

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  
« \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2016 г.

**БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА**

38.03.01 «Экономика»

Профиль 38.03.01.04.07 «Финансы и кредит (финансы организаций)»

«Оценка и пути повышения финансовой устойчивости организации»

Научный руководитель  
к.э.н., доцент

И.А. Астраханцева

Выпускник

Т.А. Батаргина

Нормоконтролёр  
к.э.н., доцент

Г.С. Гаврильченко

Красноярск  
2016

## СОДЕРЖАНИЕ

Введение.....	3
1 Теоретические и методологические формирования политики управления финансовой устойчивости организации .....	5
1.1 Экономическая сущность финансовой устойчивости как характеристики финансового состояния предприятия.....	5
1.2 Цели, задачи и виды политики управления финансовой устойчивостью организации .....	9
1.3 Методические основы оценки реализации политики обеспечения финансовой устойчивости организации.....	14
2 Анализ реализации политики обеспечения финансовой устойчивостью ОАО «КНП» .....	29
2.1 Организационно-экономическая характеристика ОАО «КНП» .....	29
2.2 Анализ состава, структуры и динамики имущества и источников финансирования ОАО «КНП» .....	35
2.3 Анализ деловой активности и рентабельности ОАО «КНП».....	41
2.4 Анализ показателей финансовой устойчивости и ликвидности ОАО «КНП» .....	43
3 Приоритетные направления политики обеспечения финансовой устойчивости ОАО «КНП» .....	52
3.1 Диагностика проблемных моментов управления финансовой устойчивостью организации и обоснование путей их улучшения .....	52
3.2 Разработка предложений по повышению финансовой устойчивости методами управления капиталом организации .....	59
Заключение .....	67
Список использованных источников .....	70
ПРИЛОЖЕНИЯ А-В .....	73

## ВВЕДЕНИЕ

Целью финансовой политики предприятия является наиболее полная мобилизация финансовых ресурсов, необходимых для удовлетворения насущных потребностей развития общества. В соответствии с этим финансовая политика призвана создать благоприятные условия для активизации предпринимательской деятельности.

Устойчивое финансовое положение оказывает позитивное влияние на выполнение производственных планов и обеспечение нужд производства необходимыми ресурсами. Финансовая деятельность как составная часть хозяйственной деятельности направлена на обеспечение сбалансированного поступления и расходования денежных ресурсов, выполнение расчетной дисциплины, достижение рациональных пропорций собственного и заемного капитала и эффективного его использования.

Актуальность выбранной темы исследования предопределилась тем, что на сегодняшний день своевременно и правильно проведенный анализ финансовой устойчивости позволит предприятию не только избежать финансового кризиса, но и принять необходимые меры для корректировки своей деятельности, что впоследствии поможет достичь хороших коммерческих результатов.

Основными задачами, поставленными для достижения цели выпускной квалификационной работы можно считать:

- исследование теоретических основ формирования политики управления финансовым состоянием организации;
- оценка реализации политики управления финансовым состоянием объекта исследования;
- разработка рекомендаций, обеспечивающих укрепление финансового состояния объекта исследования.

В соответствии с поставленными задачами Выпускная квалификационная работа разделена на 3 главы, каждая из которых посвящена решению одной из поставленных выше задач.

Предметом исследования – являются организационные и финансово-экономические отношения, характеризующие взаимосвязь и сбалансированность экономических производственных ресурсов и финансовых ресурсов организации в процессе формирования и развития системы управления финансовой устойчивостью ОАО «КНП».

Объект исследования – открытое акционерное общество «Красноярскнефтепродукт». Анализируемый период охватывает два года работы предприятия: с 2013 г. по 2015 г.

Теоретической и методологической основой исследования послужили труды отечественных и зарубежных ученых-экономистов, программные документы и постановления правительства РФ, другие законодательные акты по вопросам организационно-правового обеспечения. В выпускной квалификационной работе использованы абстрактно-логический, статистико-экономический, системно-аналитический и экономико-математический методы научных исследований.

При написании выпускной квалификационной работы использовались как учебники, учебные и методические пособия, так и публикации отечественных авторов, посвященных данной проблеме, а также бухгалтерская отчетность ОАО «КНП».

Выпускная квалификационная работа состоит из введения, трех глав, заключения, библиографического списка и приложений. Общий объем работы 72 стр. Работа иллюстрирована 7 рисунками; 23 таблицами, А-В приложениями. Список использованных источников включает в себя 26 источников.

## **1 Теоретические и методологические основы политики управления финансовой устойчивости организации**

### **1.1 Экономическая сущность финансовой устойчивости, как характеристики финансового состояния предприятия**

Финансовая устойчивость формируется в процессе всей хозяйственной деятельности организации и является отражением стабильного повышения доходов над расходами. Она обеспечивает свободное маневрирование денежными средствами организации и способствует бесперебойному процессу продажи товара.

Из этого следует, что финансовая устойчивость – это такое состояние денежных средств, которое обеспечивает развитие предприятия в основном за счет своих собственных средств, при сохранении платежеспособности и кредитоспособности при минимальном уровне риска.

Одним из важнейших факторов является, чтобы состояние финансовых ресурсов соответствовало требованиям рынка и отвечало потребностям развития организации, так как недостаточная финансовая устойчивость приводит к неплатёжеспособности организации и отсутствие у нее средств для развития производства, а избыточная – мешать развитию, отягощая затраты организации излишними запасами и резервами.

В научной литературе отсутствует единая общепринятая точка зрения о сущности финансовой устойчивости предприятия. Исходя из этого, рассмотрим мнения различных авторов.

По мнению А.Д. Шеремета, финансовая устойчивость выступает одной из главных характеристик финансового состояния организации. А.Д. Шереметом выделено четыре типа финансового состояния: абсолютная устойчивость финансового состояния, нормальная устойчивость финансового состояния, неустойчивое финансовое состояние, кризисное финансовое

состояние [26]. Аналогичную точку зрения занимает профессор О.В. Ефимова [15]. Несколько другую позицию по раскрытию сущности финансового состояния предприятия, его финансовой устойчивости и взаимосвязи между ними занимает 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" [23].

Исходя из выше сказанного, указанные авторы имеют такую позицию, где финансовое состояние это более широкое понятие, чем понятие финансовой устойчивости, а финансовая устойчивость является одной из составных частей характеристики финансового состояния организации.

Но нужно выделить, что не все авторы занимают такую четкую позицию по данным вопросам. М.С. Абрютин сводит сущность финансовой устойчивости к платежеспособности организации и не исследует взаимосвязь между финансовым состоянием и финансовой устойчивостью.

По ее мнению, финансовая устойчивость предприятия есть не что иное, как надежно гарантированная платежеспособность, независимость от случайностей рыночной конъюнктуры и поведения партнеров [6].

В.В. Бочаров рассматривая анализ финансового состояния и анализ финансовой устойчивости, считает, что это два независимых и самостоятельных направления исследования финансовой деятельности предприятия. Определив сущность финансовой устойчивости, как: "финансовая устойчивость хозяйствующего субъекта – это такое состояние его денежных ресурсов, которое обеспечивает развитие предприятия преимущественно за счет собственных средств, при сохранении платёжеспособности и кредитоспособности при минимальном уровне предпринимательского риска" [11].

Для сравнения рассмотрим мнения следующих представителей трех научно-финансовых школ: Ковалева В.В. и Сергеева В.Н.

Так, Ковалев В.В. подразумевает под финансовой устойчивостью предприятия его способность отвечать по долгосрочным обязательствам [18].

Сергеев В.Н. считает, что главным условием признания устойчивым состоянием организации является его развитие на основе роста прибыли капитала, при сохранении платежеспособности [25].

Сергеев В.Н. считает, что предприятие является платежеспособным при возможности рассчитаться по своим обязательствам, не устанавливая при этом ограничения по срочности в отличие от Ковалева В.В.

Наиболее удачным является определение финансовой устойчивости, данное Сергеевым В.Н., т.к. оно учитывает такое важное условие, как развитие, т.е. такую устойчивость в соответствии с классификацией, приведенной в 1 разделе данной главы, можно назвать динамической. Понятие же финансовой устойчивости согласно Ковалеву В.В. описывает статическую, т.е. пассивную устойчивость.

Колчина И.С. не выделяет отдельно показатели финансовой устойчивости, и в ее методике анализа присутствуют абсолютные показатели [19].

В научных работах различных авторов описаны разнообразные методы, используемые для анализа финансовой устойчивости коммерческих предприятий.

Как писала Санникова И.Н., в своих работах для оценки уровня финансовой устойчивости в зарубежной практике и в нашей стране используется определенная система коэффициентов [24].

В научных трудах одного из авторитетных авторов в области экономического анализа Н.П. Любушина особое внимание уделяется оценке уровня финансовой устойчивости.

Н.П. Любушин разработал ряд научных предложений по тематике "Финансовая устойчивость". По его мнению, явление устойчивости системы,

которое рассматривается применительно к экономическим системам, является фундаментальным свойством природных и социально-экономических систем при их развитии, что нашло отражение в нормативной документации по анализу финансового состояния организаций [21].

Как указывает Л.Т. Гиляровская: "Понятие "финансовая устойчивость" организации многогранно, оно более многогранно в отличие от понятий "платежеспособность" и "кредитоспособность", так как включает в себя оценку различных сторон деятельности организации" [12].

Для наглядности о научных представлениях о финансовой устойчивости можно привести таблицу.

Таблица 1 – Научные представления о финансовой устойчивости

Научное направление	Представители	Содержание тезисов
Теория анализа финансового состояния	А. Шеремет Г. Савицкая	Финансовая устойчивость выступает одним из параметров финансового состояния предприятия
Теория финансового менеджмента	В. Лукасевич. В. Ковалев	Финансовая устойчивость выступает как объект управления
Теория банкротства	Г. Сайфуллин. Ф. Таффлер.	Финансовая устойчивость выступает показателем вероятности банкротства.

Из таблицы видно, что в научной литературе отсутствует единая общепринятая точка зрения о сущности финансовой устойчивости организации.

Таким образом, можно сделать следующие выводы:

- Финансовая устойчивость – это такая экономическая категория, которая выражает такую систему экономических отношений, при которых организация формирует платежеспособный спрос, способно при сбалансированном привлечении кредита обеспечивать его за счет собственных источников активное инвестирование и прирост оборотных средств, создавать финансовые резервы, участвовать в формировании бюджета.



- Финансовая устойчивость имеет ряд классификационных признаков и следующие функции обеспечения: целевая, побудительная и регулирующая.

- Платежеспособность отражает способность хозяйствующего субъекта платить по своим долгам и обязательствам в данный конкретный период времени.

В целом, финансовая устойчивость организации понимается, как характеристика риска несостоятельности организации, ее способности, не ухудшать свое состояние в процессе деятельности.

Финансовая устойчивость обеспечивается на всей производственно-хозяйственной деятельностью предприятия, а значит, предполагает оценку различных сторон его финансово-хозяйственной деятельности, т. е. это комплексное понятие, предполагающее зависимость от многочисленных и разнообразных факторов.

## **1.2 Цели, задачи и виды политики управления финансовой устойчивостью организации**

Обычно выделяют три типа финансовой политики предприятия — агрессивный, умеренный и консервативный.

Агрессивный тип финансовой политики характеризует стиль и методы принятия управленческих финансовых решений, ориентированных на достижение наиболее высоких результатов в финансовой деятельности вне зависимости от уровня сопровождающих ее финансовых рисков. Так как уровень результативности финансовой деятельности по отдельным ее параметрам обычно коррелирует с уровнем финансовых рисков, можно констатировать, что агрессивный тип финансовой политики генерирует наиболее высокие уровни финансовых рисков.

Для агрессивной финансовой политики характерно [17]:

-использование политики стабильного уровня дивидендов или постоянного возрастания размера дивидендов;

- осуществление инвестиций в высокодоходные, но и высокорисковые проекты;

- установление цен на продукцию ниже рыночных с целью стимулирования спроса на продукцию;

- применение метода ускоренной амортизации имущества;

- текущие активы финансируются за счет текущих обязательств;

- поддержание широкого ассортимента продукции больших запасов на складах;

- активное предоставление отсрочек платежа.

Умеренный тип финансовой политики характеризует стиль и методы принятия управленческих решений, ориентированных на достижение среднеотраслевых результатов в финансовой деятельности при средних уровнях финансовых рисков. При данном типе финансовой политики предприятие, не избегая финансовых рисков, отказывается проводить финансовые операции с чрезмерно высоким уровнем рисков даже при ожидаемом высоком финансовом результате. Данный тип финансовой политики основан на компромиссе между риском потери ликвидности и доходностью.

Консервативный тип финансовой политики характеризует стиль и методы принятия управленческих решений, ориентированных на минимизацию финансовых рисков. Обеспечивая уровень достаточной финансовой безопасности предприятия, данный тип финансовой политики не может обеспечить достаточно высоких конечных результатов его финансовой деятельности.

Для консервативного типа финансовой политики характерно:

- использование остаточной политики дивидендных выплат;

- осуществление инвестиций в низкорисковые, но и низкодоходные проекты;

- применение линейного метода амортизации имущества;

- установление среднерыночных цен;

-финансирование текущих активов преимущественно за счет собственных и долгосрочных источников;

-поддержание запасов готовой продукции на минимальном уровне;

-небольшие сроки предоставляемых отсрочек платежа.

Основной целью управления финансовым состоянием является своевременное выявление и устранение минусов финансовой деятельности, а также нахождение резервов улучшения финансового состояния организации и его платежеспособности.

Основными задачами можно назвать [12]:

- определение финансового положения предприятия;

- выявление изменений финансового состояния предприятия;

- выявление основных факторов, вызывающих изменение финансового состояния;

- подготовка аналитических материалов для выбора оптимального управленческого решения.

- прогнозирование основных тенденций финансового состояния.

- разработка конкретных мероприятий, направленных на повышение эффективности использования финансовых ресурсов и укрепление финансового состояния предприятия.

Финансовое состояние может быть устойчивым и неустойчивым.

Главными признаками устойчивого состояния организации являются:

- доля участия собственных финансовых ресурсов в формировании имущества не менее 50%, а доля наиболее мобильной части - оборотных активов не менее 30%;

- своевременная выплата по обязательствам. Отсутствие просроченной задолженности перед бюджетом, банками, поставщиками и другими кредиторами.

Причинами неустойчивого финансового состояния могут быть [12]:

- недостаточная обеспеченность собственными источниками финансирования, в связи с наличием убытков, приводящих к нерациональному

использованию собственных финансовых ресурсов, вместо размещения в активах, приносящих доход.

- увеличение расходов, связанных с затратами на производство и продажу продукции, неоптимальная ценовая политика, наличие значительных нерациональных прочих расходов и пр.;

- нерациональное размещение капитала в активах, приводящее к «замораживанию» финансовых ресурсов, причинами чего может быть наличие не используемых или нерационально используемых основных средств, ослабление политики предоставления коммерческого кредита покупателям (увеличение объемов и сроков предоставления отсрочки платежа), неплатежеспособность крупных дебиторов;

- инвестиции во внеоборотные активы, не обеспеченные источниками финансирования в виде собственных средств, долгосрочных кредитов или длительной рассрочкой платежа.

Выделяют следующие факторы, оказывающие влияние на финансовое состояние предприятия, которые классифицируют как внутренние и внешние (рисунок 1)



Рисунок 1 – Факторы, влияющие на финансовое состояние предприятия [16]

При оценке финансового состояния предприятия наибольшее внимание уделяют внутренним факторам, напрямую зависящих от деятельности организации, на которые возможно воздействовать и управлять. Влияние на внешние факторы невозможно, поэтому организация может лишь адаптироваться к их влиянию.

Основой управления является наличие оперативной и достоверной учетной информации, формируемой на базе бухгалтерского и управленческого учета. Состав такой информации весьма разнообразен: движение средств на счетах и в кассе предприятия, дебиторская и кредиторская задолженность предприятия, планы налоговых платежей, графики выдачи и погашения кредитов, уплаты процентов, и многое другое.

Таким образом, оценка финансового состояния организации начинается с этапа, который включает в себя сбор, проверку и обработку экономической информации организации.

Информация, используемая в экономическом анализе, должна соответствовать основным требованиям [16]:

- удовлетворять информационные потребности большого круга ее пользователей;
- экономическая информация должна быть достоверно и в полной мере отражать результаты деятельности предприятия.
- содержание экономической информации должно обеспечивать единство информации, поступающей из различных источников.
- информация должна быть полезной. Минимальные затраты на ее сбор, хранение и использование.
- своевременное, оперативное использование информации.

Нарушение данных требований при предоставлении информации могут привести к серьезным последствиям для всей компании в целом.

Экономическая информация представляет собой совокупность сведений о финансово-экономической деятельности предприятия, охватывает все области его хозяйственной деятельности

В процессе написания первой главы были рассмотрены теоретические вопросы определения «финансового состояния организации», управления и этапы оценки финансового состояния, особенности его определения; критерии и показатели оценки финансового состояния.

### **1.3 Методические основы оценки реализации политики обеспечения финансовой устойчивости организации**

Финансовая устойчивость организации - это способность осуществлять основные и прочие виды деятельности в условиях предпринимательского риска и изменяющейся среды бизнеса с целью максимизации благосостояния собственников, укрепления конкурентоспособных преимуществ организации с учетом интересов общества и государства. Финансовая устойчивость - это долгосрочная платежеспособность предприятия.

Устойчивое финансовое положение оказывает благоприятное влияние на выполнение производственных планов и обеспечение нужд производства необходимыми ресурсами. Именно поэтому финансовая деятельность должна иметь направление на обеспечение планомерного поступления и расходования денежных ресурсов, выполнение расчетной дисциплины, достижение рациональных пропорций собственного и заемного капитала и наиболее эффективное его использование.

Система управления финансовой устойчивостью представляет собой процесс, состоящий из очередности мероприятий:

- планирование показателей, позволяющих обеспечивать финансовую устойчивость организации в рамках конкретных временных периодов;
- мониторинг основных параметров, определяющих финансовую устойчивость;

-оценка финансовой устойчивости;

- выработка управленческих решений с целью достижения целевых параметров финансовой устойчивости.

Для принятия управленческих решений на предприятии необходима информация о состоянии внешней среды функционирования. Данная информация поступает из источников, находящихся вне хозяйствующих субъектов, поэтому называется внешней.

В общем виде программа углубленной оценки финансового состояния организации выглядит следующим образом:

1. Экспресс-анализ экономического и финансового положения субъекта хозяйствования.

Включает в себя характеристику общей направленности финансово-хозяйственной деятельности, а также ознакомление с общими условиями функционирования предприятия.

Анализ финансового состояния исследуемой организации.

2. Включает в себя:

- Оценку имущественного положения;

- Анализ финансовой устойчивости организации;

- Анализ ликвидности баланса и платежеспособности;

- Анализ деловой активности.

3. Подготовка заключения о финансовом состоянии предприятия;

4. Разработка рекомендаций по улучшению финансового состояния предприятия.

Система показателей, характеризующих финансовое состояние организации, состоит из четырех основных блоков [13]:

- состава и структуры баланса (вертикальный и горизонтальный анализ баланса, анализ качественного изменения имущественного состояния предприятия);

- финансовой устойчивости предприятия (анализа абсолютных показателей финансовой устойчивости, анализа относительных показателей финансовой устойчивости);

- ликвидности и платежеспособности предприятия (анализа ликвидности баланса, анализа коэффициентов ликвидности);

- деловой активности (анализ показателей деловой активности, анализ динамики операционного и финансового циклов).

Финансовое состояние предприятия во многом зависит от того, какие средства оно имеет в своем распоряжении и куда они вложены. По степени принадлежности используемый капитал подразделяется на собственный (3 раздел пассива баланса) и заемный (4 раздел пассива баланса). По продолжительности использования различают капитал долгосрочный (постоянный, перманентный) (3 и 4 разделы пассива) и краткосрочный (5 раздел пассива).

В ходе анализа капитала организации решаются следующие задачи:

1) Изучается изменение состава и структуры источников формирования имущества и дается оценка выявленным изменениям.

2) Изучается изменение в составе и структуре собственного и заемного капитала.

Оценивая полученные результаты, необходимо помнить, что в развитых странах основную долю в формировании имущества занимают заемные финансовые ресурсы, причем, чем выше соотношение между заемным и собственным капиталом, тем выше рентабельность собственного капитала.

На следующем этапе анализа изучают состав и структуру заемных источников по срокам их погашения (долгосрочные, краткосрочные), а внутри них – по видам (кредиты и займы, кредиторская задолженность, прочие обязательства).

При рассмотрении структуры заемного капитала по срокам погашения позитивной тенденцией будет являться повышение удельного веса долгосрочных обязательств, так как они являются одним из источников



финансирования развития и модернизации материально-технической базы предприятия. Их рост способствует повышению финансовой устойчивости и текущей платежеспособности.

При оценке структуры краткосрочных обязательств положительно оценивается, когда наибольший удельный вес приходится на кредиторскую задолженность, поскольку, при условии, что обязательства перед кредиторами погашают своевременно, она чаще всего является «бесплатным» источником формирования оборотных активов.

Размещение средств организации имеет очень большое значение в финансовой деятельности и повышении ее эффективности. Поэтому в процессе анализа активов организации в первую очередь следует изучить изменения в их составе и структуре и дать им оценку[9].

В ходе анализа имущества предприятия решаются следующие задачи [11]:

1. Изучается изменение валюты баланса за анализируемый период в целом и в разрезе основных слагаемых, т.е. проводится горизонтальный анализ с применением приемов сравнения и относительных величин динамики.

2. Изучается изменение структуры имущества в разрезе основных слагаемых, т.е. проводится вертикальный анализ с применением приема относительных величин структуры.

3. Для конкретизации оценки применения имущественного положения предприятия выявляются изменения в составе и структуре отдельных слагаемых имущества предприятий.

Последовательное решение данных задач дает сформировать экономически обоснованную оценку степени оптимальности структуры имущества, выявить направления использования финансовых ресурсов. В ходе решения выше изложенных задач используются приемы горизонтального, вертикального и трендового анализа.

Прежде всего, изучают динамику внеоборотных активов за анализируемый период. Преимущественный рост внеоборотных активов по сравнению с ростом имущества свидетельствует (в определенной степени) о росте финансовой устойчивости организации.

Одной из главных задач анализа финансового состояния предприятия - это исследование показателей, которые характеризуют его финансовую устойчивость.

Финансовая устойчивость определяется также и соотношением стоимости основного элемента оборотных активов, таких как запасы и затраты и величина собственных и заемных источников их формирования.

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.
2. Краткосрочные кредиты и займы (исключая просроченные долги).
3. Кредиторская задолженность товарного характера (исключая просроченные долги): задолженность перед поставщиками, в т.ч. оформленная векселями, авансы полученные.

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

$$СНИФЗ = СОС + КЗ + КЗ_{ТХ} - ПрД,$$

(1)

где СОС – собственные оборотные средства;

КЗ – краткосрочные кредиты и займы;

$KZ_{ТХ}$  – кредиторская задолженность товарного характера;

ПрД – просроченные долги (в части кредитов и займов, а также кредиторской задолженности товарного характера).

Недостаток нормальных источников формирования запасов и затрат означает, что определенная часть последних формируется за счет кредиторской задолженности нетоварного характера (задолженность по оплате труда, социальному страхованию, перед бюджетом и прочими кредиторами) либо неплатежей (просроченных платежей по кредитам и займам и кредиторской задолженности).

Финансовая устойчивость в общем, виде определяется уровнем обеспеченности активов, источниками их формирования и характеризуется системой абсолютных и относительных показателей [14].

1. Абсолютная финансовая устойчивость, когда

$$COC \geq 3, \quad ($$

2)

где  $Z$  – запасы и затраты;

$COC$  – собственные оборотные средства.

Этот тип ситуации встречается очень редко и означает, что все затраты и запасы полностью сформированы за счет собственных источников.

2. Нормальная финансовая устойчивость, когда

$$COC < 3 < CНИФЗ, \quad ($$

3)

где  $CНИФЗ$  – сумма нормальных источников формирования запасов.

Данная ситуация гарантирует платежеспособность и означает, что формирование запасов происходит за счет привлеченных и собственных источников.

3. Неустойчивое финансовое состояние, сопряженное с нарушением платежеспособности, но при котором все же сохраняется возможность восстановления равновесия в результате пополнения источников собственных средств за счет сокращения дебиторской задолженности, ускорения оборачиваемости запасов:

$3 > \text{СНИФЗ}$ ,

(

4)

при этом просроченные платежи отсутствуют.

4. Кризисное финансовое состояние, при котором организация полностью зависит от заемных источников финансирования. Собственного капитала и долга и краткосрочных кредитов и займов не хватает для финансирования материальных оборотных средств, то есть пополнение запасов идет за счет средств, образующихся в результате замедления погашения кредиторской задолженности, то есть часть запасов формируется за счет неплатежей.

Анализ абсолютных показателей финансовой устойчивости следует дополнить анализом относительных показателей.

Таблица 2 - Финансовые коэффициенты, используемые для оценки финансовой устойчивости

Показатель	Экономическая интерпретация	Методика расчета	Оптимальное значение
Коэффициенты, которые характеризуют рациональность структуры финансирования активов			
Коэффициент автономии (Ka)	Характеризующий уровень общей обеспеченности активов собственным капиталом	$Ka = CK/BB$	$\geq 0,5$

Уровень перманентного капитала (Упк)	Показывает долю долгосрочного капитала в общей величине источников формирования имущества	$Y_{нк} = (СК+ДО)/ВБ$	$\geq dBA$
Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными оборотными средствами (Косос)	Характеризует долю оборотных средств, формируемую за счет собственных источников	$Ko_{coc} = СОС/ОА$	Оптим. 0,3...0,5; Мин. 0,1
Коэффициент обеспеченности запасов собственными оборотными средствами (Ко.зсос)	Показывает, в какой мере материальные запасы покрыты собственными источниками финансирования (долю запасов, формируемых за счет собственных источников)	$Ko.зcoc = СОС/З$	$\geq 0,5$
Коэффициенты, которые характеризуют мобильность собственных источников			
Коэффициент маневренности перманентного капитала (Кмп)	Показывает, какая доля собственного капитала и долгосрочных обязательств направлена на формирование оборотных активов	$K_{мн} = СОС/(СК+ДО)$	0,2...0,5
Индекс постоянного актива (коэффициент покрытия инвестиций) (Ипа)	Показывает, какая часть собственного капитала служит источником формирования внеоборотных активов	$I_{на} = ВА/СК$	0,5...0,8
Коэффициенты, которые характеризуют оптимальность размещения финансовых ресурсов в активах			

Окончание таблицы 2

Показатель	Экономическая интерпретация	Методика расчета	Оптимальное значение
Коэффициент накопления амортизации (коэффициент износа амортизируемых активов)	Характеризует уровень изношенности амортизируемых активов	$K_{на} = (A_{на} + A_{oc}) / (HA_{nc} + OC_{nc})$	$\leq 0,25$
Уровень вложений в торгово-производственный потенциал (УвТП)	Характеризует потенциальные возможности производства и обеспечения процесса реализации	$Y_{вмп} = (HA + OC + 3) / ВБ$	Торговля: > 0,7, промышленн

			ость: > 0,5
Коэффициент имущества производственного назначения (коэффициент стоимости реальных активов) (Кипн)	Используется в организациях, занимающихся производственной деятельностью. Характеризует производственные мощности предприятия	$K_{ипн} = (OC + ПЗ + НП) / ВБ$	> 0,5
Уровень функционирующего капитала (Уфк)	Определяет, какую долю в имуществе занимают активы, непосредственно занятые в собственной торгово-производственной деятельности (за вычетом вложений в деятельность сторонних организаций)	$У_{фк} = (ВБ - ДФВ - КФВ) / ВБ$	-

Понятие ликвидности подразумевает, что организация имеет возможность в любое время осуществлять необходимые платежи. Ликвидность наиболее полно характеризуется сопоставлением активов того или иного уровня ликвидности с обязательствами той или иной степени срочности. Если по каждой группе обязательств имеется соответствующее покрытие активами, в таком случае баланс можно считать абсолютно ликвидным.

Для определения ликвидности бухгалтерского баланса рекомендовано использовать показатели, представленные в таблице 3 [10].

Если текущие активы предприятия превышают краткосрочные обязательства, тогда предприятие считается ликвидным. Так как в состав текущих активов входят разные оборотные средства, среди которых имеются как легко реализуемые, так и труднореализуемые для погашения внешней задолженности, предприятие может быть ликвидным в различной степени.

Баланс предприятия считается абсолютно ликвидным, если имеются данные соотношения [10]:

$$A_1 \geq P_1; \quad A_2 \geq P_2; A_3 \geq P_3; \quad A_4 \leq P_4.$$

(

5)

Таблица 3 -Показатели для оценки ликвидности баланса предприятия

Показатель	Условное обозначение	Характеристика показателя
Наиболее ликвидные активы	$A_1$	Краткосрочные финансовые вложения + денежные средства
Быстрореализуемые активы	$A_2$	Краткосрочная дебиторская задолженность (исключая просроченную) + прочие активы
Медленно реализуемые активы	$A_3$	Запасы +НДС по приобретенным ценностям + долгосрочная дебиторская задолженность
Труднореализуемые активы	$A_4$	Внеоборотные активы, за минусом включенных в предыдущую группу
Наиболее срочные обязательства	$P_1$	Кредиторская задолженность и ссуды, которые не погашены в срок
Краткосрочные обязательства	$P_2$	Краткосрочные заемные средства + задолженность участникам по выплате доходов + прочие краткосрочные пассивы
Долгосрочные обязательства	$P_3$	Долгосрочные обязательства (статьи раздела IV баланса)
Постоянные обязательства	$P_4$	Это собственные средства, (статьи раздела III баланса) + статья «Доходы будущих периодов» (V раздела баланса)

Выполнение первых трех неравенств является необходимым условием абсолютной ликвидности баланса. Четвертое носит более балансирующий характер, но в то же время оно вносит глубокий экономический смысл: его выполнение свидетельствует о соблюдении минимального условия финансовой устойчивости, то есть о наличии у предприятия собственных оборотных средств.

Сопоставление  $A_1 - P_1$  и  $A_2 - P_2$  показывает текущую ликвидность предприятия, что говорит о платежеспособности или же неплатежеспособности на ближайший период. Сравнение  $A_3 - P_3$  отражает ликвидность в перспективе, на основе которой прогнозируется долгосрочная ориентировочная платежеспособность.

Оценку ликвидности бухгалтерского баланса логично дополнить анализом коэффициентов ликвидности, представленных в таблице 4, которые отражают способность предприятия к оплате обязательств [10].

Таблица 4 - Финансовые коэффициенты, используемые для оценки ликвидности организации

Показатель	Экономическая интерпретация	Методика расчета	Оптимальное значение
Коэффициент абсолютной ликвидности ( $K_{ал}$ )	Характеризует платежеспособность организации на дату составления баланса, показывая, какая часть краткосрочных обязательств могла быть погашена на эту дату за счет денежных средств и краткосрочных финансовых вложений, т. е. немедленно	Отношение наиболее ликвидных активов – денежных средств и краткосрочных финансовых вложений – к краткосрочным обязательствам: $K_{ал} = (ДС + КФВ) / КО$	0,1...0,5
Коэффициент критической (быстрой) ликвидности ( $K_{кл}$ )	Показывает, какая часть краткосрочных обязательств может быть погашена за счет имеющихся денежных средств и ожидаемых поступлений от дебиторов	Отношение денежных средств, краткосрочных финансовых вложений и дебиторской задолженности к краткосрочным обязательствам: $K_{кл} = (ДС + КФВ + КДЗ) / КО$	Для пром. предпр. и организаций опт. торговли: 0,7...1,0, розн. торговли: 0,1...0,2
Коэффициент текущей ликвидности ( $K_{тл}$ ) (коэффициент покрытия)	Показывает, сколько рублей финансовых ресурсов, вложенных в оборотные активы, приходится на один рубль текущих пассивов. Иными словами, во сколько раз оборотные активы превышают краткосрочные обязательства	Отношение всех оборотных (текущих) активов к обязательствам краткосрочного характера: $K_{тл} = ОБА / КО = (З + НДС + КДЗ + КФВ + ДС + ПрО) / КО$	Допустимый интервал 1,0...2,0, оптимальный интервал 1,5...2,0

Ухудшение платежеспособности предприятия - это ранний симптом возможного банкротства. В таком случае, банки воспринимают данный факт как потерю надежности клиента и могут прекратить кредитование по овердрафту. Традиционные средства по повышению ликвидности предприятия включают увеличение денежных средств за счет: продажи излишних запасов, оборудования и активов; изменения сроков и условий



кредитов и займов, уменьшение кредиторской задолженности за счет изменения политики закупок и действующих контрактов на закупки.

Существуют два разных способа управления бизнесом – консервативный (минимизирующий риск), и агрессивный, (который допускает высокую степень риска). При консервативном управлении, менеджмент предприятия стремиться к повышению ликвидности, так же и за счет ухудшения оборачиваемости. При агрессивном управлении, менеджмент старается заработать деньги «любым путем», увеличивая оборачиваемость до максимального уровня, особо не обращая внимания на ликвидность. Данная позиция оправдана тем, что денег, возможно, будет хватать (так как оборачиваемость велика) и не придется обращаться за кредитами, ну а с коммерческими кредиторами "будем договариваться". В обоих случаях менеджмент будет вынужден рассчитываться за свою манеру ведения бизнеса: консервативный менеджмент - процентами за банковские кредиты, агрессивный - уступками поставщикам и потребителям.

На данный момент времени в целях достижения минимального уровня рисков при принятии инвестиционных решений требуется более оперативной информации о платежеспособности. Кредитные организации, поставщики и подрядчики, прежде чем выдать кредит или выстроить деловые отношения, также требуют раскрыть данную информацию.

Хорошо работающее промышленное предприятие должно иметь значительное преимущество ликвидных активов над краткосрочными обязательствами, что позволит дать точную оценку способности погасить обязательства в срок и степени устойчивости.

Проблему повышения финансовой устойчивости и платежеспособности можно решить двумя путями: во-первых, путем коррекции структуры источников финансирования в направлении увеличения наиболее устойчивых и уменьшения самых краткосрочных, а именно кредиторской задолженности и, во-вторых, сокращением потребности в финансовых источниках за счет избавления от неработающих активов и ускорения

оборачиваемости работающих. Конкретные меры, которые могут быть предложены организации:

- увеличение собственного капитала за счет изменения нераспределенной прибыли.

- разработка дивидендной политики, которая обеспечивает развитие организации за счет нераспределенной прибыли;

- увеличение уставного капитала собственниками и третьими лицами.

Дополнительная эмиссия для акционерных обществ;

- эмиссия облигаций;

- безвозмездная финансовая помощь учредителями;

- предоставление предприятию учредительных займов, а так же привлечение банковских кредитов, предпочтительно долгосрочных;

- заключение договора уступки права требования в обмен на принятие долга. При этом одновременно снижаются две задолженности (дебиторская и кредиторская);

- переоценка основных средств, с целью увеличения их стоимости. Эта мера формально увеличивает финансовую устойчивость организации, поскольку в результате увеличивается стоимость основных средств и величина добавочного капитала (составляющая собственного капитала организации).

- прекращение обязательств путем:

- а) предоставления взамен исполнения обязательства отступного. Размер, сроки и порядок предоставления которого устанавливаются сторонами;

- б) обмена требований на доли в уставном капитале, при котором кредиторы организации становятся ее участниками;

- в) новации обязательства, при которой обязательство прекращается соглашением сторон о замене первоначального обязательства, существующего между ними, другим обязательством между теми же лицами, предусматривающим иной предмет или способ исполнения;

Также, чрезмерная финансовая устойчивость, которая была вызвана низким объемом обязательств, при наличии значительных активов, является проблемой для предприятия, следовательно, данный факт сопровождается стагнацией бизнеса из-за недостатка источников финансирования для дальнейшего развития и потерями прибыли из-за избытка ликвидных активов, которые обычно являются низкодоходными или вообще не приносят никакого дохода.

Обеспечение постоянной платежеспособности предприятия за счет поддержания достаточного уровня ликвидности активов достигается в первую очередь за счет эффективного управления остатками денежных активов и их эквивалентов. Однако в процессе решения этой задачи следует иметь в виду, излишние сформированные денежные активы, обеспечивая высокий уровень платежеспособности, теряют свою стоимость под влиянием фактора времени и инфляции. Исходя из этого, задача поддержания достаточного уровня платежеспособности относится к числу оптимизационных, в процессе решения которой должны учитываться различные экономические интересы предприятия. Необходимая платежеспособность предприятия обеспечивается также высоким уровнем ликвидности готовой продукции, дебиторской задолженности, краткосрочных финансовых вложений и некоторых других видов операционных активов.

Деловая активность отражает эффективность использования материальных, трудовых, финансовых и др. ресурсов организации по всем бизнес – линиям его деятельности и характеризует качество управления, достаточности капитала организации и возможности экономического роста.

Значение анализа деловой активности заключается в формировании экономически обоснованной оценки эффективности и интенсивности использования ресурсов организации и выявлении резервов их повышения.

В ходе анализа решаются такие задачи, как:

1. Оценка и изучение изменения показателей деловой активности;

2. Исследование влияния главных факторов, которые обусловили изменение показателей деловой активности и расчет величины их конкретного влияния;

3. Обобщение результатов анализа, разработка конкретных мероприятий по вовлечению в оборот выявленных резервов.

Деловая активность характеризуется качественными и количественными показателями. Качественными критериями являются: широта рынков сбыта (как внутренних, так и внешних), деловая репутация организации и ее клиентов, конкурентоспособность товара, и т.д. [9]

Для сравнения динамики абсолютных показателей деловой активности оценивается соответствие соотношению, являющимся оптимальным, которое получило название - «золотое правило экономики организации»:

$$TR_{чпр} > TR_{вр} > Tra_{cp} > 100\%, (6)$$

где  $TR_{чпр}$  – темп роста чистой прибыли предприятия;

$TR_{вр}$  – темп роста выручки от продажи;

$Tra_{cp}$  – темп роста средней величины активов.

Относительные показатели деловой активности характеризует уровень эффективности использования ресурсов организации, который оценивается с помощью показателей оборачиваемости отдельных видов имущества и его общей величины и рентабельности средств организации их источников.

Показатели оборачиваемости характеризуют следующее: сколько раз за анализируемый период оборачиваются те или иные виды активов. Обратная величина, умноженная на количество дней в периоде, указывает на продолжительность одного оборота этих активов. Значение исследования этих показателей для оценки финансового состояния предприятия заключается в том, что от скорости обращения, т.е. от скорости превращения активов в денежную форму зависит текущий уровень платежеспособности

организации, кроме того ускорение оборачиваемости активов способствует высвобождению средств из оборота организации.

Вторая система показателей – показатели рентабельности – отражает отдачу активов и собственного капитала в отношении основного оценочного показателя финансовой деятельности – прибыли. Общий экономический смысл данных показателей: насколько эффективно организация использует свои средства в целях получения прибыли.

Существует три группы показателей рентабельности [8]:

1. Характеризует рентабельность продаж. Показатели этой группы рассчитываются как отношение абсолютных показателей прибыли к объему продаж, выраженное в процентах.

2. Вторая группа показателей рентабельности рассчитывается как отношение чистой прибыли к средней величине всех активов в целом или их основных элементов (оборотные активы, основные средства и т.д.), а так же средней величине собственного капитала (финансовая рентабельность).

3. Третья группа рассчитывается как отношение чистого притока денежных средств к средней величине активов. По мнению многих аналитиков, показатели третьей группы являются основными, поскольку характеризуют реальную картину увеличения доходов в виде наличных денежных средств.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В данной дипломной работе были освещены такие вопросы как теоретические основы политики управления финансовой устойчивостью ОАО «КНП». Глава 2 является показателем успешности использования теории на практике.

В работе отражены понятие и экономическая сущность финансовой устойчивости. Проведены исследования целей и задач политики управления финансовой устойчивостью и выявлены виды политики управления. Более того, проведен анализ эффективного управления финансовыми ресурсами ОАО «КНП».

Наблюдается небольшой рост прибыли от продаж, поэтому для того чтобы обеспечить стабильный характер прибыли нужно обеспечить финансовую устойчивость текущих операций. То есть повысить до безопасного уровня самофинансирования операционной деятельности.

В целом, можно сделать вывод о снижении уровня финансовой устойчивости в связи с ухудшением обеспеченности собственными источниками финансирования в динамике, к тому же, по причине недостаточного финансирования запасов за счет собственных оборотных средств. Результативность от обычных видов деятельности возросла, это говорит о том, что доходы и расходы сбалансированы правильно, это отражает рост показателя рентабельности продаж. По прочим видам деятельности предприятия финансовый результат был представлен убытком. Но часть прибыли по обычным видам деятельности предприятия была направлена на погашение убытков по прочим видам деятельности, это отразилось в потере чистой прибыли предприятия. Таким образом, динамика результата от прочей деятельности оценивается негативно.

Характеризуя структуру источников формирования активов предприятия ОАО «Красноярскнефтепродукт», следует отметить, что прирост собственного капитала оценивается как недостаточный, так как доля

заемных источников в формировании имущества хозяйствующего субъекта имеет значение более 50% на конец 2015 года. Наибольший удельный вес в доле заемных источников составляют заемные средства.

Долгосрочных обязательств ОАО «КНП» в рассматриваемый период почти не имело. Если принимать во внимание возможность замены краткосрочных обязательств долгосрочными, то преобладание краткосрочных заемных источников в структуре заемных средств является негативным фактом, который характеризует ухудшение структуры баланса и повышение риска утраты финансовой устойчивости предприятия. Исходя из этих данных, требуется совершенствование управления кредиторской задолженностью, уход от штрафных санкций, а значит сокращение прочих расходов и рост чистой прибыли предприятия.

Величина оборотных активов выросла, что в условиях снижения выручки, является негативным фактом, это подтверждают и показатели времени и скорости обращения оборотных активов.

Показатели рентабельности существенно снизились, за счет снижения чистой прибыли и роста имущества ОАО «КНП», что можно оценить как негативный факт.

Таким образом, финансовое положение следует признать предкризисным в условиях низкой ликвидности. Потери ликвидности могут усугубляться, в ближайшей среднесрочной перспективе они могут предопределить не только потери коэффициентов ликвидности, но и невозможность преодоления проблемы с финансовой устойчивостью. Без необходимых управляющих воздействий, к сожалению, преодолеть эти негативные тенденции в развитии экономических процессов и явлений на предприятии не представляется возможным, поэтому нужно восстанавливать те балансовые соотношения, которые являются основанием исходной базы для восстановления финансовой устойчивости. На краткосрочном периоде нужно обеспечить качество финансовых результатов.

Исходя из проведенного анализа, тема финансовой устойчивости для

ОАО «КНП» актуальна.

Ситуация решается следующим образом, направлением обеспечения финансовой устойчивости не только за счет собственного капитала, но в первую очередь по категории перманентного капитала. Пути улучшения финансовой устойчивости в дипломной работе следующие:

1) Финансовую устойчивость можно повышать, за счет, изменения схемы распределения чистой прибыли предприятия, что позитивно повлияет на финансовую устойчивость и повысит платежеспособность ОАО «КНП».

2) Вторым направлением является управление кредитным портфелем, в части замещения коротких кредитов, длинными, потому что на достаточно длительном периоде предприятие имеет больше возможностей сохранять свою платежеспособность.

Исходя из анализа, проведенного в третьей главе работы, можно сделать вывод, что после реструктуризации кредитного долгового портфеля ОАО «КНП» показатели всех коэффициентов ликвидности могут возрасти, но коэффициенты абсолютной и срочной ликвидности все же меньше оптимальных значений. За счет изменения схемы распределения чистой прибыли вполне реально увеличить темпы накопления собственного капитала как минимум в 2 раза, и как максимум в 3,5 раза, что позитивно повлияет на финансовую устойчивость и повысит платежеспособность ОАО «КНП».

Все расчеты выполнены на краткосрочный период. Из этого следует, что задачи финансовой политики предприятия должны быть направлены на сокращение краткосрочных заемных средств и прирост собственного капитала, за счет, изменения схемы распределения чистой прибыли ОАО «КНП».

Работу выполнила студентка группы ФК(з)11-1 Батаргина Т.А. самостоятельно.

8 июня 2016 г.