

ВВЕДЕНИЕ

В рыночных условиях финансовая устойчивость является основой выживаемости и стабильного положения предприятия. Она показывает состояние финансовых ресурсов предприятия, при котором есть возможность свободно маневрировать денежными средствами, эффективно их использовать, обеспечивая непрерывный процесс производства и реализации продукции и учитывая затраты по его расширению и обновлению.

Финансовая устойчивость обусловлена как стабильностью экономического положения, в пределах которой осуществляется деятельность предприятия, так и результатами его функционирования, активностью и эффективным реагированием на волатильность внутренних и внешних факторов.

Актуальность темы заключается в том, что обеспечение финансовой устойчивости любой коммерческой организации является важнейшей задачей ее менеджмента. Финансовое состояние организации можно признать устойчивым, если при ритмичных изменениях внешней среды она сохраняет способность нормально функционировать, своевременно и полностью выполнять свои обязательства по расчетам с персоналом, поставщиками, банками, по платежам в бюджет и внебюджетные фонды и при этом выполняя свои текущие планы и стратегические программы[43].

Финансовые возможности организации практически всегда ограничены, что обуславливает принятие рисковых решений на основе концепции компромисса между риском и доходностью. Контроль за сбалансированностью между основными категориями осуществляется с помощью показателей ограничения результативности, описываемые коридором допустимых значений. В то же время необходимо соблюдать обязательное в финансовом планировании требование осмотрительности, формирования резервов на случай возникновения непредвиденных обстоятельств, которые могли бы привести к утрате финансовой устойчивости.

Таким образом, значимость финансовой устойчивости в деятельности предприятия заключается в постоянном поддержании ее на определенном, благоприятном для организации уровне, и ряде разработок мероприятий, способствующих поддержанию и эффективному росту финансовой устойчивости компании.

Цель выпускной квалификационной работы заключается в проведении теоретических и практических исследований в области управления финансовой устойчивости в коммерческой организации.

В соответствии с целью курсовой работы основными задачами являются:

- определить понятие и экономическую сущность финансовой устойчивости;
- изучить содержание политики обеспечения финансовой устойчивости;
- охарактеризовать методику анализа финансовой устойчивости;
- привести организационно-экономическую характеристику объекта исследования;
- провести анализ финансовых показателей в динамике и структуре;
- выбор приоритетных направлений повышения финансовой устойчивости организации;
- планирование показателей финансовой устойчивости при реализации политики экономического роста.

Предметом исследования данной работы являются внутрифирменные и межхозяйственные финансовые отношения, процессы и операции, формирующие денежные потоки и определяющие высокое качество финансового состояния и финансовых результатов организации.

Объектом исследования выпускной работы является АО «Х».

Теоретической основой исследования работы являются труды ведущих российских ученых в области финансового планирования и анализа, таких как Кандрашина Е.А, Карпасова З.М., Лапуста М.Г., Ковалев В.В., Сироткин С.А. и другие, а также материалы периодических изданий и интернет ресурсы.

Методологическими основами написания работы являются методы финансового планирования и прогнозирования, методы организации движения ресурсов и капитала, бухгалтерского и управленческого учета, а также финансового анализа и контроля.

Данная работа содержит 3 главы, 28 таблиц, 5 рисунков и 6 приложений.

1 Теоретические и методические основы управления финансовой устойчивостью организации

1.1 Характеристика финансовой устойчивости как объекта финансового управления

Одной из важнейших характеристик финансового состояния организации является финансовая устойчивость. Она характеризуется его финансовой независимостью от внешних источников, а также степенью обеспеченности собственным капиталом и долгосрочными и краткосрочными кредитами банка, его внеоборотных активов, производственных и торговых запасов и затрат, денежных средств и дебиторской задолженности.

Экономическая сторона деятельности компании является одним из основополагающих критериев его конкурентоспособного статуса. На базе финансовой оценки делаются заключения об инвестиционной привлекательности деятельности компании и определяется кредитоспособность фирмы. Оценка финансового состояния и разработка мер по повышению финансовой устойчивости - это задачи финансовых служб предприятия.

Финансовое состояние в целом обусловлено степенью выполнения финансового плана предприятия и увеличения собственных средств за счет прибыли и других источников, а также скоростью оборота производственных фондов и, в особенности, оборотных средств. Финансовое состояние каждой компании - это важнейшая характеристика экономической деятельности предприятия. С помощью него определяют конкурентоспособность предприятия, его потенциал в деловом сотрудничестве, степень гарантированности финансовых интересов самого предприятия и его партнеров по финансовым и иным отношениям.

Особую актуальность в условиях нестабильной экономической ситуации приобретает проблема управления финансовой устойчивостью. Решение данной проблемы состоит в совершенствовании концепции управления финансовой устойчивостью фирмы, так как это оказывает непосредственное влияние на

эффективность управления.

Устойчивое финансовое состояние складывается в процессе всей производственно-хозяйственной деятельности компании. Установление его на ту или иную дату дает ответ на вопрос, насколько грамотно предприятие управляло финансовыми ресурсами на протяжении отчетного периода. Однако акционеров и партнеров интересует не процесс, а результат, то есть основные показатели и оценки финансового состояния, которые можно определить на основе информации официальной публичной отчетности.

Одной из главных характеристик финансового состояния компании является стабильность его деятельности в долгосрочной перспективе. Она связана со структурой баланса предприятия, степенью его зависимости от кредиторов и инвесторов. Но степень зависимости от кредиторов оценивается не только соотношением заемных и собственных источников средств, это более многогранное понятие, которое включает оценку собственного капитала, и состава оборотных и внеоборотных активов, наличие или отсутствие убытков и т.д.

Также, финансовое состояние предприятия это ключевой фактор для налоговых органов – показывает способность предприятия своевременно и полностью уплачивать налоги. Данный показатель фирмы является основным критерием для банков при решении вопроса о целесообразности выдачи ему кредита, величине процента и сроках. Таким образом, от совершенствования финансового состояния зависят экономические перспективы компании и надежные деловые отношения с партнерами. При влиянии внутренних и внешних факторов этот показатель предприятия постоянно меняется. Для кредиторов и инвесторов важно знать и качественную характеристику финансового состояния - насколько оно устойчиво во времени, как долго оно может сохраняться под воздействием внутренних и внешних факторов, и какие предупреждающие меры необходимо предпринять для сохранения этого нормального состояния или для выхода из предкризисного или кризисного состояния.

В настоящее время разработано и используется множество методик оценки финансового состояния предприятия, таких как методика Шеремета А.Д., Ковалева В.В., Донцовой Л.В., Никифоровой Н.А., Стояновой Е.С., Артеменко В.Г., Белендира М.В. и других. Отличие между ними заключается в способах, подходах, критериях и условиях проведения анализа.

Большинство зарубежных авторов отмечают, что финансовая устойчивость организации складывается из правил, направленных на поддержание равновесия финансовых структур и избежание рисков для инвесторов и кредиторов одновременно. Согласно их мнению, финансовую устойчивость целесообразно измерять показателями, характеризующими различные виды соотношений между собственными и заемными источниками средств, которые используются для формирования имущества, отраженного в активе баланса[32].

Наиболее точно раскрывает понятие финансовой устойчивости предприятия Г.В. Савицкая: «Финансовая устойчивость предприятия — это способность субъекта хозяйствования функционировать и развиваться, сохранять равновесие своих активов и пассивов в изменяющейся внутренней и внешней среде, гарантирующее его постоянную платежеспособность и инвестиционную привлекательность в границах допустимого уровня риска»[26].

Финансовая устойчивость организации должна соответствовать требованиям рынка и развитию предприятия. Как правило, хорошее финансовое состояние имеют предприятия, отличающиеся высокой рентабельностью и деловой активностью. Деловая активность оценивается такими показателями как: абсолютные - выручка от реализации и чистая прибыль, и относительные - производительность труда, фондоотдача, коэффициенты общей оборачиваемости и капитала, оборачиваемости оборотных средств, оборачиваемости материальных оборотных средств и многие другие.

Сущность финансовой устойчивости определяется рациональным и эффективным формированием, распределением и использованием финансовых

ресурсов, а ее внешней стороной выступает платежеспособность. Расчет платежеспособности проводится на определенную дату. Эта оценка субъективна и может быть выполнена с разной степенью точности. Для подтверждения расчета показателя степени платежеспособности проверяют наличие денежных средств на расчетных счетах, валютных счетах и краткосрочные финансовые вложения. Чем значительнее размер денежных средств на счетах, тем существует наибольшая вероятность, что организация располагает достаточными средствами для текущих платежей и расчетов. Наличие незначительных остатков средств на денежных счетах не всегда значит, что предприятие неплатежеспособно: денежные средства могут поступить в ближайшие дни, а краткосрочные финансовые вложения легко превратить в денежную наличность. Стабильное отсутствие необходимой наличности говорит о том, что предприятие становится «технически неплатежеспособным», а это может являться шагом на пути к банкротству. Низкая платежеспособность может быть как случайной, временной, так и длительной, хронической. Причинами могут быть следующие недостатки: недостаточная обеспеченность финансовыми ресурсами, невыполнение плана реализации продукции, нерациональная структура оборотных средств, несвоевременное поступление платежей от договоров, контрактов и множество других факторов.

Наивысшая форма устойчивости компании это способность развиваться и функционировать в условиях волатильности внутренней и внешней среды. Для этого организация должна обладать гибкой структурой финансовых ресурсов и быть кредитоспособной, т.е. в случае необходимости иметь возможность привлечения заемных средств. Предприятие является кредитоспособным, если имеются предпосылки для получения кредита и способности своевременно вернуть всю сумму кредита с уплатой процентов за счет прибыли или других финансовых источников. За счет прибыли предприятие не только погашает свои обязательства перед банками, бюджетом, страховыми предприятиями и другими предприятиями, но и инвестирует средства в развитие производства. Для

поддержания финансовой устойчивости важно не только увеличение абсолютной величины прибыли, но и ее уровня относительно инвестируемого капитала или затрат предприятия, то есть рентабельности. Часто в хозяйственной деятельности высокая прибыльность связана и с более высоким риском, следовательно, вместо получения дохода фирма может понести значительные убытки и даже стать неплатежеспособным.

Внутренняя устойчивость компании - это такое состояние материально-вещественной и стоимостной структуры производства и реализации продукции, а также ее динамика, при которой гарантируется стабильно высокий результат функционирования организации. В достижении внутренней устойчивости лежит принцип активного реагирования на изменение внутренних и внешних факторов. Первооснова обеспечения внутренней устойчивости - это финансовая устойчивость предприятия. Внешняя устойчивость по отношению к компании определяется стабильностью экономической среды, в пределах которой осуществляется деятельность предприятия, которая достигается соответствующей концепцией управления рыночной экономикой в масштабах всего государства.

Устойчивое финансовое состояние обеспечивается при достаточности собственного капитала, хорошем качестве активов, достаточном уровне рентабельности с учетом операционного и финансового риска, достаточности ликвидности, стабильных доходах и широких возможностях привлечения заемных средств. Для обеспечения финансовой устойчивости организация должна иметь гибкую структуру капитала, организовать его движение таким методом, чтобы обеспечить постоянное превышение доходов над расходами с целью поддержания платежеспособности и создания условий для самовоспроизводства.

Низкая финансовая устойчивость характеризуется снижением качества активов и прибыли, что оказывает негативное влияние на стабильный, регулярный характер доходов и поступлений денежных средств на счета предприятия и существенно ограничивает темпы экономического роста

хозяйствующего субъекта. Финансовая устойчивость характеризует стабильность деятельности предприятия на принятый горизонт бизнес-планирования, его возможности функционировать и развиваться в условиях волатильности внутренней и внешней финансовых сред.

Индикаторами проблемы являются: недостаточный уровень самофинансирования деятельности предприятия, завышенная кредитная, долговая нагрузки, потеря запаса финансовой прочности, нулевое или отрицательное значение дифференциала эффекта финансового рычага[36].

Организация и управление финансовой устойчивостью являются главным аспектом работы финансово-экономической службы компании и включают целый ряд мероприятий, таких как планирование, оперативное управление, а также создание гибкой организационной структуры управления всего предприятия и его подразделений. Организация планирования финансовой устойчивости необходима для того, чтобы согласовать источники поступления и направления использования собственных средств. В данном случае это установление пропорций между сводной калькуляцией на весь объем выпускаемой продукции и планируемым долгом.

Поступления денежных средств по суммам и срокам могут не совпадать с платежами поставщикам сырья и материалов, за работы и услуги, по расчетам с сотрудниками предприятия и бюджетом, а также с банками по возврату кредитов и процентов по ним. Вследствие этого целесообразно составлять платежный календарь на стадии планирования, в котором отражаются притоки и оттоки денежных средств по суммам и срокам. При этом структура оттоков (кредиторская задолженность и внутренний долг) не должна выходить за пределы структуры сводной калькуляции. Это значит, что общая сумма оплаты, например, за сырье и материалы не должна превышать общей величины, полученной из сводной калькуляции. В противном случае возможно появление недостатка собственных источников для оплаты по другим статьям сводной калькуляции. Таким же способом необходимо поступать и с другими статьями сводной калькуляции.

Таким образом, если информация о притоках денежных средств по суммам и срокам известна достаточно точно, то корректировке подлежат оттоки, и наоборот. В любом случае можно заранее предусмотреть дни и периоды, когда могут возникнуть «кассовые» разрывы, и соответственно принять необходимые меры для их ликвидации и поддержания финансовой устойчивости организации.

Организация текущего управления финансовой устойчивостью основывается на обработке бухгалтерских данных – это внутренние формы отчетности, анализа и аудита. Данные формы для служебного пользования, которые формируются на базе бухгалтерских данных и могут быть получены по требованию пользователя в любой момент времени - за год, квартал, месяц или день.

Наиболее значимую часть управления финансовой устойчивостью компании составляет управление оборотными средствами. Оборотные средства и политика управления этими активами важны, так как они обеспечивают непрерывность и эффективность текущей деятельности организации. Например, зачастую изменение величины оборотных активов сопровождается и изменением краткосрочных пассивов, оба эти объекта учета рассматриваются обычно в совокупности в рамках политики управления чистым оборотным капиталом[28].

Управление чистым оборотным капиталом предполагает оптимизацию его величины, структуры и значений его элементов. Разумный рост величины чистого оборотного капитала оценивается, как положительная тенденция, однако, возможны исключения, например, рост за счет увеличения безнадежных дебиторов вряд ли удовлетворит финансового менеджера. Не менее важным является поддержание оборотных средств в величине, оптимизирующей управление текущей деятельностью. С позиции повседневной деятельности ключевой финансово-хозяйственной характеристикой компании являются его ликвидность и платежеспособность, то есть способность вовремя погашать краткосрочную кредиторскую задолженность. Для любого предприятия

достаточный уровень ликвидности – один из главных критериев стабильности хозяйственной деятельности. Потеря ликвидности грозит не только дополнительными издержками, но и периодическим замедлением или даже приостановкой производственного процесса.

Финансовая устойчивость предприятия предполагает сочетание таких положительных характеристик финансово-хозяйственной деятельности компании: платежеспособности, ликвидности баланса, кредитоспособности и рентабельности и поддержания их высокого уровня. Соблюдение данных требований предполагает выполнение ряда важнейших балансовых пропорций (таблица 1):

Таблица 1 - Балансовые пропорции активов и пассивов

Виды активов	Условие
А1. Наиболее ликвидные активы (денежные средства и краткосрочные рыночные ценные бумаги)	П1. должны покрывать наиболее срочные обязательства (кредиторскую задолженность) или превышать их
А2. Быстрореализуемые активы (дебиторская задолженность, средства на депозитах)	П2. должны покрывать краткосрочные пассивы (краткосрочные кредиты и займы и та часть долгосрочных кредитов и займов, срок погашения которых приходится на данный период) или превышать их
А3. Медленно реализуемые активы (запасы готовой продукции, сырья и материалов)	П3. должны покрывать долгосрочные пассивы (долгосрочные кредиты и займы) или превышать их
А4. Труднореализуемые постоянные активы (здания, сооружения, земля, оборудование)	П4. должны быть покрыты постоянными пассивами (собственными средствами) и не превышать их

Если денежные средства, дебиторская задолженность и материально-производственные запасы сохраняются на относительно низких уровнях в сравнении с краткосрочной кредиторской задолженностью, то велика вероятность неплатежеспособности или недостатка средств для осуществления рентабельности деятельности. Можно сформулировать простой вариант управления чистым оборотным капиталом, который минимизирует риск потери ликвидности: чем больше превышение оборотных активов над краткосрочными пассивами, тем ниже степень риска. Таким образом, нужно стремиться к росту чистого оборотного капитала.

Политика управления капиталом, в том числе оборотным, должна обеспечить поиск компромисса между риском потери ликвидности и эффективности работы. Это сводится к решению двух важных задач:

- Обеспечение платежеспособности. Данное условие не выполняется, когда организация не в состоянии рассчитываться по своим обязательствам и, возможно даже, находится на стадии банкротства. Предприятие может столкнуться с риском неплатежеспособности, если не имеет достаточной величины оборотного капитала;

- Обеспечение приемлемого объема, структуры и рентабельности активов. Различные уровни оборотных активов по разному воздействуют на прибыль. Высокий уровень производственно-материальных запасов требует соответственно значительных текущих расходов, в то время как широкий ассортимент готовой продукции в будущем может способствовать росту объемов реализации и увеличению доходов. Каждое решение, связанности производственных запасов, нужно рассматривать со стороны оптимальной величин данного вида активов и структуры оборотных средств, в целом[11].

Признаками финансовой устойчивости являются: своевременность расчетов по своим обязательствам - отсутствие просроченной задолженности перед бюджетом, банком, поставщиками и другими кредиторами; достаточное долевое участие собственных финансовых ресурсов в формировании имущества в целом (не менее 50 %) и наиболее мобильной его части - оборотных активов (не менее 30 %).

Основные направления укрепления финансового состояния предприятия, и в первую очередь по характеристике финансовой устойчивости – это направления разрабатываемых управляющих воздействий по достижению сбалансированности стоимостного (денежного) выражения экономических производственных и финансовых ресурсов на всех стадиях кругооборота капитала в процессе простого и расширенного воспроизводства, а также по снижению зависимости от заемных источников финансирования. Содержание и последовательность действий по управлению финансовой устойчивостью

изображены на рисунке 1[22].

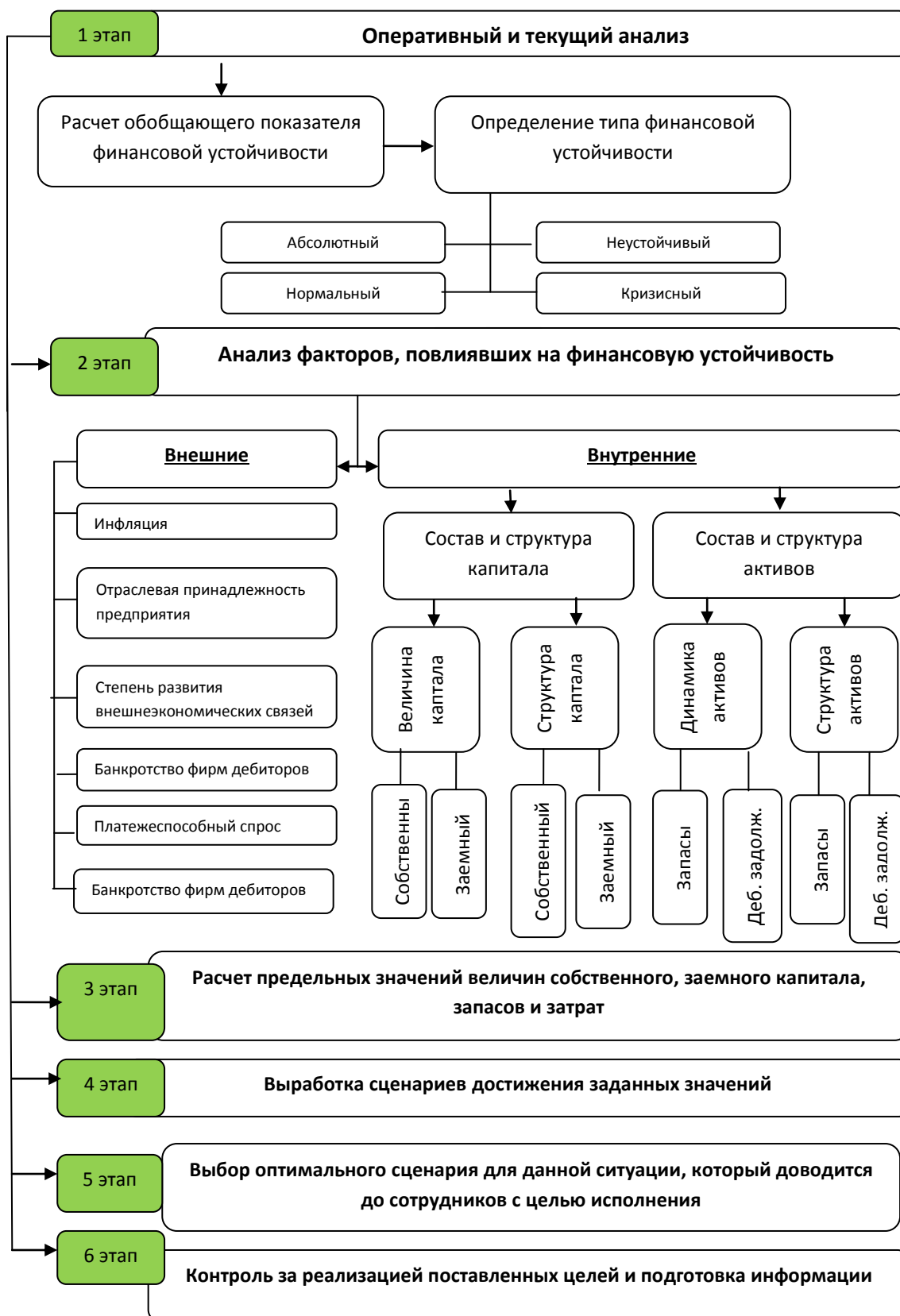


Рисунок 1 - Этапы управления финансовой устойчивостью

Механизм управления финансовой устойчивостью подразумевает создание эффективной схемы ее мониторинга, что дает возможность разработать меры противодействия внутренним и внешним факторам, способным привести к потере устойчивости.

Таким образом, общая устойчивость хозяйствующего субъекта проявляется в способности поддерживать свою деятельность на протяжении определенного периода времени, в течение которого могут реализовываться как краткосрочные, так и долгосрочные, крупномасштабные планы и проекты.

1.2 Содержание политики обеспечения финансовой устойчивости: цели, задачи, приоритеты и критерии принятия управленческих решений

Финансовое состояние организации согласно характеристике финансовой устойчивости характеризуется системой показателей, отражающих состояние капитала в процессе его кругооборота и способность субъекта хозяйствования финансировать свою деятельность в определенный период времени.

В течение производственной, сбытовой, снабженческой и финансовой деятельности происходит непрерывный кругооборот капитала, меняется структура средств и источников их формирования, наличие и потребность в финансовых ресурсах, следовательно, финансовое состояние компании.

Финансовая устойчивость может быть абсолютной, нормальной, неустойчивой и предкризисной. Способность предприятия успешно функционировать и развиваться, сохранять равновесное состояние активов и пассивов в изменяющейся внутренней и внешней среде, постоянно поддерживать свою платежеспособность и инвестиционную привлекательность в пределах допустимого уровня риска говорит об его устойчивом финансовом состоянии, и наоборот.

Финансовая устойчивость - внутренняя сторона финансового состояния предприятия, которая отражает сбалансированность денежных и товарных потоков, доходов и расходов, средств и источников их формирования, а

платежеспособность - это внешнее его проявление.

Финансовая устойчивость и стабильность зависят от результатов производственной, коммерческой и финансовой деятельности, на нее влияют и финансовые результаты, и деловая активность, а также другие факторы.

В том случае, если финансовый и производственный планы выполняются успешно, то это положительно влияет на финансовое положение предприятия. В результате спада производства и реализации продукции происходит рост ее себестоимости, снижение выручки и величины прибыли и как результат, ухудшение финансового состояния фирмы и его платежеспособности.

Следовательно, устойчивое финансовое состояние является итогом умелого управления всем комплексом факторов, определяющих результаты финансово-хозяйственной деятельности предприятия.

Устойчивая финансовая ситуация на предприятии, в свою очередь, положительно влияет на объемы основной деятельности, обеспечение нужд производства необходимыми ресурсами. Поэтому финансовая деятельность как составная часть хозяйственной деятельности должна быть направлена на обеспечение планомерного поступления и расходования денежных ресурсов, выполнение расчетной дисциплины, достижение рациональных пропорций собственного и заемного капитала и наиболее эффективного его использования.

Чем выше финансовая устойчивость, тем меньше риск потери ликвидности и платежеспособности предприятия при реализации его бизнес-планов. Такое состояние достигается за счет:

- соблюдения основных стоимостных пропорций в процессе формирования и распределения финансовых ресурсов, доходов и поступлений денежных средств, в том числе пропорций между «справедливой» стоимостью активов и балансовой стоимостью финансовых обязательств предприятия на отчетную дату;

- маневренности и достаточной доли собственного капитала в составе источников финансирования, что обуславливает независимость, самостоятельность компании в финансовом отношении[36].

Основная задача финансового менеджмента в управлении финансовой устойчивостью - это нахождение или определение оптимального соотношения между доходностью и ликвидностью. Основным финансовым инструментом повышения рентабельности собственного капитала является финансовый леверидж. При положительном действии финансового рычага повышается рентабельность собственного капитала. Следовательно, изменяя соотношение заемных и собственных средств, можно влиять на доходность капитала. С другой стороны, увеличение заемных средств будет снижать ликвидность, финансовую устойчивость предприятия. Необходимо отметить то, что не существует оптимального соотношения заемных и собственных средств. Для каждой организации это соотношение нужно рассчитывать, принимая во внимания все сопутствующие факторы. Критерием оптимальности принято считать максимизацию стоимости компании, что позволит обеспечить высокий уровень рентабельности собственного капитала при допустимом риске. Это достигается путем снижения средневзвешенной стоимости капитала.

В практической деятельности наиболее востребованы методические подходы, ориентированные на жесткий вариант капитализации, при котором возрастает доля нераспределенной прибыли в общей сумме прибыли, остающейся в распоряжении предприятия. В состав мер оздоровительного характера включается задача определения необходимых величин и темпов накопления собственного капитала.

Данные показатели могут определяться, в частности, исходя из целей обеспечения нормальных минимальных уровней финансовых коэффициентов, характеризующих финансовую устойчивость и платежеспособность предприятия[39].

При анализе финансовой устойчивости предприятия главным критерием является структура капитала, значит цель управления финансовым устойчивостью – рациональное распределение и использование финансовых ресурсов, принимая во внимание макроэкономические факторы и минимизируя риски предприятия. Система управления объекта финансового менеджмента

финансовой устойчивости это совокупность трех подсистем финансового управления (рисунок 2):

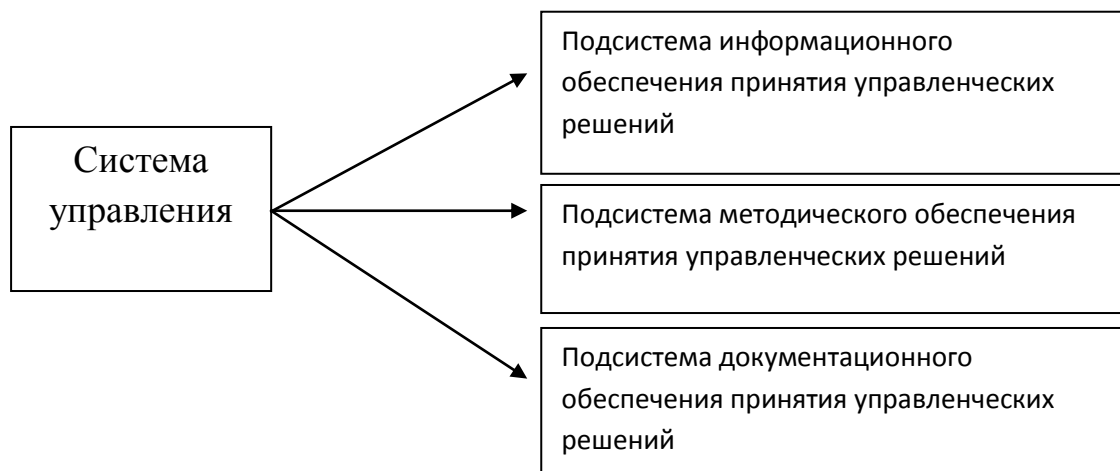


Рисунок 2- Система управления объекта финансового менеджмента

В этой связи управление финансовой устойчивости заключается в разработке и реализации сбалансированной финансовой политики, обеспечивающей максимальный уровень финансовых результатов при допустимом уровне финансового риска. Устойчивость - это баланс доходов и расходов, положительного и отрицательного кэш-фло и дохода и риска.

Кроме бухгалтерской отчетности, в качестве информационного источника анализа финансовой устойчивости целесообразно использовать форму П-3 статистической отчетности, где содержатся сведения о состоянии расчетов в организации (величине дебиторской и кредиторской задолженности по их видам, в т. ч. просроченной). Помимо отчетности, при проведении анализа необходимо привлекать данные аналитического бухгалтерского учета для выявления просроченной задолженности.

Каждому предприятию нужны не только периодические изменения в политике управления, а такое ее состояние, при котором совершенствование политики управления финансовой устойчивостью носило бы постоянный, профилактический, превентивный характер, и на определенный момент времени гарантировало положительный уровень финансовых результатов компании.

Можно сделать вывод, что содержание и тип политики управления финансовой устойчивости определяются тем, какая из задач финансового управления принимается как приоритетная на будущий период, какой блок финансовых отношений рассматривается как наиболее перспективный и значимый, и какими методами финансового менеджмента планируется решать актуальные задачи и проблемы финансово-хозяйственной деятельности организации.

1.3 Методические основы анализа финансовой устойчивости организации

В целом финансовая устойчивость предприятия определяется уровнем обеспеченности активов источниками их формирования (то есть, независимости от внешних источников финансирования) и характеризуется системой абсолютных и относительных показателей.

Для решения первой задачи анализа необходимо оценить структуру финансирования имущества, так как основным признаком финансовой устойчивости является достаточное долевое участие собственных финансовых ресурсов в формировании имущества.

Финансовые ресурсы расположены в пассиве бухгалтерского баланса и по юридической принадлежности делятся на собственные и заемные. Собственные источники формирования имущества расположены в III и частично в V разделах бухгалтерского баланса.

Уточненный размер собственных источников финансирования по балансу рассчитывается следующим образом:

1. Итог III раздела «Капитал и резервы» + «Доходы будущих периодов»

Заемные источники в зависимости от сроков погашения делятся на долгосрочные, расположенные в IV разделе, и краткосрочные, расположенные в V разделе бухгалтерского баланса. Их общая величина определяется по формуле:

2.Итог IV раздела «Долгосрочные обязательства» + итог V раздела «Краткосрочные обязательства– «Доходы будущих периодов».

Анализ состава и структуры финансовых ресурсов проводится с использованием приемов горизонтального, вертикального и трендового анализа. Положительно оценивается такая структура финансирования активов, при которой собственный капитал занимает не менее 50% в стоимости имущества, что обеспечивает необходимую степень финансовой устойчивости организации в глазах постоянных и (или) потенциальных инвесторов и контрагентов. При этом не менее 30% собственного капитала должно использоваться на формирование оборотных активов.

Часть собственного капитала, которая направляется на финансирование оборотных активов, называется собственными оборотными средствами. Данный показатель может быть рассчитан двумя методиками:

$$\text{СОС} = \text{СК} + \text{ДО} - \text{ВА}, \quad (1)$$

где СОС – собственные оборотные средства; ДО – долгосрочные обязательства; ВА – внеоборотные активы.

$$\text{СОС} = \text{ОА} - \text{КО}, \quad (2)$$

где ОА – оборотные активы; КО – краткосрочные обязательства.

Долгосрочные обязательства вводятся в формулу в связи с тем, что они наряду с собственным капиталом участвуют в формировании внеоборотных активов. При этом в составе внеоборотных активов рекомендуется учитывать не только имущество, отражаемое в I разделе баланса «Внеоборотные активы», но и дебиторскую задолженность, платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты, поскольку для финансирования данной статьи должны привлекаться долгосрочные источники.

В ходе общего анализа собственных оборотных средств оценивается их динамика с использованием горизонтального и трендового анализа. Затем

необходимо выявить причины изменения величины собственных оборотных средств, для чего проводится факторный анализ на базе модели аддитивного типа:

$$\text{СОС} = \text{СК} + \text{ДО} - \text{ВА} \quad (3)$$

Для расчета влияния можно использовать такие приемы прямой детерминированной факторной связи, как прием цепных подстановок или прием сравнение с учетом характера влияния соответствующего фактора.

Решение второй задачи начинается с идентификации типа финансовой устойчивости на основе абсолютных показателей. Абсолютными показателями финансовой устойчивости являются показатели излишка или недостатка источников для формирования материально-производственных запасов, которые определяют путем сравнения величины запасов и затрат и нормальных источников средств для их формирования.

В качестве нормальных источников формирования запасов и затрат выделяют следующие:

1. Собственные оборотные средства (СОС).
2. Краткосрочные кредиты и займы (ККЗ) (исключая просроченные долги (ПрД)).
3. Кредиторская задолженность товарного характера (КЗТХ) (исключая просроченные долги (ПрД)): задолженность перед поставщиками, в т.ч. оформленная векселями, авансы полученные.

Общая сумма нормальных источников формирования запасов и затрат (НИФЗ) определяется по формуле:

$$\text{НИФЗ} = \text{СОС} + \text{ККЗ} + \text{КЗТХ} - \text{ПрД}, \quad (4)$$

В зависимости от соотношения величин материальных оборотных активов и источников их формирования условно выделяют следующие типы финансовой устойчивости:

- Абсолютная финансовая устойчивость

$$\text{МПЗ} \leq \text{СОС}, \quad (5)$$

где МПЗ – материально-производственные запасы.

Данное соотношение показывает, что все запасы полностью сформированы за счет собственных источников и организация не зависит в финансовом аспекте от поставщиков. Ситуация встречается очень редко и не является идеальной, так как означает неэффективное использование собственных средств, наличие их избыточного объема. Это ведет к низкой рентабельности собственного капитала, и возникает чаще всего при сворачивании производственной деятельности, сопровождающемся опережающим сокращением внеоборотных активов и запасов в сравнении с уменьшением собственных источников.

- Нормальная финансовая устойчивость

$$\text{СОС} < \text{МПЗ} \leq \text{НИФЗ} \quad (6)$$

Ситуация является наиболее оптимальной, характерна для успешно функционирующих организаций. Означает, что для формирования материальных оборотных активов обоснованно используются как собственные, так и привлеченные источники.

- Неустойчивое финансовое положение

$$\text{МПЗ} > \text{НИФЗ} \quad (7)$$

Ситуация означает, что для формирования части запасов и затрат организация вынуждена привлекать в качестве дополнительных источников финансирования кредиторскую задолженность нетоварного характера, что является экономически необоснованным, тем не менее в результате

оперативного управления платежами просроченной задолженности перед контрагентами не допускается.

- Критическое финансовое положение

Характеризуется ситуацией, когда в дополнение к предыдущему неравенству организация имеет просроченную задолженность, т.е. часть запасов формируется за счет неплатежей.

Затем необходимо дать оценку структуре финансирования запасов и ее изменения в динамике, с применением вертикального и горизонтального анализа. Рассчитывается доля запасов, сформированная за счет каждого из вышеперечисленных источников. При оценке полученных результатов анализа необходимо помнить, что для любой коммерческой организации предпочтительным является нормальное финансовое положение, когда для формирования материальных оборотных активов обоснованно используются как собственные, так и привлеченные источники. Структура финансирования запасов оценивается как рациональная в том случае, если значительную долю (около 50 %, согласно нормативному значению коэффициента обеспеченности запасов собственными оборотными средствами) занимают собственные оборотные средства, при этом кредиторская задолженность нетоварного характера, и просроченная задолженность не участвует в формировании запасов.

Решение последней задачи анализа предполагает расчет и оценку динамики относительных показателей финансовой устойчивости – коэффициентов. В литературных источниках приводится весьма большой набор финансовых коэффициентов, которые часто дублируют друг друга, характеризуя один и тот же аспект финансовой устойчивости, но с разных позиций. Таким образом, при непосредственном проведении анализа достаточно отобразить один из взаимозаменяемых показателей, наиболее ярко отражающий рассматриваемый аспект финансовой устойчивости.

Данные показатели характеризуют следующие аспекты понятия «финансовая устойчивость»:

– рациональность структуры финансирования активов (обеспеченность общей величины активов собственными и долгосрочными источниками формирования, обеспеченность мобильной части активов – оборотных средств собственными источниками);

– мобильность собственных источников;

– оптимальность размещения финансовых ресурсов в тех или иных активах.

Методика расчета основных коэффициентов финансовой устойчивости, экономический смысл и их оптимальные значения обобщены в табл. 2.

В связи с тем, что изменения частных показателей финансовой устойчивости могут носить противоположный характер, для обобщенной характеристики изменения уровня финансовой устойчивости целесообразно формирование комплексного показателя, сводящего воедино набор частных коэффициентов. При сведении значений частных показателей в комплексный используют метод средней арифметической простой:

$$\text{КПфу} = K_i / n, \quad (8)$$

где КПфу – комплексный показатель финансовой устойчивости; K_i – частные показатели финансовой устойчивости; n – число частных показателей, включенных в комплексный. Причем, частные показатели должны быть однонаправленными.

В ходе общего анализа осуществляется расчет коэффициентов финансовой устойчивости на начало и конец прошлого и отчетного года, их значения сравниваются с оптимальными, а также определяется изменение за анализируемый период.

Далее, в ходе факторного анализа следует выявить причины изменения коэффициентов финансовой устойчивости. Так как модели анализа кратного или комбинированного типа, то целесообразно использовать прием цепных подстановок.

На последнем этапе исследования осуществляется разработка конкретных рекомендаций по укреплению уровня финансовой устойчивости. Причем если в ходе анализа относительных показателей финансовой устойчивости выявилось, что коэффициенты автономии и обеспеченности собственными оборотными средствами не соответствуют оптимальным значениям, то целесообразно сформировать рекомендации, направленные на увеличение собственного капитала, что будет способствовать повышению уровня финансовой устойчивости, и рассчитать по ним экономический эффект внедрения[7].

Таблица 2- Финансовые коэффициенты, используемые для оценки финансовой устойчивости

Коэффициент	Экономическая интерпретация	Методика расчета	Оптимальное значение
1	2	3	4
Коэффициенты, характеризующие рациональность структуры финансирования активов			
1. Коэффициент автономии (ка)	Характеризует уровень общей обеспеченности активов собственным капиталом, т. е. долю собственного капитала в общей сумме средств организации	$K_a = \frac{СК}{ВБ}$	$\geq 0,5$
2. Уровень перманентного капитала (упк)	Показывает долю долгосрочного капитала в общей величине источников формирования имущества	$y_{пк} = \frac{СК + ДО}{ВБ}$	$\geq d_{ва}$
3. Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными оборотными средствами (ко _{сос})	Характеризует долю оборотных средств, формируемую за счет собственных источников	$K_{о\ с\ о\ с} = \frac{СОС}{ОА}$	оптимальное 0,3...0,5; минимальное 0,1
4. Коэффициент обеспеченности запасов собственными оборотными средствами (ко.з _{сос})	Показывает, в какой мере материальные запасы покрыты собственными источниками финансирования (долю запасов, формируемых за счет собственных источников)	$K_{о.з\ с\ о\ с} = \frac{СОС}{З}$	$\geq 0,5$
Коэффициенты, характеризующие мобильность собственных источников			
1. Коэффициент маневренности собственного капитала (км _{ск})	Показывает, какая доля собственного капитала направлена на формирование оборотных активов, т. е. находится в мобильной форме (в постоянном движении)	$K_{м\ ск} = \frac{СОС}{СК}$	0,2...0,5
2. Индекс постоянного актива	Показывает, какая часть собственного капитала служит источником формирования внеоборотных активов	$I_{па} = \frac{ВА}{СК}$	0,5...0,8

Окончание таблицы 1

Коэффициент	Экономическая интерпретация	Методика расчета	Оптимальное значение
1	2	3	4
Коэффициенты, характеризующие оптимальность размещения финансовых ресурсов в активах			
1. Коэффициент накопления амортизации (коэффициент износа амортизируемых активов)	Характеризует уровень изношенности амортизируемых активов	$K_{\text{на}} = \frac{A_{\text{на}} + A_{\text{ос}}}{\text{НА}_{\text{пс}} + \text{ОС}_{\text{пс}}}$	$\leq 0,25$
2. Уровень вложений в торгово-производственный потенциал ($УВ_{\text{тпп}}$)	Характеризует потенциальные возможности производства и обеспечения процесса реализации	$УВ_{\text{тпп}} = \frac{\text{НА} + \text{ОС} + \text{З}}{\text{ВБ}}$	торговля: $> 0,7$, промышленность: $> 0,5$
3. Коэффициент имущества производственного назначения (коэффициент стоимости реальных активов) ($ки_{\text{пп}}$)	Используется в организациях, занимающихся производственной деятельностью. характеризует производственные мощности предприятия	$ки_{\text{пп}} = \frac{\text{ОС} + \text{ПЗ} + \text{НП}}{\text{ВБ}}$	$> 0,5$
4. Уровень функционирующего капитала ($У_{\text{фк}}$)	Определяет, какую долю в имуществе занимают активы, непосредственно занятые в собственной торгово-производственной деятельности (за вычетом вложений в деятельность сторонних организаций)	$У_{\text{фк}} = \frac{\text{ВБ} - \text{ДФВ} - \text{КФВ}}{\text{ВБ}}$	—

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Финансовое состояние организации можно признать устойчивым, если при ритмичных изменениях внешней среды она сохраняет способность нормально функционировать, своевременно и полностью выполнять свои обязательства по расчетам с персоналом, поставщиками, банками, по платежам в бюджет и внебюджетные фонды и при этом выполняя свои текущие планы и стратегические программы.

Оценивая результаты экономических показателей АО «Х», следует сказать, что у компании наблюдается динамика роста, и она выражается в том, что организации в отчетном году удалось справиться с убыточностью и получить чистую прибыль, то есть экономика предприятия перешла в новое качественное состояние.

Грамотная политика и формирования прибыли и ее распределения, что выражается в повышающейся динамике чистых активов, которые отражают темпы накопления собственного капитала.

Предприятие в отчетном году было инвестиционно активным, что выражается в увеличении среднегодовой балансовой стоимости активов более чем на 36,9%. Финансовый результат в виде прибыли положительно сказался на финансовой устойчивости и на структуре источников финансирования, и это влияние существенно, потому что предприятие улучшило показатели более чем в 2 раза.

Таким образом, отчетный год был успешным и финансово-результативным. Наблюдается улучшение и повышающаяся динамика основных финансово-экономических показателей, что позволяет ставить и решать задачу обеспечения финансовой устойчивости организации.

В отчетном периоде на предприятии сложилась нормальная финансовая устойчивость, но на нормативный уровень, который обеспечивает финансовую независимость и самостоятельность, компания еще не вышла.

Коэффициент автономии в отчетном году составил 0,34%, что говорит о низкой доли собственного капитала в общей стоимости имущества, но наблюдается динамика роста, что можно оценить положительно.

Задача достижения финансовой устойчивости – это задача долгосрочной финансовой политики, и здесь очень важно грамотно сочетать финансовую стратегию и тактику, поэтому стратегический подход предусматривает, в первую очередь, формирование целевых показателей. Было выявлено, что источниками роста компании являются инвестиции в значительных объемах, предприятие может последовательно решать задачу достижения финансовой устойчивости.

На предприятии реализуется политика восстановления финансовой устойчивости и осуществляется инвестиционная программа. Компания успешно решит эту задачу за два следующих отчетных периода и достигнет безопасного уровня финансовой устойчивости, которая обеспечит ей независимость и самостоятельность.

Можно сделать вывод, что финансовое управление предприятием ориентировано на стратегические цели, а именно на достижение финансовой устойчивости, и эти цели достижимы в ближайшей перспективе. Организация располагает всеми возможностями и ресурсами для того чтобы реализовать программу достижения финансовой устойчивости и независимости.

В заключении сформированы рекомендации о том, что финансовая политика компании должна разрабатываться по показателю внутреннего экономического роста, и все это будет зависеть от того, какой корпоративной стратегии необходимо придерживаться и формировать финансовые планы, т.е. ускоренный экономический рост или равномерный.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Гражданский кодекс Российской Федерации: в 2 ч.: по состоянию на 31 янв. 2016 г. - Москва, 2016.- 150 с.
2. Налоговый кодекс Российской Федерации: ч.1 и 2: по состоянию на 29 февр.2016 г.- Москва: Налоговые вести, 2016.- 920 с.
- 3.Об акционерных обществах [Электронный ресурс]: федер. закон от 26.12.1995 г. №208-ФЗ в ред. от 29.06.2015.-Режим доступа: Консультант Плюс.
- 4.Положение по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в Российской Федерации[Электронный ресурс]: утв. приказом Минфина России 29.07.1998 №34н ред. от 24.12.2010. – Режим доступа: Консультант Плюс.
- 5.Абрютина М.С. Экономический анализ торговой деятельности: учебное пособие / М.С. Абрютина. - Москва: Дело и сервис, 2000. - 512 с.
6. Анализ расходов на оплату труда: Метод. указания к выполнению курсовой работы / Краснояр. гос. торг-экон. ин-т, сост. Е.В. Поклонова, Н.И. Коркина, Е.А. Медведева. – Красноярск, 2003. – 32с.
7. Анализ финансовой устойчивости коммерческой организации: метод. указания к выполнению курсовой работы / Красноярск. гос. торг.-экон. ин-т.; сост. В. В. Абрамкин, Н. И. Коркина – Красноярск, 2011. - 50 с.
8. Астраханцева, И.А. Финансовая аналитика риск-менеджмента: обобщение и развитие опыта / И. А. Астраханцева, И.Н. Коюпченко// Финансовая аналитика: проблемы и решения.- 2015.- №25.- С.55-59
- 9.Бланк, И. А. Управление финансовыми ресурсами/И.А. Бланк.- Москва: Омега-Л, 2010. - 768 с.
- 10.Бондарчук, Н.В. Финансово-экономический анализ для целей налогового консультирования/ Н. В. Бондарчук, М.Е.Грачева, З. М. Карпасова.– Москва: Палата налоговых консультантов, 2014. - С.82-83
- 11.Ван Хорн Джеймс, Основы финансового менеджмента: пер. с англ/Ван Хорн Джеймс. - 12-е изд. - Москва: Вильямс, 2008. — 1232 с.

12. Гиляровская, Л.Т. Экономический анализ: учеб. для вузов / Л. Т. Гиляровская. - 2-е изд., доп.- Москва: ЮНИТИ-ДАНА, 2003. -236с.
- 13.Екимова, К.В., Финансовая политика компании: учебное пособие/ К.В. Екимова, Е.И. Громова, И.Т. Кери. – Москва: ФГБОУ ВПО «РЭИ им. Г.В.Плеханова», 2013. – 188 с.
- 14.Жиганова, Т. Теоретические и практические аспекты управления прибылью организации / Т. Жиганова //Теория и практика функционирования финансовой системы. сборник статей: – Красноярск, - 2013. - С.246-253
- 15.Казакова, Н.А. Официальные индикаторы банкротства / Н. А. Казакова // Финансовый менеджмент. - 2011. - №3. - С.3-13
- 16.Кандрашина, Е.А. Финансовый менеджмент: учебник / Е. А. Кандрашина. – Москва: Дашков и К, 2013. – 220 с.
17. Карпасова, З.М. Финансовый анализ в целях налогообложения / З. М. Карпасова. – Красноярск: Налоговые вести, 2008. – 256 с.
18. Ковалев, В.В. Введение в финансовый менеджмент / В. В. Ковалев. – Москва: Финансы и статистика, 2009. – 768 с.
- 19.Когденко, В.Г. Краткосрочная и долгосрочная финансовая политика учебное пособие / В.Г.Когденко,М.В.Мельник, И.Л.Быковников– Москва: ЮНИТИ-ДАНА, 2011. – 268 с.
- 20.Ковалев, В. В. Финансовый анализ: управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчетности / В. В. Ковалев – Москва: Финансы и статистика, 2010. – 512 с.
- 21.Кольцова, И. Нормативы ликвидности, финансовой устойчивости и независимости для вашей компании / И. Кольцова // Финансовый директор, - 2011. - №5. - 30 с.
- 22.Ксензюк, В.Е. Управление финансовой устойчивостью организации: теория и практика / В. Е. Ксензюк //Теория и практика функционирования финансовой системы. сборник статей.– Красноярск, 2013. – С.164

23. Кузьмин, И. Методы управления запасами, позволяющие не потерять в выручке и сократить затраты / И. Кузьмин // Финансовый директор.- 2010. - №5. - С.60-63
24. Куприянов, О. Что поможет составить бездефицитный бюджет движения денежных средств / О. Куприянов // Финансовый директор.- 2010.- №5.-С.88
25. Лапуста, М.Г., Финансы организаций (предприятий): учебник/М. Г. Лапуста, Т.Ю. Мазурина, Л.Г. Скамай– Москва: ИНФРА-М, 2011. – 575 с.
26. Максюков, А.А Экономический анализ: учеб. пособие/А.А. Максюков. - Москва: ЮНИТИ, 2005. -258 с.
27. Мельник, М.В. Экономический анализ финансово-хозяйственной деятельности: учебник для ВУЗов/М.В.Мельник,- Москва, 2004 - 305 с.
28. Неудачин, В.В. Реализация стратегии компании: финансовый анализ и моделирование / В.В. Неудачин. – Москва: ДелоРАНХиГС, 2012. – 168 с.
29. Никитина, Н.В. Корпоративные финансы: учеб. пособие / Н.В. Никитина, В.В. Янов. – Москва: КНОРУС, 2012. – 512 с.
30. Никулина, Н.Н. Финансовый менеджмент организации. Теория и практика: учеб. пособие / Н.Н. Никулина, Д.В. Суходоев, Н.Д. Эриашвили. – Москва: ЮНИТИ-ДАНА, 2009. – 511 с.
31. Приходько, Е.В. Краткосрочная финансовая политика: учеб. пособие/ Е. В. Приходько. – Москва: ИНФРА-М, 2013. – 332 с.
32. Савицкая, Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: учебник / Г. В. Савицкая. – Москва: ИНФРА-М, 2001. – 275 с.
33. Селезнева, Н. Н. Финансовый анализ: учебник / Н. Н. Селезнева, А. Ф. Ионова.– Москва: Проспект, 2009. - 624 с.
34. Сироткин, С.А. Финансовый менеджмент на предприятии: учебник / С.А. Сироткин, Н.Р. Кельчевская. – Москва: ЮНИТИ-ДАНА, 2009. – 351 с.
35. Управление финансовой деятельностью предприятий (организаций): учебное пособие / В.И. Бережной [и др.] – Москва: Финансы и статистика; ИНФРА-М, 2011. - 336 с.

36. Финансовый менеджмент: текст лекций для бакалавров направления подготовки 38.03.01.04.07 «Финансы и кредит» (финансы организаций) / Сиб. федер. ун-т, торг.-экон. инт-т; разр. к.э.н., И.А. Астраханцева. - Красноярск, 2016. – 147 с.

37. Финансовый менеджмент: учебник / под ред. А.М. Ковалевой. – Москва: ИНФРА-М, 2007. – 284 с.

38. Финансы организаций: учеб. пособие / под ред. Липчиу Н.В. Москва: Магистр, 2010. - 254 с.

39. Финансовая политика: текст лекций для бакалавров направления подготовки 080100.62 «Экономика» / Сиб. федер. ун-т, торг.-экон. инт-т; разр. к.э.н., доц. И.А. Астраханцева. - Красноярск, 2014. – 91 с.

40. Черемушкин, С.В. Как не ошибиться при оценке стоимости компании (проекта): соответствие дисконтируемых денежных потоков и ставок затрат на капитал / С. В. Черемушкин // Финансовый менеджмент. - 2010. - №6. - С.35-54

41. Шеремет, А.Д. Комплексный экономический анализ деятельности предприятия / А.Д. Шеремет // Бухгалтерский учет. - 2001. - №13. – С. 76-78.

42. Экономика торгового предприятия: учеб. пособие. В 2 ч. Ч. 1 / Ю.Л. Александров [и др]; Краснояр. гос. торг.-экон. ин-т. – Красноярск, 2002. – 258 с.

43. Значение финансовой устойчивости, [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://www.rightfinance.ru/rfin-731.html>

44. Стратегия компании РУСАЛ, [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://www.rusal.ru/about/strategy/>