.- 4-е изд., перераб. и доп. / Р.А. Фатхутдинов. – М.: Дело, 2013. – 448с.
50. Хеддервик, К. Финансово-экономический анализ деятельности предприятий / К. Хеддервик. – М.:ЮНИТИ-ДАНА,2012. – 367 с.

51. Чернова, Г.В. Практика управления рисками на уровне предприятия / Г.В. Чернова.– СПб.: Издательский дом Герда, 2015. – 176с.
52. Черногорский, С.А., Основы финансового анализа / С.А. Черногорский, А.Б. Гарушкин. – СПб.: Издательский дом Герда, 2012. –176с.
53. Чечевицына, Л.Н. Экономический анализ: Учебное пособие / Л.Н. Чечевицына. – Ростов н/Д.: изд-во «Феникс», 2014. – 448с.
54. Шеремет, А.Д. Методика финансового анализа: Учебник /А.Д. Шеремет, Е.В. Негашев. – М.: ИНФРА-М, 2011. – 496с.
55. Годовая отчетность АО «Белгородский хладокомбинат» за 2014-2016 гг. [Электронный ресурс]. – Режим доступа:<http://www.e-disclosure.ru/portal/files.aspx?id=14110&type=2>
56. Официальный сайт АО «Белгородский хладокомбинат» [Электронный ресурс]. – Режим доступа:<http://www.hlado.ru/company>

**ПРИЛОЖЕНИЯ**

**Бухгалтерский баланс**  
на **31 декабря 2016 г.**

Организация	<b>АО "Белгородский хладокомбинат"</b>	Дата (число, месяц, год)	31   12   2016
Идентификационный номер налогоплательщика		по ОКПО	01111041
Вид экономической деятельности	<b>производство мороженого</b>	ИНН	3125008530
Организационно-правовая форма/форма собственности	<b>акционерные общества/частная собственность</b>	ОКВЭД	15.52
Единица измерения: тыс. руб. (млн. руб.)		по ОКПФ/ОКФС	47   16
Местонахождение (адрес)	<b>308013, г. Белгород, ул. Дзгоева, д.1</b>	по ОКЕИ	384 (385)

Пояснения <sup>1</sup>	Наименование показателя <sup>2</sup>	Код	На 31 декабря 2016 г. <sup>3</sup>	На 31 декабря 2015 г. <sup>4</sup>	На 31 декабря 2014 г. <sup>5</sup>
	<b>АКТИВ</b>				
	<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
1.1,1.2,1.3	Нематериальные активы	1110	1467	1734	2122
1.5	в том числе : незавершенные вложения в НМА	1111	179	194	233
1.4	Результаты исследований и разработок	1120	45	47	200
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
2.1,2.3,2.4	Основные средства	1150	353311	338345	331681
	в том числе:				
	здания	1151	172405	160327	164032
	машины и оборудование	1152	86493	88447	98791
	оборудование к установке	1153			2012
	незавершенное строительство	1154	18889	26695	11784
2.2	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
3.1	Финансовые вложения	1170	15845	8878	11867
	Отложенные налоговые активы	1180	2797	3280	3243
	Прочие внеоборотные активы	1190	9319	10155	8305
	в том числе: авансы выданные на приобретение, сооружение внеоборотных активов	1191	9319	10155	8305
	Итого по разделу I	1100	382784	362439	357418
	<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
4.1	Запасы	1210	95319	82102	95539
	в том числе:				
	сырье, материалы и другие аналогичные ценности	1211	91891	78728	90922
	затраты в незавершенном производстве	1212	1594	887	696
	затраты, признанные в отчетном периоде, относящиеся к последующим отчетным периодам	1213	1807	2486	3920
	готовая продукция	1214	27	1	1
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	1397	-	-
5.1	Дебиторская задолженность	1230	303354	290343	257502
	в том числе:				
	покупатели и заказчики ( краткосрочная )	1231	265137	226993	219426
	авансы выданные ( краткосрочная )	1232	9096	34081	9177
	прочие дебиторы ( краткосрочная )	1233	27142	26192	25477
	прочие дебиторы ( долгосрочная )	1234	1979	3077	3422
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	32824	38549	52388
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	1743	1531	2850
	Прочие оборотные активы	1260	-	-	-
	Итого по разделу II	1200	434637	412525	408279
	<b>БАЛАНС</b>	1600	<b>817421</b>	<b>774964</b>	<b>765697</b>



Пояснения <sup>1</sup>	Наименование показателя <sup>2</sup>	Код	На 31 декабря 20 16 г. <sup>3</sup>	На 31 декабря 20 15 г. <sup>4</sup>	На 31 декабря 20 14 г. <sup>5</sup>
	<b>ПАССИВ</b>				
	<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ<sup>6</sup></b>				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	112	112	112
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	( - ) <sup>7</sup>	( - )	( - )
	Добавочный капитал (переоценка основных средств )	1340	8802	8802	9122
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	48123	48123	48123
	Резервный капитал	1360	17	17	17
	в том числе : резервы, образованные в соответствии с законодательством	1361	17	17	17
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	566713	544111	477250
	<b>Итого по разделу III</b>	<b>1300</b>	<b>623767</b>	<b>601165</b>	<b>534624</b>
	<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
5.3	Заемные средства	1410		48064	73064
	Отложенные налоговые обязательства	1420	5449	2199	2636
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	0	15566	40636
	в том числе: кредиторская задолженность перед поставщиками и подрядчиками	1451	0	15566	40636
	<b>Итого по разделу IV</b>	<b>1400</b>	<b>5449</b>	<b>65829</b>	<b>116336</b>
	<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
5.3	Заемные средства	1510	87242	-	18776
5.3	Кредиторская задолженность	1520	96313	103428	92888
	в том числе:				
	поставщики и подрядчики	1521	70800	80210	75010
	задолженность перед персоналом организации	1522	7836	7866	6860
	задолженность перед государственными внебюджетными фондами	1523	3436	3205	2483
	задолженность по налогам и сборам	1524	4000	2595	2304
	задолженность перед участниками (учредителями) по выплате доходов	1525	108	147	154
	авансы полученные	1526	9158	8704	5974
	прочие кредиторы	1527	975	701	103
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
7	Оценочные обязательства	1540	4650	4542	3073
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	<b>Итого по разделу V</b>	<b>1500</b>	<b>188205</b>	<b>107970</b>	<b>114737</b>
	<b>БАЛАНС</b>	<b>1700</b>	<b>817421</b>	<b>774964</b>	<b>765697</b>



Руководитель

(подпись)

31 марта

20 17 г.

Бузиашивили Г.Д.

(расшифровка подписи)

Главный бухгалтер

(подпись)

Авдеенко Л.П.

(расшифровка подписи)

Примечания

1. Указывается номер соответствующего пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках.  
2. В соответствии с Положением по бухгалтерскому учету "Бухгалтерская отчетность организации" ПБУ 4/99, утвержденным Приказом Министерства финансов Российской Федерации от 6 июля 1999 г. № 43н (по заключению Министерства юстиции Российской Федерации № 6417-ПК от 6 августа 1999 г. указанным Приказом в государственной регистрации не нуждается), показатели об отдельных активах, обязательствах могут приводиться общей суммой с раскрытием в пояснениях к бухгалтерскому балансу, если каждый из этих показателей в отдельности несущественен для оценки заинтересованными пользователями финансового положения организации или финансовых результатов ее деятельности.

3. Указывается отчетная дата отчетного периода.

4. Указывается предыдущий год.

5. Указывается год, предшествующий предыдущему.

6. Некоммерческая организация именуется указанный раздел "Целевое финансирование". Вместо показателей "Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)", "Собственные акции, выкупленные у акционеров", "Добавочный капитал", "Резервный капитал" и "Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)" некоммерческая организация включает показатели "Паевой фонд", "Целевой капитал", "Целевые средства", "Фонд недвижимого и особо ценного движимого имущества", "Резервный и иные целевые фонды" (в зависимости от формы некоммерческой организации и источников формирования имущества).

## Отчет о финансовых результатах

за \_\_\_\_\_ год 20 15 г.

Организация АО "Белгородский хладокомбинат" Форма по ОКУД \_\_\_\_\_  
 Дата (число, месяц, год) \_\_\_\_\_  
 Идентификационный номер налогоплательщика \_\_\_\_\_ по ОКПО \_\_\_\_\_  
 Вид экономической деятельности \_\_\_\_\_ по ОКВЭД \_\_\_\_\_  
 Организационно-правовая форма/форма собственности \_\_\_\_\_ по ОКОПФ/ОКФС \_\_\_\_\_  
 Единица измерения: тыс. руб. (млн. руб.) \_\_\_\_\_ по ОКЕИ \_\_\_\_\_

Коды		
0710002		
31	12	2015
01444041		
3125008530		
15.52		
47	16	
384 (385)		

Показатель <sup>1</sup>	Наименование показателя <sup>2</sup>	Код	За _____ год	
			20 15 г. <sup>3</sup>	20 14 г. <sup>4</sup>
	Выручка <sup>5</sup>	2110	1071505	960815
	в том числе:	2111		
	выручка от продажи продукции собственного про-ва		988152	879044
6	Себестоимость продаж	2120	( 860816 )	( 740687 )
	в том числе:	2121		
	проданной продукции		( 814238 )	( 694970 )
	Валовая прибыль (убыток)	2100	210689	220128
6	Коммерческие расходы	2210	( 7827 )	( 10808 )
6	Управленческие расходы	2220	( 77983 )	( 64026 )
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	124879	145294
	Доходы от участия в других организациях	2310		
	Проценты к получению	2320	8650	7219
	Проценты к уплате	2330	( 16398 )	( 14253 )
	Прочие доходы	2340	39984	16344
	Прочие расходы	2350	( 67993 )	( 58139 )
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	90022	96465
	Текущий налог на прибыль	2410	( 22341 )	( 22421 )
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	3863	2731
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	437	776
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	37	( 379 )
	Прочее	2460	( 12 )	( 1165 )
	Чистая прибыль (убыток)	2400	68143	73276

Пояснения <sup>1</sup>	Наименование показателя <sup>2</sup>	Код	За <u>год</u> 20 <u>15</u> г. <sup>3</sup>	За <u>год</u> 20 <u>14</u> г. <sup>4</sup>
	<b>СПРАВОЧНО</b>			
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	320	3 598
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток)	2520	80	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	68543	76874
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	1	1
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	1	1



Руководитель

Бузиашвили Г.Д.

Главный бухгалтер

Авдеенко Л. П.

(подпись)

(расшифровка подписи)

(подпись)

(расшифровка подписи)

" 31 марта 20 16 г.

## Примечания

1. Указывается номер соответствующего пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках.
2. В соответствии с Положением по бухгалтерскому учету "Бухгалтерская отчетность организации" ПБУ 4/99, утвержденным Приказом Министерства финансов Российской Федерации от 6 июля 1999 г. № 43н (по заключению Министерства юстиции Российской Федерации № 6417-ПК от 6 августа 1999 г. указанный Приказ в государственной регистрации не нуждается), показатели об отдельных доходах и расходах могут приводиться в отчете о прибылях и убытках общей суммой с раскрытием в пояснениях к отчету о прибылях и убытках, если каждый из этих показателей в отдельности несущественен для оценки заинтересованными пользователями финансового положения организации или финансовых результатов ее деятельности.
3. Указывается отчетный период.
4. Указывается период предыдущего года, аналогичный отчетному периоду.
5. Выручка отражается за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов.
6. 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) отчетного периода".

## Отчет о финансовых результатах

за \_\_\_\_\_ год 20 16 г.

Организация АО "Белгородский хладокомбинат" Дата (число, месяц, год) \_\_\_\_\_ Форма по ОКУД \_\_\_\_\_  
 Идентификационный номер налогоплательщика \_\_\_\_\_ по ОКПО \_\_\_\_\_  
 Вид экономической деятельности \_\_\_\_\_ по ОКВЭД \_\_\_\_\_  
 Организация-правовая форма/форма собственности \_\_\_\_\_ по ОКОПФ/ОКФС \_\_\_\_\_  
 \_\_\_\_\_ *акционерные общества/частная собственность* по ОКЕИ \_\_\_\_\_  
 Единица измерения: тыс. руб. (млн. руб.) \_\_\_\_\_ по ОКЕИ \_\_\_\_\_

Коды		
0710002		
31	12	2016
01444041		
3125008530		
15.52		
47	16	
384 (385)		

Пояснения <sup>1</sup>	Наименование показателя <sup>2</sup>	Код	За _____ год	За _____ год
			20 16 г. <sup>3</sup>	20 15 г. <sup>4</sup>
	Выручка <sup>5</sup>	2110	1217277	1071505
	в том числе: выручка от продажи продукции собственного про-ва	2111	1123542	988152
6	Себестоимость продаж	2120	( 1023388 )	( 860816 )
	в том числе: проданной продукции собственного производства	2121	( 968404 )	( 814238 )
	Валовая прибыль (убыток)	2100	193889	210689
6	Коммерческие расходы	2210	( 17582 )	( 7827 )
6	Управленческие расходы	2220	( 87266 )	( 77983 )
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	89041	124879
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	6361	8650
	Проценты к уплате	2330	( 12043 )	( 16398 )
	Прочие доходы	2340	20473	39984
	Прочие расходы	2350	( 61148 )	( 67093 )
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	42684	90022
	Текущий налог на прибыль	2410	( 13545 )	( 22341 )
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	8577	3863
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	( 3250 )	437
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	( 319 )	37
	Прочее	2460	( 164 )	( 12 )
	Чистая прибыль (убыток)	2400	25406	68143

Пояснения <sup>1</sup>	Наименование показателя <sup>2</sup>	Код	За <u>    </u> год 20 <u>16</u> г. <sup>3</sup>	За <u>    </u> год 20 <u>15</u> г. <sup>4</sup>
	<b>СПРАВОЧНО</b>			
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	320
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток)	2520	-	80
	Совокупный финансовый результат периода	2500	25406	68543
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	1
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	1

Руководитель

(подпись)

Бузиашвили Г. Д.

(расшифровка подписи)

Главный бухгалтер

(подпись)

Авдеенко Л. П.

(расшифровка подписи)

" 31 " марта 20 17 г.



## Примечания

1. Указывается номер соответствующего пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках.
2. В соответствии с Положением по бухгалтерскому учету "Бухгалтерская отчетность организации" ПБУ 4/99, утвержденным Приказом Министерства финансов Российской Федерации от 6 июля 1999 г. № 43н (по заключению Министерства юстиции Российской Федерации № 6417-ПК от 6 августа 1999 г. указанный Приказ в государственной регистрации не нуждается), показатели об отдельных доходах и расходах могут приводиться в отчете о прибылях и убытках общей суммой с раскрытием в пояснениях к отчету о прибылях и убытках, если каждый из этих показателей в отдельности несущественен для оценки заинтересованными пользователями финансового положения организации или финансовых результатов ее деятельности.
3. Указывается отчетный период.
4. Указывается период предыдущего года, аналогичный отчетному периоду.
5. Выручка отражается за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов.
6. 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) отчетного периода".