

Федеральное государственное автономное
образовательное учреждение
высшего образования
«СИБИРСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

Торгово-экономический институт

Кафедра бухгалтерского учета, анализа и аудита

УТВЕРЖДАЮ
Заведующий кафедрой
_____ А.Т. Петрова


« ____ » _____ 20 __ г.

БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА

38.03.01 «Экономика»

профиль 38.03.01.04.07 «Финансы и кредит (финансы организаций)»

«Формирование и эффективность использования финансовых ресурсов
коммерческой организации»

Научный руководитель,  9.06.2017 И.А. Астраханцева
к.э.н., доцент

Выпускник  6.06.2017 Н.Ю. Верясова

Нормоконтролёр  10.06.17 Г.С. Гаврильченко

Красноярск 2017

СОДЕРЖАНИЕ

Введение.....	3
1 Теоретические и методические основы разработки политики управления финансовыми ресурсами.....	6
1.1 Экономическая сущность финансовых ресурсов. Управленческий аспект классификации финансовых ресурсов.....	6
1.2 Содержание управления финансовыми ресурсами: цель, задачи и приоритеты.....	9
1.3 Показатели эффективности управления финансовыми ресурсами.....	17
2 Оценка реализации политики управления финансовыми ресурсами АО "XXX".....	26
2.1 Краткая организационно-экономическая характеристика АО "XXX".....	26
2.2 Анализ динамики, состава и структуры финансовых ресурсов АО "АЯН" и направлений их использования.....	31
2.3 Оценка эффективности управления финансовыми ресурсами.....	39
3 Пути повышения эффективности управления финансовыми ресурсами АО "XXX".....	47
3.1 Оценка резервов роста финансовых ресурсов на завершающем этапе инвестиционного цикла.....	47
3.2 Направления совершенствования процессов распределения финансовых ресурсов организации.....	56
Заключение.....	68
Список использованных источников	
Приложения А-Д	

ВВЕДЕНИЕ

В рыночных условиях конечный результат деятельности любого коммерческого предприятия всегда сводится к получению прибыли и повышению рентабельности, что во многом зависит от объема финансовых ресурсов.

Наличие в достаточном объеме финансовых ресурсов, их эффективное использование, определяют хорошее финансовое положение предприятия, платежеспособность, финансовую устойчивость, ликвидность.

Каждое коммерческое предприятие в процессе своего формирования и развития должно определить, какой объем собственного капитала должен быть вложен в оборот, а также определить целесообразность привлечения того или иного финансового источника. Потребность предприятия в собственных и привлеченных средствах оказывает непосредственное влияние на финансовое состояние и возможность существования предприятия.

Выбор способов финансирования предприятия зависит от многих факторов: репутации предприятия на рынке, его текущего финансового состояния и тенденций развития, доступности тех или иных финансовых ресурсов, общий уровень экономической ситуации в стране и в мире.

Формирование эффективного механизма управления финансовыми ресурсами коммерческих организаций выступает одним из стратегических ориентиров их развития в кризисных условиях.

Каждой организации следует самостоятельно вырабатывать управленческие решения, исходя из принятой ею стратегии развития и финансовой политики, учитывая влияние факторов рыночной среды. Все вышеназванное требует обоснования методических подходов к оценке финансовых ресурсов организации и выработки направлений совершенствования финансовой политики на микроуровне.

Тема выпускной работы имеет большую актуальность в наши дни, так как

важнейшей задачей предприятий является изыскание резервов увеличения собственных финансовых ресурсов, привлечение заемных средств на выгодных условиях и наиболее эффективное их использование в целях повышения эффективности работы предприятия в целом.

Объектом исследования выпускной работы является акционерное общество «ХХХ».

Предметом исследования послужили экономические денежные отношения, связанные с формированием, распределением и использованием финансовых ресурсов и направленные на выполнение основных функций финансами организации.

Целью данной выпускной квалификационной работы является оценка финансовой политики предприятия и разработка рекомендаций для повышения эффективности управления финансовыми ресурсами организации.

В соответствии с поставленной целью предусматривается решение следующих задач:

- рассмотреть теоретические и методические аспекты разработки политики управления финансовыми ресурсами;
- изучить методику управления финансовыми ресурсами организации;
- дать организационно-экономическую характеристику объекту исследования;
- проанализировать состав, структуру и динамику источников формирования финансовых ресурсов организации;
- проанализировать эффективность использования финансовых ресурсов;
- разработать рекомендации по совершенствованию управления финансовыми ресурсами.

Теоретической основой написания выпускной работы являются законодательные и нормативные документы; труды отечественных и зарубежных экономистов, таких как В.Г. Когтенко И.А. Бланк, А.Д. Шеремет; научные публикации преподавателей кафедры БУАА Торгово-экономического

института СФУ; материалы периодической печати по теме исследования; бухгалтерская и статистическая отчетность предприятия; материалы собственных исследований.

Методической основой написания работы являются финансовый анализ, финансовое планирование и прогнозирование, финансовый контроль, учет финансовых ресурсов и других денежных средств, регулирование финансов.

Выпускная работа состоит из введения, трех глав, заключения, библиографического списка, включающего в себя 35 источников и 8 приложений. Работа представлена на 68 страницах, проиллюстрирована 27 таблицами и 4 рисунками.

1 Теоретические и методические основы разработки политики управления финансовыми ресурсами.

1.1 Экономическая сущность и управленческий аспект классификации финансовых ресурсов

Понятие финансового менеджмента вошло в экономику в 60-х годах XX века, но до настоящего времени так и не выделено четкого определения. На наш взгляд самым состоятельным является определение В.Г. Когтенко. В её понимании финансовый менеджмент - это наука и область практической деятельности, связанная с принятием управленческих решений, направленных на эффективное управление финансовой и инвестиционной деятельностью компании, т.е. система отношений, возникающих по поводу привлечения, распределения и размещения финансовых ресурсов [10].

Финансовые ресурсы - это часть средств, в форме доходов и внешних поступлений, предназначенных для выполнения финансовых обязательств и осуществления затрат по обеспечению расширенного воспроизводства [10].

Исходя из определения видно, что говоря о финансовых ресурсах, подразумевается, их денежная форма существования в отличие от материальных, трудовых и прочих ресурсов. Но это не единственная отличительная черта финансовых ресурсов. Определение достаточно четко указывает на принадлежность финансовых ресурсов конкретному субъекту хозяйствования (коммерческой организации), использование на цели расширенного воспроизводства, т.е. возобновления производства в каждом последующем цикле во все возрастающих масштабах (как по количеству, так и качеству изготавливаемого продукта). Финансовые ресурсы отражаются в пассиве бухгалтерского баланса.

Финансовые ресурсы в превращенной форме, в той их части, которая направляется в оборот с целью получения дохода с этого оборота, формируют

капитал коммерческой организации. Для более углубленного изучения финансовых ресурсов рассмотрим его классификацию в виде таблицы .

Таблица 1- Классификация капитала предприятия по основным признакам

Признак классификации	Классификационные группы
По источникам привлечения	
По титулу собственности формирования капитала	- собственный -заемный
По группам источников привлечения капитала по отношению к предприятию	-привлекаемый из внутренних источников -привлекаемый из внешних источников
По национальной принадлежности владельцев капитала	-отечественный -иностраннный
По формам привлечения	
По организационно-правовым формам	- акционерный капитал - паевой капитал - индивидуальный капитал
По натурально вещественной форме	- в денежной форме -в финансовой форме - в материальной форме - в нематериальной форме
По временному периоду привлечения капитала	- долгосрочный капитал - краткосрочный капитал
По особенностям использования в производственно процессе	- основной капитал - оборотный капитал

Использование капитала может быть платным и бесплатным. Сочетание платных и бесплатных источников капитала может быть разным не только у разных коммерческих организаций, но и у одной организации в разные периоды, но, как правило, преобладают платные источники.

Собственные финансовые ресурсы организации представляют собой средства, принадлежащие предприятию на правах собственности, а также безвозмездно переданные предприятию для осуществления предпринимательской и иной деятельности.

Правовые и хозяйственные обязательства организации перед третьими лицами представляют собой заемные средства. Величина заемных средств характеризует возможные будущие изъятия средств организации, связанные с

ранее принятыми обязательствами.

Управленческий аспект классификации заключается в том, что при выполнении обеспечивающей функции финансов менеджментом должны учитываться финансовые последствия от принимаемого решения в пользу одного из альтернативных видов капитала.

Так, финансовую независимость и самостоятельность обеспечивает доля собственных средств не менее 50% в общей сумме источников финансирования. В свою очередь, доступ к источникам заемного финансирования способствует повышению финансового потенциала организации, а значит инвестиционной активности хозяйствующего субъекта.

Внутренние и внешние, по отношению к предприятию, источники финансирования определяют основные направления в распределении денежных ресурсов, которые формируются в результате полного оборота рабочего капитала. При наличии внешних источников предприятие обязано планировать и контролировать финансовую нагрузку, в том числе кредитную (долговую) и налоговую, с целью безусловного исполнения обязательств перед инвесторами и кредиторами.

Разнонаправленное влияние на финансовые результаты и уровень финансово риска различных видов капитала обуславливает актуальность для каждой коммерческой организации вопросов разработки схемы финансирования всех видов деятельности.

Доходы и поступления денежных ресурсов отражаются в отчете о движении денежных средств, а капитал организации отражается в пассиве бухгалтерского баланса.

Значение анализа финансовых ресурсов заключается в формировании экономически обоснованной оценки динамики и структуры источников финансирования активов и выявлении возможностей их улучшения, что является прямой задачей менеджеров организации.

Формирование оптимальной структуры капитала – одна из основных

функций финансистов коммерческой организации. Но не менее важной функцией является оптимальное его размещение при формировании имущества (активов) организации.

Все вышеизложенные моменты учитываются при разработке и реализации финансовой политики.

1.2 Содержание управления финансовыми ресурсами: цель, задачи и приоритеты

Управление финансовыми ресурсами является одной из ключевых подсистем общей системы управления предприятием и предполагает выполнение нескольких функций:

- финансовое планирование и прогнозирование;
- финансовый анализ;
- финансовый контроль;
- учет финансовых ресурсов и других денежных средств;
- регулирование финансов.

Финансовое планирование представляет собой одну из основных функций менеджмента, включающую формирование необходимого объема ресурсов из различных источников и рациональное распределение этих ресурсов во времени, по видам деятельности и по структурным подразделениям предприятия.

Финансовое планирование представляет собой процесс разработки системы финансовых планов и плановых (нормативных) показателей по обеспечению организации и ее развития необходимыми финансовыми ресурсами и повышению эффективности ее финансовой деятельности в будущем периоде.

Цели, которые устанавливаются для финансовой деятельности предприятия, в первую очередь взаимосвязаны с общими целями

хозяйствующего субъекта, к последним относятся:

- выживание предприятия в условиях конкурентной борьбы;
- лидерство в борьбе с конкурентами;
- приемлемые темпы роста экономического потенциала предприятия;
- максимизация рыночной стоимости предприятия;
- рост объемов производства и реализации;
- максимизация прибыли;
- минимизация расходов;
- обеспечение рентабельной деятельности.

Достижение всех этих целей невозможно без построения эффективной системы управления финансовыми ресурсами. Предприятия, являясь хозяйствующими субъектами, располагают финансовыми ресурсами, а следовательно, имеют право самостоятельно определять свою финансовую политику.

Финансовая политика предприятия проявляется в разработке и применении системы мобилизации и грамотного оптимального распределения финансовых ресурсов, а также обосновывает и утверждает финансовые механизмы, критерии оценки эффективности и целесообразности формирования, направления и использования финансовых ресурсов в управлении.

Финансовая политика – это формирование рационального механизма управления финансовыми ресурсами. Финансовую политику предприятия, как правило, определяют учредители, собственники, менеджеры высшего звена.

Многие современные экономисты считают, что финансовый механизм предприятия – это система управления финансовыми отношениями предприятия через финансовые рычаги с помощью финансовых методов. С помощью финансовых методов осуществляется управление движением финансовых ресурсов и производится оценка эффективности их использования.

Для каждого предприятия политика связана с установлением приоритетов

и ключевых факторов, которые позволяют достичь поставленных целей.

Цели зависят от фазы жизненного цикла. Жизненный цикл организации – совокупность этапов и стадий, через которые проходит организация за период своего функционирования: юность, расцвет, зрелость, старость.

Большинство этих целей предполагают грамотное инвестирование финансовых ресурсов, выбор направлений инвестирования финансовых ресурсов, потому что основное их качество – это ограниченность. Поэтому при учете ограниченности финансовых ресурсов, основная цель - это выбор приоритетных направлений использования и распределения финансовых ресурсов, что определяется уровнем доходности.

Однако при принятии решений предполагается учет такой категории, как финансовый риск. Концепция компромисса между риском и доходностью состоит в том, что получение любого дохода в бизнесе чаще всего связано с риском, причем связь между этими двумя взаимосвязанными характеристиками прямо пропорциональная: чем выше требуемая или ожидаемая доходность, т.е. отдача на вложенный капитал, тем выше и степень риска, связанного с возможным неполучением этой доходности; верно и обратное.

Безусловно, в финансовом менеджменте могут ставиться и решаться различные задачи, в том числе и предельного характера, например максимизация доходности или минимизация риска, однако чаще всего речь идет о достижении разумного соотношения между риском и доходностью.

В теории финансового менеджмента выделяют три типа финансовой политики предприятия, а именно:

- агрессивный: высокий уровень финансовых рисков, которые сопровождают ориентацию на высокие финансовые результаты деятельности предприятия;
- умеренный: средние уровни рисков и достижение среднеотраслевых финансовых результатов деятельности предприятия;
- консервативный: основан на минимизации финансовых рисков. Тип

такой финансовой политики не обеспечит высоких финансовых результатов для предприятия, но составит основу его финансовой безопасности.

Реализация целей финансового управления сопряжена с тем, как решаются вопросы формирования, распределения и использования финансовых ресурсов, поэтому все эти цели предусматривают политику управления финансовыми ресурсами.

Ключевой целью разработки финансовой политики организации является создание рациональной системы управления финансовыми ресурсами, направленной на обеспечение стратегических и тактических задач ее деятельности.

Финансовая стратегия представляет собой один из важнейших видов функциональных стратегий, определяющий приоритетные направления финансовой деятельности и развития экономических отношений путем формирования долгосрочных целевых установок, направленных на привлечение и эффективное использование финансовых ресурсов, позволяющих обеспечить рост рыночной стоимости предприятия и финансовую безопасность его деятельности.

В теории управления финансовыми ресурсами выделяют четыре типа финансовой стратегии, и одной из них является стратегия формирования финансовых ресурсов предприятия.

Основными задачами являются:

- обеспечение возрастания потенциала формирования финансовых ресурсов предприятия из внутренних источников
- обеспечение необходимой «финансовой гибкости» предприятия (достаточного его доступа к внешним источникам финансирования)
- оптимизация структуры источников формирования финансовых ресурсов предприятия по критерию их стоимости.

Одной из главных задач формирования и управления финансовыми источниками (капиталом) является оптимизация их структуры с учетом

заданного уровня его доходности и риска.

Структура финансовых источников представляет собой соотношение собственного и заемного капиталов, привлеченных для финансирования долгосрочного развития организации. От того, насколько структура капитала оптимизирована, зависит успешность реализации финансовой стратегии предприятия. В свою очередь оптимальное соотношение заемного и собственного капиталов зависит от их стоимости.

В качестве стоимости капитала принято использовать показатель средневзвешенной стоимости капитала WACC (weighted average cost of capital).

В настоящее время оптимизация структуры финансовых ресурсов предприятий осуществляется различными методами. Основными из этих методов являются:

Первый метод оптимизации структуры финансовых ресурсов по критерию обоснования финансирования активов. Этот метод основан на дифференцированном выборе источников финансирования различных составных частей активов предприятия.

В этих целях все активы предприятия подразделяются на такие три группы:

- а) внеоборотные активы;
- б) постоянная часть оборотных активов (неизменная часть их размера, не зависящая от сезонных и других циклических особенностей производственно-коммерческой деятельности);
- в) переменная часть оборотных активов (варьирующая их часть, определяемая сезонным или другим циклическим возрастанием объема производственно-коммерческой деятельности).

Второй метод оптимизации структуры финансовых ресурсов по критерию его стоимости. Стоимость капитала дифференцируется в зависимости от источников его формирования. В процессе оптимизации структуры капитала по этому критерию исходят из возможностей минимизации средневзвешенной

стоимости капитала.

Третий метод оптимизации структуры финансовых ресурсов по критерию эффекта финансового левириджа (рычага). Этот эффект заключается в повышении рентабельности собственного капитала при увеличении удельного веса заемного капитала в общей его сумме до определенных пределов. Предельная доля заемного капитала, обеспечивающая максимальный уровень эффекта финансового левириджа, будет характеризовать оптимизацию структуры используемого капитала по этому критерию.

$$\text{ЭФР} = (1 - \text{СН}) (\text{Рэ} - \text{СПСК}) \text{ЗК} / \text{СК}, \quad (1)$$

где ЭФР – эффект финансового рычага;

СН – ставка налога на прибыль;

Рэ – экономическая рентабельность;

СПСК – средняя процентная ставка за пользование кредитными ресурсами;

$(\text{Рэ} - \text{СПСК})$ – дифференциал финансового рычага;

ЗК – заемный капитал;

СК – собственный капитал;

$\text{ЗК} / \text{СК}$ – плечо финансового рычага.

Очевидно, что каждый из перечисленных методов оптимизации является по-своему важным при формировании структуры финансовых ресурсов предприятия, тем не менее, наиболее значимым из них, в большей степени характеризующим экономический эффект от использования вложенного собственниками капитала, является его рентабельность, так как способность капитала приносить доход фактически выступает одной из основных его характеристик.

При оптимизации структуры капитала нужно помнить, о том, что деятельность предприятия подчинена определенным жизненным циклам и для

оценки структуры собственного капитала предприятия и принятия решения о ее оптимизации необходимо понимать, на каком этапе развития находится предприятие в данный момент.

Достаточный уровень капитала предприятия способствует поддержанию его жизнеспособности в течение всего периода функционирования, сохраняя его ликвидность, рентабельность, устойчивость и платежеспособность.

Достижение оптимальной структуры финансовых ресурсов осуществляется посредством адекватного управления ими. Каждому предприятию при разработке политики формирования капитала необходимо учитывать стратегию своего развития. В связи с этим определение оптимальной структуры капитала является важной задачей для любой организации.

1.3 Показатели эффективности управления финансовыми ресурсами

Оценка достижения целей формируется на основании анализа финансового состояния. Финансовое состояние - это совокупность показателей, отражающих наличие, размещение и использование финансовых ресурсов.

Финансовое состояние предприятия – это экономическая категория, отражающая состояние капитала в процессе его кругооборота и способность субъекта хозяйствования к погашению долговых обязательств и саморазвитию на определенный момент времени.

Для оценки финансовой устойчивости предприятия необходимо определить:

- имеет ли она необходимые средства для погашения обязательств;
- как быстро средства, вложенные в активы, превращаются в деньги;
- насколько эффективно используется имущество, активы, собственный и заемный капитал.

Основной целью анализа финансового состояния предприятия является изучение и оценка обеспеченности субъектов хозяйствования финансовыми

ресурсами, выявление и мобилизация резервов оптимизации и повышения эффективности использования. Финансовая устойчивость предприятия определяется уровнем ее финансовой независимости и уровнем ее платежеспособности.

Устойчивое финансовое состояние является необходимым условием эффективной деятельности предприятия. Финансовое состояние предприятия и его устойчивость во многом зависят от оптимальности структуры источников капитала и от оптимальности структуры активов предприятия, и в первую очередь – от соотношения основных и оборотных средств. А так же от сбалансированности активов и пассивов предприятия. Уровень финансовой независимости определяется соотношением различных статей и разделов актива и пассива бухгалтерского баланса предприятия.

Анализ структуры пассива баланса позволяет установить причины финансовой неустойчивости предприятия, приводящие ее к неплатежеспособности. Это может быть как нерациональное использование собственного капитала, так и высокая доля заемных средств, привлекаемых для финансирования хозяйственной деятельности предприятия.

Различают четыре типа финансовой устойчивости: абсолютная финансовая устойчивость, нормальная финансовая устойчивость, неустойчивое финансовое состояние, кризисное финансовое состояние. В основе устойчивости финансового состояния предприятия лежит соотношение между стоимостью материально - производственных запасов и источников формирования. Если обеспеченность названных запасов источниками - это сущность финансовой устойчивости, то платежеспособность - это внешнее проявление устойчивости.

Типы финансовой устойчивости характеризуем с помощью таблицы 2.

Таблица 2 - Типы финансовой устойчивости предприятия

Тип финансовой устойчивости	Краткая характеристика	Источники покрытия затрат
Абсолютная финансовая устойчивость	Высокая платежеспособность; предприятие не зависит от кредиторов	Собственные оборотные средства

Окончание таблицы 2

Тип финансовой устойчивости	Краткая характеристика	Источники покрытия затрат
Нормальная финансовая устойчивость	Нормальная платежеспособность; эффективная производственная деятельность	Собственный оборотный капитал плюс долгосрочные кредиты
Неустойчивое финансовое состояние	Нарушение платежеспособности; привлечение заемных средств; возможность улучшения ситуации	Собственный оборотный капитал плюс долгосрочные и краткосрочные кредиты и займы
Кризисное финансовое состояние	Предприятие неплатежеспособно и находится на грани банкротства	Все возможные источники покрытия затрат

Характеристика предприятия так же проводится при помощи коэффициентов финансовой устойчивости, представленных в таблице 3.

Таблица 3 – Коэффициенты финансовой устойчивости

Наименование показателя	Методика расчета	Экономическая интерпретация
Коэффициент автономии	$K_a = \text{СК} / \text{ВБ}$	характеризует уровень общей обеспеченности активов собственным капиталом, т.е. долю собственного капитала в общей сумме средств организации.
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	$K_{\text{сос}} = \text{СОС} / \text{ОА}$	характеризует долю оборотных средств, формируемую за счет собственных источников.
Коэффициент обеспеченности запасов собственными оборотными средствами	$K_{\text{оз}} = \text{СОС} / 3$	показывает, в какой мере материальные запасы покрыты собственными источниками финансирования.
Коэффициент маневренности собственного капитала	$K_{\text{мск}} = \text{СОС} / \text{СК}$	показывает, какая доля собственного капитала направлена на формирование оборотных активов.

СК- собственный капитал; ВБ- валюта баланса; СОС- собственные оборотные средства; ОА- оборотные активы; 3- запасы.

Одним из важнейших критериев оценки финансового состояния предприятия является ее платежеспособность. В практике анализа различают долгосрочную и текущую платежеспособность.

Под долгосрочной платежеспособностью понимается способность предприятия рассчитаться по своим обязательствам в долгосрочном периоде.

Способность предприятия рассчитаться по своим краткосрочным обязательствам называют текущей платежеспособностью. Иначе говоря, предприятие считается платежеспособным, когда оно в состоянии выполнить свои краткосрочные обязательства, используя оборотные активы.

На текущую платежеспособность предприятия влияние оказывает ликвидность его оборотных активов. Ликвидность и платежеспособность - это различные, хотя и взаимосвязанные, характеристики, используемые для оценки деятельности организации.

Под ликвидностью какого-либо актива понимают способность его трансформироваться в денежные средства в ходе предусмотренного производственно-технологического процесса, а степень ликвидности определяется продолжительностью временного периода, в течение которого эта трансформация может быть осуществлена. Чем короче период, тем выше ликвидность данного вида активов

Говоря о ликвидности предприятия, имеют в виду наличие у него оборотных средств в размере, теоретически достаточном для погашения краткосрочных обязательств, хотя бы и с нарушением сроков погашения, предусмотренных контрактами. Иными словами, ликвидность это превышение оборотных активов над краткосрочными обязательствами.

Выделяют три коэффициента, которые можно использовать для обобщенной оценки ликвидности и платежеспособности предприятия.

Коэффициент текущей ликвидности показывает достаточность оборотных средств у предприятия, которые могут быть использованы им для погашения своих краткосрочных обязательств

$$K_{лм} = OA/KO \quad (2)$$

где *OA*- оборотные активы;

KO- краткосрочные обязательства.

Коэффициент срочной ликвидности показывает платежные возможности предприятия при условии своевременного расчета с дебиторами

$$K_{лс} = (ДС + КФВ + ДЗ) / КО \quad (3)$$

где *ДС* - денежные средства;

КФВ - краткосрочные финансовые вложения;

ДЗ - дебиторская задолженность;

KO- краткосрочные обязательства.

Коэффициент ликвидности при мобилизации средств - показывает степень зависимости платежеспособности компании от материально-производственных запасов и затрат с точки зрения необходимости мобилизации своих краткосрочных обязательств

$$K_{ла} = З / КО \quad (4)$$

где *З* - запасы;

KO - краткосрочные пассивы [3].

Стабильное финансовое положение, высокая кредитоспособность предприятия, его устойчивое положение на рынке в значительной мере обуславливается его деловой активностью.

Для этого чаще всего используется закономерность, получившая название «золотое правило экономики».

«Золотое правило экономики» позволяет оценить экономический потенциал предприятия по трем критериям, характеризующим этот цикл. В нем

используются такие показатели, как: темп роста чистой прибыли, темп роста выручки, темп роста средней величины активов.

Критерием деловой активности и эффективности инвестирования финансовых ресурсов предприятия является соотношение

$$Tr_{ЧП} > Tr_{BP} > Tr_A > 100\%, \quad (5)$$

где $Tr_{ЧП}$ - темп роста чистой прибыли;

Tr_{BP} - темп роста выручки от продаж;

Tr_A - темп роста средней величины активов.

Выполнение первого соотношения означает повышение рентабельности деятельности. Выполнение второго соотношения означает ускорение оборачиваемости активов. Опережающие темпы увеличения чистой прибыли по сравнению с увеличением активов означают повышение финансовой рентабельности активов. Выполнение последнего неравенства означает увеличение имущественного потенциала [31].

В системе показателей эффективности деятельности предприятий важнейшее место принадлежит рентабельности.

Рентабельность представляет собой такое использование средств, при котором организация не только покрывает свои затраты доходами, но и получает прибыль.

Важную роль в финансовом анализе играет показатель рентабельности собственного капитала. Он характеризует наличие прибыли в расчете на вложенный собственниками данной организации (акционерами) капитал. Рентабельность собственного капитала выражается такой формулой

$$R_{СК} = ЧП / СК * 100\% \quad (6)$$

где $ЧП$ - чистая прибыль;

$СК$ - собственный капитал.

Для решения финансовых проблем предприятия, связанных с дефицитом финансовых ресурсов, необходимо анализировать движение дебиторской задолженности и принимать меры для нормализации ее уровня.

Дебиторская задолженность- это потенциально ожидаемое предприятием увеличение денежного притока и/или материальных ценностей, возникающее в связи с обязательствами юридических, физических лиц, фондов, государства перед предприятием, которые установлены договором[4].

Управление дебиторской задолженностью должно быть направлено на отвлечение максимально возможного количества финансовых ресурсов без ущерба для отношений с контрагентами.

Анализ дебиторской задолженности следует начинать с сопоставления ее темпа роста с аналогичным показателем по начисленным доходам(источник данных «Отчет о финансовых результатах») и по денежному притоку(источник данных «Отчет о движении денежных средств»), что позволит выявить общую тенденцию динамики средней величины средств, отвлекаемых в расчеты с дебиторами, и даст предварительную оценку обоснованности такой тенденции. Затем осуществляется сопоставление темпа роста средней дебиторской задолженности, , совокупных доходов предприятия, денежного притока по текущей деятельности. Данное соотношение представлено в виде формулы

$$TP_{ДП} > TP_{СД} > TP_{срДЗ} > 100\% \quad (7)$$

где $TP_{ДП}$ - темп роста денежного притока;

$TP_{СД}$ - темп роста начисленных совокупных доходов;

$TP_{срДЗ}$ - темп роста средней величины дебиторской задолженности.

Приведенное правило означает, что увеличение дебиторской задолженности признается обоснованным только тогда, когда оно сопровождается более существенным ростом всех начисленных доходов предприятия при более значительном относительном росте поступления

денежных средств по текущей, инвестиционной и финансовой деятельности. Во внимание принимаются все доходы, а не только выручка, так как возникновение дебиторской задолженности происходит не только в связи с продажей и выполнением услуг, работ в рамках основного вида деятельности. Соблюдение этого условия будет означать, что происходит увеличение:

-экономической отдачи средств, отвлеченных в расчеты с дебиторами ($TP_{CD} > TP_{CPD3}$);

отдачи средств, отвлеченных в расчеты с дебиторами, в части поступающих в оборот денежных средств ($TP_{ДП} > TP_{CD} > TP_{CPD3}$).

Таким образом, анализ финансового состояния предприятия заканчивают комплексной его оценкой. После результативных аналитических исследований, осуществляется выбор приоритетных направлений управления финансовыми ресурсами, устанавливаются первоочередные задачи и методы их решения, а также необходимые мероприятия по реализации предложений направленных на повышение эффективности финансового управления.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В ходе выполнения выпускной работы была исследована теоретическая база формирования и использования финансовых ресурсов коммерческой организации, систематизирована и апробирована существующая методика анализа и выявлены «узкие места» в деятельности предприятия.

При выполнении работы была исследована финансово-хозяйственная деятельность ОАО «XXX» за 2014-2016 гг. на основании данных бухгалтерской отчетности.

В ходе выпускной квалификационной работы были поставлены и успешно решены следующие задачи:

- рассмотрены теоретические основы финансовых ресурсов коммерческих предприятий;

- дана организационно-экономическая характеристика объекта исследования;

- проанализированы финансовые ресурсы организации;

- проанализирована эффективность использования финансовых ресурсов акционерного общества;

- изучена методика управления финансовыми ресурсами;

произведена оценка влияния финансовых вложений на эффективность использования финансовых ресурсов;

- выбраны пути повышения эффективности использования финансовых ресурсов.

В работе были использованы различные методы анализа.

Финансовое состояние АО «XXX» определяет конкурентоспособность предприятия, ее потенциал в деловом сотрудничестве, позволяет оценить, в какой степени гарантированы экономические интересы самого предприятия и его партнеров, отражает конечные результаты ее деятельности, характеризующиеся определенной совокупностью показателей, которые интересуют различные группы пользователей. В ходе работы дана объективная

оценке деятельности АО «XXX».

В отчетном периоде Обществом достигнут значительный рост основных показателей экономической деятельности. Выручка от продаж, по сравнению с предыдущим периодом, выросла на 7,9% и составила 3547502 тыс. руб. Факторы, повлиявшие на рост выручки - увеличение объема выпуска и цен реализации продукции АО «XXX». Себестоимость продаж за 2016 год выросла на 7,9% или 238581 тыс.руб., составив на отчетную дату 3241900 тыс.руб. Наибольшее влияние на себестоимость оказало повышение закупочных цен на сырье и материалы, вследствие падения курса рубля, рост тарифов естественных монополий, а так же увеличение амортизационных отчислений.

Рентабельность продаж сократилась с 8,7% в 2015 году до 8,6% в 2016 году. Затраты на 1 рубль реализованной продукции составили 0,91 руб.

Чистая прибыль общества по итогам работы в 2016 году составила 276718 тыс.руб, снизившись на 2760 тыс.руб, или 1%.

Общая сумма кредиторской задолженности на отчетную дату составила 409347 тыс.руб. Снижение к соответствующему показателю прошлого года составил 7,5% или 33415 тыс.руб. Рост связан с увеличением ежемесячного оборота по расчетам с поставщиками и подрядчиками. Просроченной задолженности Общество не имеет.

Коэффициенты финансовой устойчивости изменились за отчетный год незначительно и находятся в пределах нормативных значений. ОАО «XXX» по-прежнему остается наименее зависимым от внешних источников. Собственные средства составляют 81% в общей стоимости всех средств Общества. Полное отсутствие кредитов и займов приводит к минимальному увеличению прибыли, а в дальнейшем может привести к дестабилизации ситуации. Для достижения максимальной доходности капитала Обществу рекомендуется разработать кредитный план с учетом действующих кредитных ставок, рассчитать эффект финансового рычага в плановом периоде и привлечь заемные средства на выгодных условиях.

Подводя итоги, следует признать что, несмотря на отрицательную динамику некоторых из рассчитанных коэффициентов, с позиции доходности и риска данное предприятие можно охарактеризовать как финансово устойчивое и платежеспособное, с низким риском банкротства, что подтверждают высокие значения показателей ликвидности, деловой активности, эффективности, достаточное значение работающего капитала и положительный финансовый результат в конце каждого периода. В целом можно отметить благоприятную тенденцию роста всех показателей прибыли в 2016 году.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

- 1 Гражданский кодекс Российской Федерации. В 4 ч. Ч. 2 [Электронный ресурс]: федер. закон от 26.01.1996 № 14-ФЗ ред. от 30.11.2011 // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.
- 2 Анализ финансовой отчетности : учеб. пособие для студентов, обучающихся по специальностям Финансы и кредит, Бухгалтерский учет, анализ и аудит / Е. И. Бородина [и др.] ; под ред. О.В. Ефимовой и М. В. Мельник. – 4е изд., испр. и доп. – Москва: Омега-Л, 2009. – 451 с.
- 3 Баканов М. И. Теория экономического анализа / М. И. Баканов, А. Д. Шеремет.-Москва: Финансы и статистика, 2010. -178 с.
- 4 Бланк И.А. Финансовый менеджмент: учебный курс / И.А. Бланк.- Киев: Ника-Центр, Эльга, 2006. - 528 с.
- 5 Бланк.И.А Финансовая стратегия предприятия / И.А. Бланк.- Киев:Ника – Центр, Эльга, 2004.-720 с.
- 6 Ван Хорн Д.К. Основы управления финансами / Д.К Ван Хорн.- Москва: Финансы и статистика, 2006. – 740 с.
- 7 Вахрушина М.А. Управленческий анализ: учеб. пособие / М.А. Вахрушина – Москва: Омега, 2005.- 432 с.
- 8 Гиляровская Л.Т. Экономический анализ / Л.Т Гиляровская. -Москва: ЮНИТИ – ДАНА, 2006. – 615 с.
- 9 Дягель, О.Ю. Методическое обеспечение решения аналитических задач управления дебиторской задолженностью/ О.ЮДягель, И.А Полякова// Инновационное развитие экономики. – 2016. – № 2(32). – С. 152–156.
- 10 Когтенко В. Г. Краткосрочная и долгосрочная финансовая политика: учеб. пособие / В. Г. Когтенко, М. В. Мельник, И. Л. Быковников.- Москва: Юнита-Дана, 2010.-471 с.

- 11 Ковалев В.В. Концепция компромисса между риском и доходностью / В.В. Ковалев. - Москва: Финансовый менеджмент, теория и практика, 2007. - 732 с.
- 12 Ковалев В.В. Финансовый анализ. Управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчетности / В.В. Ковалев. - Москва: Финансы и статистика, 2005. – 462 с.
- 13 Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности : учеб.пособие для студентов вузов / Н. П. Любушин. – 3-е изд., перераб. и доп. - Москва: ЮНИТИ-ДАНА, 2006. – 448 с.
- 14 Леонтьев В.Е. Финансы. Деньги, кредит и банки / В.Е.Леонтьев - Москва: ИНФРА , 2003. - 45 с.
- 15 Литовских А.М. Финансовый менеджмент / А.М Литовских. -Москва: ИНФРА, 2010. – 412 с.
- 16 Лихачев О.Н. Финансовое планирование на предприятия / О.Н.Лихачев.- Москва: Проспект, 2003. – 232 с.
- 17 Мардаровская. Ю.В. Долгосрочная и краткосрочная финансовая политика предприятия / Ю.В. Мардаровская. - Москва: Издательство, Элит, 2007.- 272 с.
- 18 Моляков Д.С. Теория финансов предприятий / Д.С. Моляков, Е.И. Шохин. - Москва: Финансы и статистика, 2009. - 23,28 с.
- 19 Негашев Е.В. Анализ финансов предприятия в условиях рынка: учебное пособие / Е.В.Негашаев. - Москва: Высшая школа. 2007. - 192 с.
- 20 Савицкая, Г. В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия : учебник / Г. В. Савицкая. – 5-е изд., перераб. и доп. – Москва: ИНФРА-М, 2009. – 536 с.
- 21 Селезнева, Н. Н. Финансовый анализ. Управление финансами : учеб.пособие для вузов / Н. Н. Селезнева, А. Ф. Ионова. – 2-е изд., перераб. и доп. – Москва: ЮНИТИ-ДАНА, 2006. – 639 с.

- 22 Сироткин С.А. Финансовый менеджмент на предприятии: учебник / С.А. Сироткин, Н.Р. Кельчевская. – Москва: ЮНИТИ-ДАНА, 2009. – 351 с.
- 23 Соловьева, Н. А. Анализ результатов хозяйственно-финансовой деятельности организации и ее финансового состояния : учеб.пособие. / Н. А. Соловьева, Н. И. Коркина ; Краснояр. гос. торг-эконом ин-т. – 2-е изд. перераб. и доп. – Красноярск, 2007. – 110 с.
- 24 Суходоев Д.В. Финансовый потенциал организации: учебное пособие / Д.В. Суходоев Нижний Новгород: ВВАГС, 2005. – 250 с.
- 25 Управление финансовой деятельностью предприятий (организаций): учебное пособие / В.И. Бережной [и др.] – Москва: Финансы и статистика: ИНФРА-М, 2011. - 336 с.
- 26 Шеремет, А. Д. Комплексный анализ хозяйственной деятельности / А. Д. Шеремет. – Москва: ИНФРА-М, 2006. – 415 с.
- 27 Шеремет А.Д. Финансы предприятий: менеджмент и анализ. / А.Д. Шеремет., А.Ф. Ионова.- 2-е изд., испр. и доп. - Москва: Инфра-М, 2007. – 479 с.
- 28 Финансовый анализ / под ред. В.М.Попова. - Москва: Финансы и статистика, 2010. – 480 с.
- 29 Финансы организаций (предприятий): учебник для вузов. / Н.В. Колчина, [и др.]; под ред. проф. Н.В. Колчиной.-3-е изд., перераб. и доп.- Москва: ЮНИТИ-ДАНА, 2004. - 368 с
- 30 Финансы предприятий: учебное пособие / Н.Е. Заяц [и др].; под общ. ред. Н.Е. Заяц, Т.И. Василевской. - 2-е изд. - Москва: Выш. шк., 2005. - 528 с.
- 31 Финансовый менеджмент, учебник / под ред. Г.Б. Поляка. - 2-е изд.- Москва: ЮНИТИ-ДАНА, 2006. – 256 с.
- 32 Финансы: учебник для студ. Вузов / А.Г.Грязнова[и др.] ; под ред. А.Г.Грязновой, Е.В.Маркиной.- Москва: Финансы и статистика, 2005 – 359 с.
- 33 Экономический анализ: учебник для вузов / под ред. Л. Т. Гиляровской. – Москва: ЮНИТИ-ДАНА, 2001. – 527 с.

34 Финансы и финансовые ресурсы предприятия [Электронный ресурс] -
Режим доступа :<http://www.grandars.ru/>

35 Финансовые ресурсы [Электронный ресурс] - Режим доступа
:<https://ru.wikipedia.org/>

