

Министерство образования и науки Российской Федерации  
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования «Южно-Уральский государственный университет» (национальный исследовательский университет)  
Высшая школа экономики и управления  
Кафедра «Бухгалтерский учет, анализ и аудит»

РАБОТА ПРОВЕРЕНА  
Рецензент, *(главный бухгалтер*  
*ООО «ТК Истра»)*  
\_\_\_\_\_  
Н.А. Пульникова  
«\_\_» \_\_\_\_\_ 2017 г.

ДОПУСТИТЬ К  
ЗАЩИТЕ Заведующий  
кафедрой, д.э.н., профессор  
\_\_\_\_\_  
И.И. Просвирина  
«\_\_» \_\_\_\_\_ 2017 г.

АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ  
ООО «ТОРГОВАЯ КОМПАНИЯ ИСТРА»

ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА К ВЫПУСКНОЙ КВАЛИФИКАЦИОННОЙ  
РАБОТЕ ЮУрГУ–38.03.01.2017.218.ВКР

Автор ВКР, студентка группы ЭУ-418  
\_\_\_\_\_  
С.А. Первалова  
\_\_\_\_\_ 2017 г.

Руководитель ВКР,  
профессор \_\_\_\_\_ Е.А. Попова  
\_\_\_\_\_ 2017 г.

Нормоконтролер, старший преподаватель  
\_\_\_\_\_  
М.И. Лаврова  
\_\_\_\_\_ 2017 г.

## РЕФЕРАТ

Перевалова С.А. Анализ финансового состояния ООО «Торговая компания Истра» – Челябинск: ЮУрГУ, ЭУ-418, 2017. – 84 с., 36 таблиц, 4 илл., библиографический список – 43наим.

Объект исследования – экономические показатели деятельности предприятия ООО «Торговая компания Истра».

Предмет исследования – показатели финансового состояния ООО «Торговая компания Истра».

Цель исследования – разработка рекомендаций по улучшению показателей финансового состояния организации.

Выпускная квалификационная работа состоит из двух разделов. Первый раздел посвящен изучению теоретико-методических основ анализа финансового состояния предприятия и апробации изученных методик и моделей для оценки финансового состояния предприятия на фактических данных ООО «Торговая компания Истра». Второй раздел посвящен разработке мероприятий по улучшению финансового состояния предприятия и оценке их эффективности.

Результаты работы. В работе сформирован алгоритм оценки финансового состояния ООО «Торговая компания Истра», отобраны ключевые показатели и модели такой оценки. В результате применения предложенных в первом разделе методик и моделей автору удалось выявить проблемы, ухудшающие финансовое состояние исследуемого предприятия. Также автор предложил рекомендации по улучшению показателей финансового состояния предприятия и оценил их эффективность.

Предложенный алгоритм оценки финансового состояния предприятия малого и среднего бизнеса возможен к применению. Методика оценки опирается на использование стандартных показателей итоговой бухгалтерской отчетности компаний, что не влечет дополнительных затрат по подготовке данных для анализа. Практическая полезность предложенных методик и рекомендаций не вызывает сомнения. Следовательно, результаты исследования могут быть рекомендованы к применению всеми предприятиями малого и среднего бизнеса.

## ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	7
1 ОЦЕНКА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ООО «ТОРГОВАЯ КОМПАНИЯ ИСТРА».....	11
1.1 Организационно-экономическая характеристика компании .....	11
1.2 Анализ платежеспособности и финансовой устойчивости .....	25
1.3 Анализ деловой активности и рентабельности.....	39
1.4 Оценка вероятности банкротства ООО «Торговая компания Истра».....	46
Выводы по разделу один.....	57
2 МЕРОПРИЯТИЯ ПО УЛУЧШЕНИЮ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ООО «ТОРГОВАЯ КОМПАНИЯ ИСТРА».....	60
2.1 Рекомендации по улучшению финансового состояния предприятия.....	60
2.2 Прогноз основных показателей финансового состояния предприятия.....	69
Выводы по разделу два.....	73
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	74
БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК.....	79
ПРИЛОЖЕНИЯ	
ПРИЛОЖЕНИЕ А. Баланс.....	85
ПРИЛОЖЕНИЕ Б. Отчет о финансовых результатах за 2015г.....	86
ПРИЛОЖЕНИЕ В. Отчет о финансовых результатах за 2016г.....	87

## ВВЕДЕНИЕ

Финансовое состояние является важнейшей характеристикой деловой активности и надежности предприятия. Оно определяет конкурентоспособность предприятия и его потенциал в деловом сотрудничестве, выступает гарантом эффективной реализации экономических интересов всех участников хозяйственной деятельности, как самого предприятия, так и его партнеров. Устойчивое финансовое положение предприятия зависит от умелого, просчитанного управления всей совокупностью производственных и хозяйственных факторов, определяющих результаты его деятельности.

Предприятиям малого и среднего бизнеса особенно тяжело. Им приходится сталкиваться с конкурентным давлением крупных компаний. Также у таких предприятий ограничен доступ к разным видам финансовых ресурсов. Наиболее востребованной формой привлечения финансовых ресурсов для малых и средних предприятий в современных условиях остается банковское кредитование. При этом необходимым условием получения кредита является не только положительная кредитная история, но и хорошее финансовое состояние предприятия.

Для снижения транзакционных издержек поиска и привлечения финансовых ресурсов малым и средним предприятиям необходимо поддерживать достаточный уровень своей ликвидности, платежеспособности и финансовой устойчивости. А это невозможно без постоянного мониторинга финансового состояния предприятия.

Важной задачей такого мониторинга становится выявление ранних признаков изменений, затрагивающих будущие финансовые интересы компании, с целью обоснования стратегически необходимых действий по поддержанию ее финансовой устойчивости, ликвидности и платежеспособности, а также поиска более рационального использования финансовых ресурсов в обозримой перспективе.

В частности, определение детальных оценочных ориентиров рациональности складывающихся пропорций в структуре источников финансовых ресурсов и активов предприятий малого и среднего бизнеса создает реальные предпосылки для формирования их тактических и стратегических конкурентных преимуществ в борьбе за доступ к финансовым ресурсам, новым каналам сбыта и участию в государственных программах по поддержке и развитию предприятий малого и среднего бизнеса.

Как отмечалось ранее, важным инструментом здесь является постоянный мониторинг и оценка финансового состояния предприятия, методиками проведения которой должны владеть первые лица малых и средних предприятий, в частности, директор и главный бухгалтер. Все эти факторы определяют научную и практическую актуальность выбранной темы исследования.

Целью выпускной квалификационной работы является разработка рекомендаций по улучшению показателей финансового состояния организации.

Для достижения поставленной цели необходимо решить следующие задачи:

- рассмотреть теоретико-методические основы оценки финансового состояния предприятия;
- оценить показатели финансового состояния предприятия;
- выявить основные проблемы, характеризующие финансовое состояние предприятия;
- разработать рекомендации по улучшению показателей финансового состояния предприятия.

Объектом исследования являются экономические показатели деятельности предприятия ООО «Торговая компания Истра».

Предметом исследования являются показатели финансового состояния ООО «Торговая компания Истра».

Общество с ограниченной ответственностью «Торговая компания Истра» является предприятием малого бизнеса, основным видом деятельности которого является продажа пластмассовых изделий. Среднесписочная

численность работников организации в 2016 году составила 9 человек. Выручка от реализации продукции за 2016 год составил 12080 тыс. руб. Для написания выпускной квалификационной работы использована годовая бухгалтерская отчетность ООО «Торговая компания Истра» за 2014-2016 годы.

Научно-методической базой исследования являются труды российских и зарубежных ученых по вопросам анализа финансового состояния предприятия, таких как С. Брег, Л.Т. Гиляровская, Д.А. Ендовицкий, Г.В. Савицкая, А.Д. Шеремет и др.

Информационную базу исследования составили нормативные правовые акты в области бухгалтерского учета, экономического анализа и антикризисного управления, научная и учебная экономическая литература, материалы периодических изданий и научно-практических конференций, авторефераты диссертаций, а также показатели бухгалтерской (финансовой) отчетности, предоставленные исследуемой организацией.

Структура выпускной квалификационной работы представлена двумя разделами. Первый раздел посвящен изучению теоретико-методических основ анализа финансового состояния предприятия. По итогам изучения первого раздела сформирован алгоритм оценки финансового состояния ООО «Торговая компания Истра», отобраны ключевые показатели и модели такой оценки, проведена апробация изученных методик и моделей для оценки финансового состояния предприятия на фактических данных ООО «Торговая компания Истра». Результатом проведенного исследования явилось выявление проблем, ухудшающих финансовое состояние исследуемого предприятия. Во втором разделе предложены рекомендации по улучшению показателей финансового состояния предприятия и оценена их эффективность.

Предложенный алгоритм оценки финансового состояния предприятия малого и среднего бизнеса возможен к применению. Методика оценки опирается на использование стандартных показателей итоговой бухгалтерской отчетности компаний, что не влечет дополнительных затрат по подготовке данных для

анализа. Практическая полезность предложенных методик и рекомендаций не вызывает сомнения. Следовательно, результаты исследования могут быть рекомендованы к применению всеми предприятиями малого и среднего бизнеса.

# 1 ОЦЕНКА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ООО «ТОРГОВАЯ КОМПАНИЯ ИСТРА»

## 1.1 Организационно-экономическая характеристика компании

Общество с ограниченной ответственностью «Торговая компания Истра» (в дальнейшем ТК Истра), создано в соответствии с Федеральным законом от 8 февраля 1998г. №14-ФЗ «Об обществах с ограниченной ответственностью», решением № 1 общего собрания учредителей от «11» августа 2009г. (Протокол №1). Полное фирменное наименование Общества: Общество с ограниченной ответственностью «Торговая компания Истра». Сокращенное фирменное наименование Общества: ООО «ТК Истра».

Место нахождения и почтовый адрес Общества: 625061, Россия, Тюменская область, г. Тюмень, ул. Производственная, д. 15.

ООО «ТК Истра» является самостоятельным юридическим лицом, зарегистрированным в ИФНС России по г. Тюмени № 3 за регистрационным номером 1117232004856 в Едином государственном реестре юридических лиц 8 декабря 2011 года. ООО «ТК Истра» имеет самостоятельный баланс и расчетный счет.

ООО «ТК Истра» является частной коммерческой организацией и осуществляет свою деятельность в соответствии с Уставом организации, Конституцией РФ и действующим законодательством РФ. Основной целью деятельности общества является получение прибыли.

Учредителем ООО «ТК Истра» является гражданин Российской Федерации, действующий от своего имени: Коновалов Иван Владимирович.

Отношения учредителя регулируются Учредительным договором о создании и деятельности общества с ограниченной ответственностью «ТК Истра» от 01 декабря 2011 года.



Уставный капитал ООО «ТК Истра» в момент учреждения формируется денежными средствами, вносимыми участником, и составляет в момент учреждения двадцать тысяч рублей.

Главной задачей организации, отраженной в Уставе, является создание необходимых условий для удовлетворения потребности организаций и населения в получении качественных товаров бытового и хозяйственного назначения.

На текущий момент организация может осуществлять следующие виды деятельности:

- оптовая и розничная торговля пластмассовыми изделиями;
- другие виды деятельности, не запрещенные законодательством РФ.

Основным видом деятельности является продажа покупных товаров в следующем ассортименте: тара, упаковка, одноразовая посуда.

На данный момент численность работников ООО «ТК Истра» составляет 9 человек (таблица 1.1): генеральный директор, бухгалтер, менеджеры (2 чел.); специалист по продажам; кладовщик; грузчик – комплектовщик и водитель.

Таблица 1.1 – Состав и структура работников ООО «ТК Истра» за 2014 – 2016 годы

Категории работников	2015 год		2016 год	
	Человек	%	Человек	%
Руководящие работники	1	14	1	11
Административный персонал	3	43	5	56
Работники складского подразделения	3	43	3	33
Всего	7	100	9	100

Управление организацией осуществляется на основе централизованного руководства, объединяющего всех работников. Непосредственное управление организацией единолично осуществляет Генеральный директор.

Генеральный директор организует работу предприятия, управляет всей его деятельностью, осуществляет подбор, прием на работу и расстановку кадров. Он же устанавливает структуру управления, штатное расписание, распределение

должностных обязанностей, размеры заработной платы, а также размеры надбавок и доплат к должностным окладам и порядок премирования. Отвечает за качество реализованного товара и оказываемых услуг. Действует от имени организации, и представляет её во всех организациях и учреждениях. В пределах своей компетенции издает приказы и распоряжения.

Общество создается без ограничения срока. Права и обязанности юридического лица Общество приобретает с момента его государственной регистрации. Общество имеет круглую печать, содержащую его полное фирменное наименование на русском языке и указание на место нахождения общества. Общество может создавать филиалы и открывать представительства.

Организация имеет линейную структуру, она изображена на рисунке 1.1. Преимуществом линейной структуры является простота, конкретность заданий и исполнителей. Недостатком является высокая загрузка руководителя.



Рисунок 1.1 – Организационная структура ТК Истра

Линейная структура применяется и эффективна на небольших предприятиях с несложной технологией и минимальной специализацией.

Основные показатели деятельности взяты из отчетности предприятия (Приложения А, Б, В)

Динамика основных финансово–экономических показателей представлена в таблице 1.2.

Таблица 1.2 – Динамика финансово–экономических показателей деятельности ТК Истра за 2014 – 2016 годы

Показатели	Годы			Изменение, +/-		Темп роста, %	
	2014	2015	2016	2015-2014	2016-2015	2015 / 2014	2016 / 2015
1	2	3	4	5	6	7	8
1. Выручка от оказания услуг, тыс. руб.	8028	4372	12080	-3656	7708	54,5	276,3
2. Среднесписочная численность работников, чел.	7	7	9	0	2	100,0	128,6
3. Среднегодовая стоимость основных фондов, тыс. руб.	0	0	0	0	0	x	x
4. Среднегодовая стоимость оборотных средств, тыс. руб.	564	1662	8081	1098	6420	294,9	486,4
5. Расходы на продажу товаров, тыс. руб.	7591	4069	11029	-3522	6960	53,6	271,0
6. Прибыль от продажи товаров, тыс. руб.	437	303	1051	-134	748	69,3	346,9
7. Расходы на 1 руб. проданных товаров, руб. [п.5/п.1]	0,95	0,93	0,91	0,015	0,018	98,4	98,1
8. Производительность труда, тыс. руб./чел. [п.1/п.2]	1147	625	1342	-522	718	54,5	214,9
9. Рентабельность продаж, % [п.6/п.1]	5,44	6,93	8,70	1,49	1,77	127,3	125,5

Рассчитано по данным бухгалтерской отчетности предприятия

За анализируемый период отмечается улучшение основных показателей деятельности организации. В 2015 году у предприятия сократилась выручка от реализации продукции на 45,5%. Но по итогам 2016 года ситуация стабилизировалась и рост выручки от оказания услуг в 2016 году к предшествующему году составил 276,3%, а абсолютный прирост достиг 7708 тыс. руб. по сравнению с 2015 г.

За анализируемый период увеличилась среднесписочная численность персонала на 2 человека. Опережающие темпы роста выручки в 2016 г. над темпами роста численности персонала позволили увеличить производительность труда в 2016 г. по сравнению с 2015 г. более чем в два раза.

В 2013 г. на предприятии произошло выбытие основных производственных фондов. Расчеты, проведенные специалистами предприятия в 2014 г., показали экономическую эффективность приобретения основных производственных фондов либо в лизинг, либо в аренду. Вследствие чего в 2014-2016г.г. указанные средства не приобретались в собственность компании.

В 2015 г. почти в 3 раза увеличился среднегодовой размер оборотных активов, что вызвало их абсолютный прирост в размере 1098 тыс.руб. по сравнению с 2014 г. В 2016 г. тенденция к приросту оборотных средств сохранилась. По сравнению с 2015 г. их размер увеличился в 4,8 раза. Абсолютный прирост оборотных активов за 2016 г. составил 6420 тыс. руб. Данный скачок обусловлен ростом дебиторской задолженности и увеличением уровня материально-производственных запасов предприятия.

Расходы на продажу товаров изменялись пропорционально темпам роста выручки от реализации. В 2015 г. наблюдается снижение таких расходов на 3522 тыс. руб., что обусловлено снижением переменных издержек, вызванных уменьшением количества реализованного товара. Рост продаж в 2016 г. вызвал рост переменных издержек и, вследствие чего в 2016 г. расходы на продажу выросли на 271 % по сравнению с 2015 г.

Но, тем не менее темп роста выручки (276,3%) в 2016 г. по отношению к 2015 г. опережает темп роста расходов на продажу (271%), что привело к стабильному росту рентабельности продаж и стабильному сокращению расходов на 1 руб. проданных товаров.

Для оценки структуры и динамики активов и обязательств предприятия необходимо проанализировать его баланс (Приложение А). Такой анализ позволяет сделать ряд важных выводов, необходимых как для оценки текущей финансово – хозяйственной деятельности, так и для принятия управленческих решений на перспективу. Горизонтальный анализ баланса исследуемого предприятия приведен в таблице 1.3.

Таблица 1.3 – Горизонтальный анализ баланса ТК Истра за 2014–2016г.г.

Наименование статей	Коды строк	Абсолютные величины, тыс.руб.			Изменение, тыс. руб. (+,-)			Темп роста		
		2014	2015	2016	2015 - 2014	2016-2015	2016-2014	2015 / 2014	2016 / 2015	2016 / 2014
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
II. Оборотные активы										
Запасы	1210	20	120	5916	100	5796	5896	6,0	49,3	295,8
НДС	1220	0	0	0	0	0	0	x	x	x
Дебиторская задолженность	1230	612	2545	7557	1933	5012	6945	4,2	3,0	12,3
Денежные средства	1250	6	20	4	14	-16	-2	3,3	0,2	0,7
Итого по разделу II	1200	638	2685	13477	2047	10792	12839	4,2	5,0	21,1
Стоимость имущества	1600	638	2685	13477	2047	10792	12839	4,2	5,0	21,1
III. Капитал и резервы										
Уставный капитал	1310	20	20	20	0	0	0	1,0	1,0	1,0
Нераспределенная прибыль	1370	573	375	441	-198	66	-132	0,7	1,2	0,8
Итого по разделу III	1300	593	395	461	-198	66	-132	0,7	1,2	0,8
IV. Долгосрочные обязательства										
Заемные средства	1410	0	2229	10160	2229	7931	10160	x	4,6	x
Итого по разделу IV	1400	0	2229	10160	2229	7931	10160	x	4,6	x
V. Краткосрочные обязательства										
Краткосрочные кредиты	1510	0	0	4	0	4	4	x	x	x
Кредиторская задолженность	1520	45	61	2852	16	2791	2807	1,4	46,8	63,4
Итого по разделу V	1500	45	61	2856	16	2795	2811	1,4	46,8	63,5
Итого баланса	1700	638	2685	13477	2047	10792	12839	4,2	5,0	21,1

Рассчитано по данным бухгалтерской отчетности предприятия

За анализируемый период наблюдается рост стоимости имущества предприятия. Так, за 2015 г. валюта баланса увеличилась на 2047 тыс. руб., а за 2016 г. – на 10792 тыс. руб. Это привело к росту стоимости имущества предприятия в 21,1 раза в 2016г. по сравнению с 2015 г.

Основными источниками роста актива баланса явились запасы (за 2014-2016 г. увеличились в 295 раз) и дебиторская задолженность (за 2014-2016 г. увеличились

в 12 раз). Нестабильная динамика наблюдается по уровню денежных средств предприятия. Так, за 2015 г. объем денежных средств вырос в 3,3 раза, но уже за 2016 г. сократился на 80%. И в 2016 г. уровень денежных средств остался ниже уровня 2014 г.

За анализируемый период наблюдается стабильное падение уровня нераспределенной прибыли предприятия. За 2014-2016г.г. совокупные потери прибыли составили 132 тыс. руб. (сокращение на 20%).

При этом наблюдается рост долгосрочных обязательств. В 2015 г. их абсолютный прирост составил 2229 тыс. руб., а в 2016 г. - уже +7931 тыс. руб. Также в 2016 г. предприятием был привлечен краткосрочный кредит, задолженность по которому на конец анализируемого периода составила 4 тыс. руб.

Наиболее тяжелая ситуация наблюдается с ростом кредиторской задолженности. Ее стабильный рост говорит о неспособности предприятия оплачивать свои текущие счета. Так за 2015 г. прирост кредиторской задолженности составил 16 тыс. руб. (+ 40% к уровню 2014 г.), а за 2016 г. - +2795 тыс. руб. (выше уровня 2015 г в 46,8 раза и уровня 2014 г. в 63,5 раза).

Такие резкие скачки по основным статьям бухгалтерского баланса несомненно способны изменить его структуру и ухудшить финансовое состояние предприятия.

Оценка структуры баланса приведена в таблице 1.4.

Таблица 1.4 – Вертикальный анализ баланса ТК Истра за 2014–2016г.г.

Наименование статей	Коды строк	Структура баланса, %			Изменение в структуре (+,-)		
		2014	2015	2016	2015-2014	2016-2015	2016-2014
1	2	3	4	5	6	7	8
II.Оборотные активы							
Запасы	1210	3,13	4,47	43,90	1,33	39,43	40,76

Наименование статей	Коды строк	Структура баланса, %			Изменение в структуре (+,-)		
		2014	2015	2016	2015-2014	2016-2015	2016-2014
1	2	3	4	5	6	7	8
НДС	1220	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Дебиторская задолженность	1230	95,92	94,79	56,07	-1,14	-38,71	-39,85
Денежные средства	1250	0,94	0,74	0,03	-0,20	-0,72	-0,91
Итого по разделу II	1200	100	100	100	0,00	0,00	0,00
Стоимость имущества	1600	100	100	100	0,00	0,00	0,00
III. Капитал и резервы							
Уставный капитал	1310	3,13	0,74	0,15	-2,39	-0,60	-2,99
Нераспределенная прибыль	1370	89,81	13,97	3,27	-75,85	-10,69	-86,54
Итого по разделу III	1300	92,95	14,71	3,42	-78,24	-11,29	-89,53
IV. Долгосрочные обязательства							
Заемные средства	1410	0,00	83,02	75,39	83,02	-7,63	75,39
Итого по разделу IV	1400	0	83,02	75,39	83,02	-7,63	75,39
V. Краткосрочные обязательства							
Краткосрочные кредиты	1510	0,00	0,00	0,03	0,00	0,03	0,03
Кредиторская задолженность	1520	7,05	2,27	21,16	-4,78	18,89	14,11
Итого по разделу V	1500	7,05	2,27	21,19	-4,78	18,92	14,14
Итого баланса	1700	100	100	100	0	0	0

Рассчитано по данным бухгалтерской отчетности предприятия

По данным таблицы видно, что основную долю оборотных активов занимает дебиторская задолженность (в 2014 г. – 95,92%; в 2015 г. – 94,79%; в 2016 г. – 56,07% от всех активов). Снижение доли дебиторской задолженности свидетельствует об улучшении платежной дисциплины покупателей, что позволило предприятию изменить структуру актива баланса в сторону увеличения

доли запасов (с 3,13% в 2014 г. до 43,9% в 2016 г. от величины всех активов). Ничтожно малую долю в структуре активов занимают денежные средства (менее 1% во все наблюдаемые периоды), что может негативно отразиться на ликвидности предприятия (рисунок 1.2).

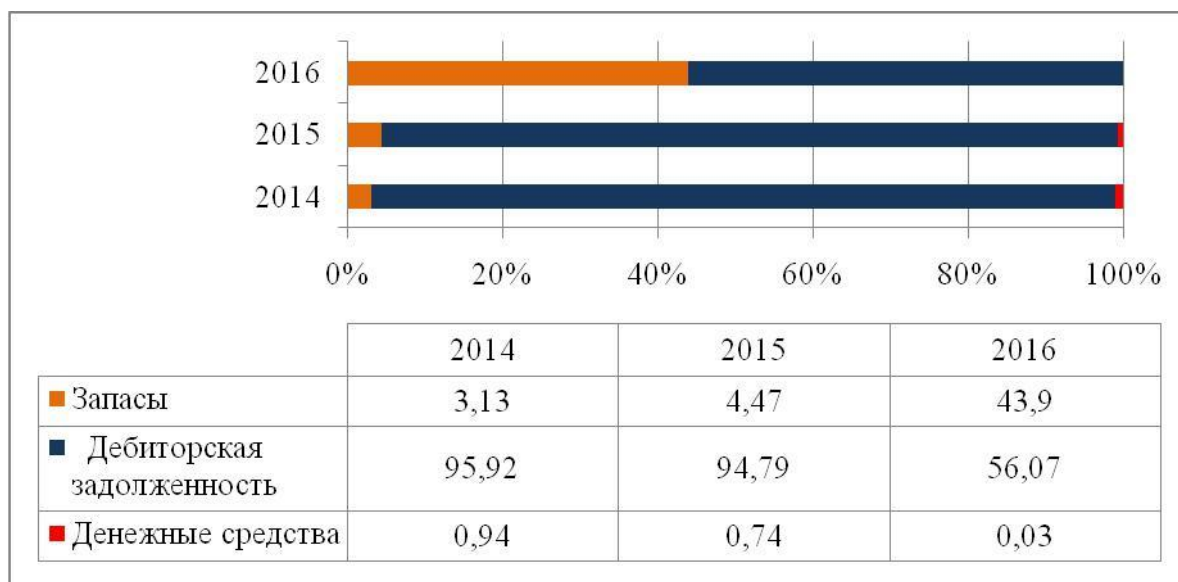


Рисунок 1.2 – Структура оборотных активов ТК Истра за 2014–2016г.г., %

Это может свидетельствовать о следующем: организация продолжает за счет вложений в запасы защищать денежные активы от обесценения под воздействием инфляции; нерациональности выбранной хозяйственной стратегии, вследствие которой значительная часть текущих активов иммобилизована в запасах, чья ликвидность может быть невысокой. Высокий удельный вес материальных активов говорит о том, что в организации имеются возможности наращивания основной деятельности.

Негативные изменения произошли и в структуре обязательств предприятия (рисунок 1.3).

Доля собственного капитала значительно уменьшилась за период (в 2014 г. – 92,95% от всех обязательств, в 2016 г. – 3,42% от всех обязательств). При этом наибольшая доля в обязательствах по итогам 2016 г. приходится на долгосрочные



заемные средства (75,39% от всех обязательств). Также увеличилась доля краткосрочной кредиторской задолженности с 7,05% в 2014 г. до 21,19% в 2016 г.

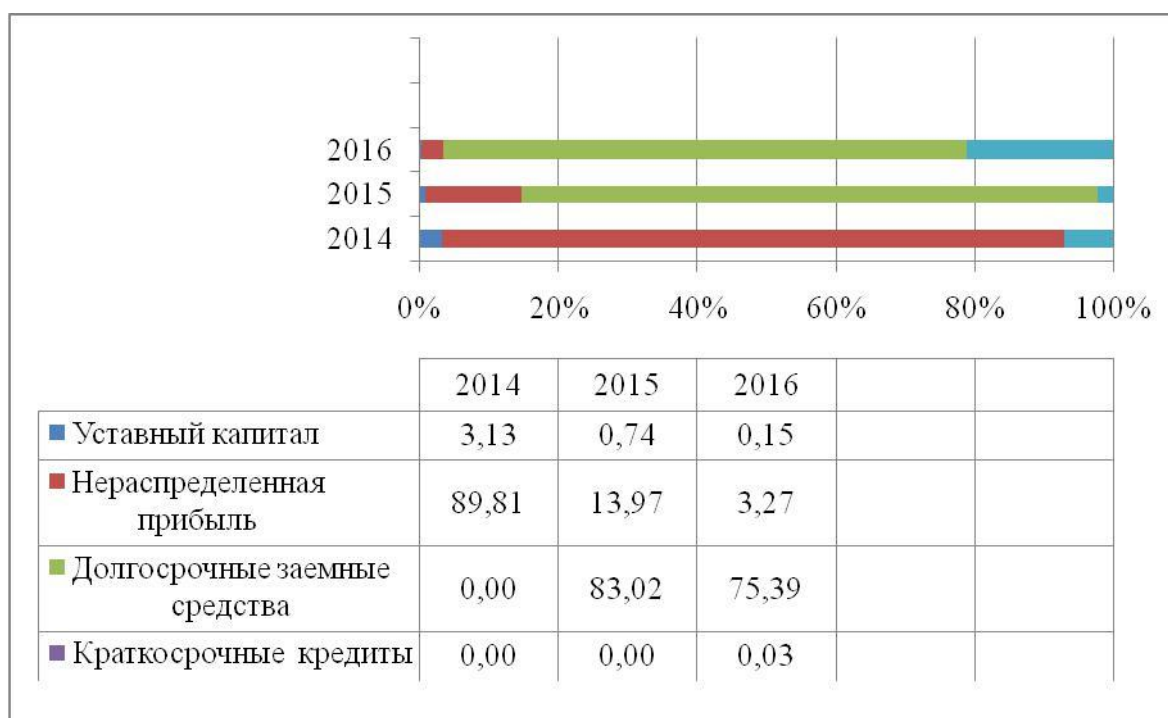


Рисунок 1.3 – Структура обязательств ТК Истра за 2014–2016г.г.

Из приведенного структурного анализа видно, что потенциал организации к концу анализируемого периода понизился. Кроме того, существенное изменение структуры капитала свидетельствует о том, что деятельность организации финансируется в большей части (97%) за счет заемного капитала и в меньшей (3%) – за счет собственного капитала (рисунок 1.4) по итогам 2016 года.

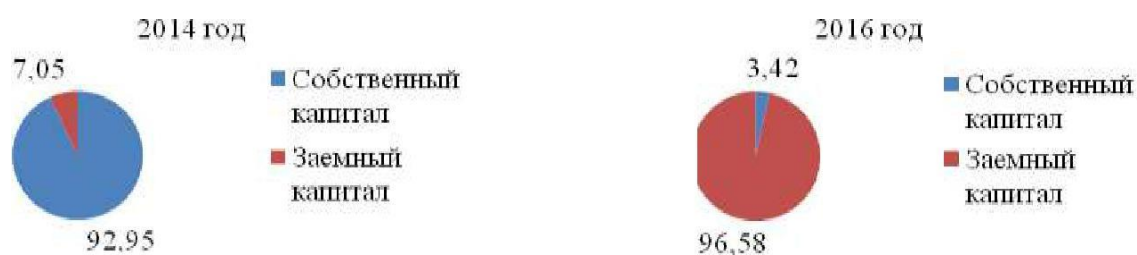


Рисунок 1.4 – Структура источников финансирования ТК Истра за 2014 г. и 2016 г.

Такие изменения негативно влияют на финансовую устойчивость компании, повышая ее риски зависимости от внешних кредиторов. Но, наличие нераспределенной прибыли может рассматриваться как источник пополнения оборотных средств и снижения уровня краткосрочной кредиторской задолженности.

Для формирования полной картины об уровне финансового состояния предприятия необходимо, в первую очередь, определить сущность понятия «финансовое состояние предприятия», а затем разработать методику оценки финансового состояния предприятия.

М.И. Баканов и А.Д. Шеремет отмечают, что «финансовое состояние характеризует размещение и использование средств предприятия. Оно обусловлено степенью выполнения финансового плана и мерой пополнения собственных средств за счет прибыли и других источников, а также скоростью оборота производственных фондов и особенно оборотных средств» [40; 41, с. 183; 43]. Финансовое состояние проявляется «в платежеспособности предприятий, в способности вовремя удовлетворять платежные требования поставщиков техники и материалов в соответствии с хозяйственными договорами, возвращать кредиты, выплачивать заработную плату рабочим и служащим, вносить платежи в бюджет» [41, с. 186]. При этом, по мнению А.Д. Шеремета и Е.В. Негашева, финансовая устойчивость выступает одной из важнейших характеристик финансового состояния предприятия [24; 41, с. 139]. Эта мысль нашла свое отражение в предложенной ими классификации финансового состояния предприятия по степени его финансовой устойчивости и была поддержана многими учеными-экономистами [16; 29; 36; 42]

Следует обратить внимание на то, что для оценки эти авторы используют только структуру активов и пассивов организации, но не уделяют должного внимания системе коэффициентов-индикаторов финансового состояния предприятия.

Несколько иную позицию по раскрытию сущности финансового состояния предприятия, его финансовой устойчивости и взаимосвязи между ними занимает Г.В. Савицкая. С одной стороны, давая характеристику понятиям «финансовое состояние» и «финансовая устойчивость предприятия», она справедливо пишет, что финансовое состояние предприятия – экономическая категория, отражающая состояние капитала в процессе его кругооборота и способность субъекта хозяйствования к саморазвитию на фиксированный момент времени [31, с. 406]. Далее ею отмечается, что в процессе хозяйственной деятельности происходит непрерывный процесс кругооборота капитала, изменяются структура средств и источников их формирования, наличие и потребность в финансовых ресурсах и, как следствие, изменяется финансовое состояние предприятия, внешним проявлением которого выступает платежеспособность. Г.В. Савицкая отмечает, что финансовое состояние может быть устойчивым, неустойчивым (предкризисным) и кризисным. Наряду с этим подчеркивает, что финансовое состояние предприятия, его устойчивость, стабильность зависят от результатов его производственной и коммерческой деятельности. По мнению Г.В.Савицкой, финансовая устойчивость предприятия – это способность субъекта хозяйствования функционировать и развиваться, сохранять равновесие своих активов и пассивов в изменяющейся внутренней и внешней среде, гарантирующая его постоянную платежеспособность и инвестиционную привлекательность в границах допустимого риска» [31, с. 407].

В своих работах Г.В.Савицкая уделяет большое внимание использованию в анализе коэффициентов-индикаторов финансового состояния предприятия, что позволяет применять предложенную ей методику к любому предприятию. Кроме того, анализ финансового состояния предприятия дополняется моделями оценки вероятности банкротства, используемыми в крупных европейских и американских корпорациях.

Грачев А.В., Бараненко С.П и ряд других исследователей не рассматривают в своих работах понятие финансовое состояние предприятия, а сводят сущность

финансовой устойчивости к платежеспособности предприятия и не исследуют взаимосвязь между финансовым состоянием и финансовой устойчивостью [7; 13; 25; 40].

Таким образом, можно выделить ряд групп ученых-экономистов, подходы которых к определению финансового состояния предприятия существенно различаются. Одни дают финансовому состоянию понятие экономическая категория, а другие подразумевают под финансовым состоянием совокупность показателей или факторов, позволяющих оценить процесс формирования и использования финансовых средств.

Любушкин И.П. и Савицкая Г.В. под финансовым состоянием понимают способность предприятия финансировать свою деятельность [20, с.185; 31, с.406].

Ковалев В.В., Мерзликина и другие не дают определение финансовому состоянию предприятия, но рассматривает, что финансовое положение (финансовый потенциал), безусловно, определяется достигнутыми за отчетный период финансовыми результатами, приведенными в отчете о прибылях и убытках [22; 43].

В данной выпускной квалификационной работе полагаю, что финансовое состояние предприятия – неотъемлемая характеристика (результат) его финансово-хозяйственной деятельности. Следовательно, возможно признать финансовое состояние одним из важнейших показателей, отражающих существенные стороны экономических явлений и процессов на уровне хозяйствующих субъектов.

Обобщая различные трактовки, можно сформулировать следующее определение: финансовое состояние предприятия – это экономическая категория, характеризующая его производственный потенциал, размещение, и использование собственных и заемных финансовых ресурсов, а также их достаточность в каждый момент времени, проявляемая в платежеспособности предприятия, оцениваемая системой показателей-индикаторов, описывающих существенные стороны финансово-хозяйственной деятельности предприятия в конкретный период

времени. Эти дискретные показатели-индикаторы можно выделить в четыре основные группы:

- показатели ликвидности и платежеспособности компании;
- показатели деловой активности компании;
- показатели прибыльности и рентабельности компании;
- показатели финансовой устойчивости компании.

Анализ финансового состояния предприятия может использоваться не только как инструмент оценки достигнутого уровня финансовой устойчивости предприятия, но и для оценки изменений этого уровня под воздействием технико-экономических факторов. Такой анализ является важнейшим средством выявления внутрихозяйственных резервов улучшения финансового состояния предприятия.

При написании ВКР будет использоваться следующий алгоритм анализа финансового состояния предприятия:

- 1) Общая характеристика финансово-экономического состояния предприятия;
- 2) Анализ структуры баланса предприятия;
- 3) Оценка финансового состояния предприятия с использованием системы аналитических коэффициентов (дискретных коэффициентов-индикаторов);
- 4) Выявления внутрихозяйственных резервов улучшения финансового состояния предприятия.

В процессе дальнейшего исследования было изучено множество аналитических коэффициентов-индикаторов финансового состояния предприятия, применяемых крупнейшими мировыми корпорациями. Из них можно выделить наиболее информативные и доступные к расчету предприятиями малого и среднего бизнеса, методика применения которых отражена в работе.

## 1.2 Анализ платежеспособности и финансовой устойчивости

Платежеспособность организации определяется ее возможностью и способностью своевременно и полностью выполнять платежные обязательства, вытекающие из торговых, кредитных и иных операций денежного характера. Платежеспособность влияет на формы и условия коммерческих сделок, в том числе на возможность получения кредита.

В ходе анализа платежеспособности проводят расчеты по определению ликвидности активов предприятия, ликвидности его баланса, вычисляют абсолютные и относительные показатели ликвидности. Ликвидность баланса определяется как степень покрытия обязательств организации ее активами, срок превращения которых в деньги соответствует сроку погашения обязательств [8; 17].

Ликвидность - это показатель способности организации погашать краткосрочные обязательства за счет оборотных активов. Организация считается ликвидной, если в ее распоряжении имеется достаточно оборотных активов для покрытия всех краткосрочных долговых обязательств. При этом под ликвидными активами понимаются активы, которые могут быть быстро превращены в деньги без значительного снижения их стоимости [35].

Ликвидность бухгалтерского баланса можно замерить, применив определенные аналитические процедуры. При этом для оценки используется ряд абсолютных и относительных показателей ликвидности. Аналитические процедуры включают сравнение данных, полученных расчетным путем планируемыми финансовыми коэффициентами; с их рекомендуемыми нормативами, отраженными в регламентированных методиках (официальных, ведомственных, корпоративных), а также их изменение в динамике. В некоторых случаях, по ряду показателей следует также принимать во внимание среднеотраслевые значения с учетом конкретного вида экономической деятельности [15].

Изучение лучших мировых практик свидетельствует, что сохранению и поддержанию ликвидности бухгалтерского баланса организации способствует принятие управленческих решений на опережение. Это становится возможным благодаря грамотно построенному учетно-аналитическому обеспечению, включающему использование современных аналитических процедур [9; 10]. С учетом зарубежного опыта, основанного на применении МСФО, для оценки ликвидности и платежеспособности рекомендуется использовать показатели, отраженные в таблице 1.5.

Таблица 1.5 – Абсолютные и относительные показатели ликвидности

Показатель	Формула расчета	Норматив. значение	Комментарии
Чистые оборотные активы (K1)	OA – KO;	>0	Способность покрытия краткосрочных обязательств текущими активами. Наличие резервов.
Коэффициент текущей ликвидности (K2)	OA / KO	$1 \leq K2 \leq 2$	Способность покрытия краткосрочных обязательств текущими активами. Отсутствие замораживания денежных средств
Коэффициент «критической» (срочной) ликвидности (K3)	(OA – МПЗ) / KO	$K3 \geq 1$	Способность покрытия краткосрочных обязательств в результате работы с дебиторами
Коэффициент абсолютной ликвидности (K4)	(ФВ+ДС) / KO	$0,2 \leq K4 \leq 0,5$	Способность покрытия краткосрочных обязательств за счет финансовых вложений, денежных средств
Коэффициент ликвидности запасов (K5)	(МПЗ+НДС) / KO	$0,5 \leq K5 \leq 0,7$	Способность покрытия краткосрочных обязательств за счет запасов

OA – оборотные активы; KO – краткосрочные обязательства; МПЗ – запасы; ФВ – финансовые вложения; ДС – денежные средства; НДС – налог на добавленную стоимость.

Источник: [28; 30; 35]

Рассмотренные коэффициенты позволяют провести экспресс-анализ ликвидности предприятия. При этом не обязательно считать все коэффициенты для проведения экспресс-оценки ликвидности предприятия. Так, финансовые институты, предоставляющие услуги по кредитованию, при оценке ликвидности

запасов испытывают трудности и чувствуют себя увереннее при работе только с дебиторской задолженностью и денежными средствами. Поэтому коэффициент срочной ликвидности пользуется большей популярностью, чем коэффициент текущей ликвидности.

Для более детальной оценки имущественного и финансового положения организации, позволяющей определенным образом прогнозировать ситуацию с платежным избытком или недостатком денежных средств, рекомендуется использовать анализ ликвидности баланса в абсолютных величинах [12; 21].

Сопоставление итоговых значений выделенных групп активов и пассивов позволяет сделать вывод о платежном избытке или недостатке денежных средств и резюмировать финансовое состояние на предмет ликвидности его бухгалтерского баланса (таблица 1.6).

Таблица 1.6 – Группировка активов и пассивов бухгалтерского баланса

Группа активов и пассивов	Код статьи (с 2010 г.)
Наиболее ликвидные активы А1	Финансовые вложения + денежные средства и их эквиваленты; Строки 1240 + 1250
Быстро реализуемые активы А2	Дебиторская задолженность + прочие оборотные активы; Строки 1230 + 1260
Медленно реализуемые активы А3	Запасы + НДС Строки 1210 + 1220
Трудно реализуемые активы А4	Внеоборотные активы Строка 1100
Наиболее срочные обязательства П1	Кредиторская задолженность Строка 1520
Краткосрочные обязательства П2	Заемные средства + оценочные обязательства+ прочие краткосрочные обязательства Строки 1510 + 1540 + 1550
Долгосрочные обязательства П3	Долгосрочные обязательства Строка 1400
Постоянные пассивы П4	Капитал и резервы + доходы будущих периодов Строки 1300 + 1530

Источник: [32; 35]



Баланс считается абсолютно ликвидным, если имеют место следующие соотношения (балансовые пропорции):

$$A1 \geq П1; A2 \geq П2; A3 \geq П3; A4 \leq П4. \quad (1.1)$$

Первые два соотношения характеризуют текущую ликвидность (ТЛ). Текущая ликвидность свидетельствует о платежном излишке или недостатке денежных средств организации на ближайший (к рассматриваемому периоду) момент времени.

Текущую ликвидность можно также определить по обобщенной формуле сопоставлением наиболее ликвидных средств и быстрореализуемых активов с наиболее срочными обязательствами и краткосрочными пассивами, а именно:

$$ТЛ = (A1 + A2) - (П1 + П2). \quad (1.2)$$

Третье соотношение, сравнивающее медленно реализуемые активы с долгосрочными пассивами, отражает перспективную ликвидность (ПЛ):

$$ПЛ = A3 - П3. \quad (1.3)$$

Перспективная ликвидность представляет прогноз платежеспособности на основе сравнения будущих поступлений и платежей.

Наконец, четвертое соотношение показывает достаточность собственных средств. Несоблюдение одной или нескольких балансовых пропорций свидетельствует о нарушении ликвидности бухгалтерского баланса организации и нарушении финансовой устойчивости организации [12].

При использовании методики оценки платежеспособности и ликвидности компании, рассмотренную в таблицах 1.5–1.6 и формулах (1.1)–(1.3), составляется баланс ликвидности организации (таблица 1.7).

Таблица 1.7 – Анализ ликвидности баланса ТК Истра за 2014–2016г.г. (тыс. руб.)

Актив	2014	2015	2016	Пассив	2014	2015	2016	Платежный излишек (+) или недостаток (-), актив - пассив		
								2014	2015	2016
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
A <sub>1</sub>	6	20	4	П <sub>1</sub>	45	61	2852	-39	-41	-2848
A <sub>2</sub>	612	2545	7557	П <sub>2</sub>	0	0	4	612	2545	7553
A <sub>3</sub>	20	120	5916	П <sub>3</sub>	0	2229	10160	20	-2109	-4244
A <sub>4</sub>	0	0	0	П <sub>4</sub>	593	395	461	-593	-395	-461
Баланс	638	2685	13477	Баланс	638	2685	13477	0	0	0

Рассчитано по данным таблицы 1.3

Оценим баланс предприятия на выполнение неравенств по формуле (1.1). За анализируемый период не выполняется первое неравенство, характеризующее мгновенную ликвидность, т.е. во все периоды наблюдается платежный недостаток денежных средств организации необходимый для покрытия всей кредиторской задолженности.

Второе неравенство соответствует нормативным значением, т.е. у предприятия достаточно быстрореализуемых активов, чтобы покрыть текущие обязательства. Для подтверждения означенного тезиса необходимо рассчитать формулу (1.2):

- в 2014 г.:  $ТЛ = (6 + 612) - (45 + 0) = 573$  тыс. руб.;

- в 2015 г.:  $ТЛ = 2504$  тыс. руб.;

- в 2016 г.:  $ТЛ = 4705$  тыс. руб.

Таким образом, наглядно прослеживается положительная динамика по увеличению текущей ликвидности предприятия за 2014 – 2016г.г., что обусловлено ростом продаж, и как следствие ростом ожидаемых поступлений от дебиторов при незначительном росте объемов краткосрочных кредитов.

Третье неравенство выполнялось только в 2014г. В последующие анализируемые периоды наблюдается платежный недостаток по долгосрочным

обязательствам, который значительно вырос по итогам 2016 г. Таким образом, опираясь на формулы (1.1) и (1.3), можно говорить о негативных прогнозах для исследуемого предприятия по перспективной ликвидности.

Четвертое неравенство также не выполняется во все анализируемые периоды, что в первую очередь обусловлено отсутствием у предприятия внеоборотных активов.

Таким образом, проведенный анализ ликвидности баланса ТК Истра за 2014-2016г.г. выявил, что имеется нарушение балансовых пропорций ликвидности. При этом наблюдается тенденция к ухудшению ситуации, что негативно отражается не только на финансовой устойчивости компании, но и в целом на ее финансовом состоянии. Такие негативные процессы в краткосрочной перспективе способны повысить риски наступления банкротства предприятия.

Для более детального описания ситуации с ликвидностью активов предприятия необходимо рассчитать коэффициенты ликвидности и платежеспособности (таблица 1.8), методика расчета которых приведена выше (таблица 1.5).

Таблица 1.8 – Коэффициенты ликвидности ТК Истра за 2014–2016г.г.

Показатель	Нормативное значение	Значение в период			Темп роста		
		2014	2015	2016	2015 / 2014	2016 / 2015	2016 / 2014
Чистые оборотные активы (К1), тыс. руб.	$>0$	593	2624	10621	4,42	4,05	17,91
Коэффициент текущей ликвидности (К2)	$1 \leq K2 \leq 2$	14,18	44,02	4,72	3,10	0,11	0,33
Коэффициент «критической» (срочной) ликвидности (К3)	$K3 \geq 1$	13,73	42,05	2,65	3,06	0,06	0,19
Коэффициент абсолютной ликвидности (К4)	$0,2 \leq K4 \leq 0,5$	0,13	0,33	0,00	2,46	0,00	0,01
Коэффициент ликвидности запасов (К5)	$0,5 \leq K5 \leq 0,7$	0,44	1,97	2,07	4,43	1,05	4,66

Рассчитано по данным таблицы 1.3.

За анализируемый период наблюдается увеличение чистых оборотных активов почти в 18 раз с 593 тыс. руб. до 10621 тыс. руб., что свидетельствует о способности предприятия покрыть свои краткосрочные обязательства текущими активами. Также это может свидетельствовать о наличии резервов для расширения деятельности.

В 2015 г. наблюдался значительный рост всех показателей ликвидности. Но уже в 2016 наблюдается значительное падение по всем показателям ликвидности, кроме коэффициентов ликвидности запасов.

За рассматриваемый период коэффициент ликвидности запасов вырос в 4,66 раза, достигнув к концу 2016 г. значения 2,07, что значительно выше его нормативного значения. Это говорит о том, что за счет запасов предприятие может покрыть всю свои краткосрочные обязательства на 207 %.

Коэффициенты текущей и «критической» ликвидности за анализируемый период значительно снизились, но при этом их значения по итогам 2016 г. выше нормативных, что свидетельствует о способности предприятия оплачивать свои краткосрочные обязательства.

Коэффициент абсолютной ликвидности за анализируемый период не только ухудшил свои значения, но и не достиг нормативных требований. Это свидетельствует о неспособности предприятия погашать свои краткосрочные обязательства «по первому требованию». Но на фоне остальных показателей ситуация с ликвидностью предприятия не выглядит катастрофически.

Как было отмечено выше, важной характеристикой финансового состояния является и финансовая устойчивость предприятия.

Финансовая устойчивость – результат наличия определенного запаса прочности, защищающего организацию от случайностей и резких изменений внешних факторов. Иначе, это такое состояние финансовых ресурсов предприятия, их распределение и использование, которые обеспечивают в условиях допустимого риска бесперебойное функционирование, достаточную

рентабельность и возможность рассчитаться по обязательствам в установленные сроки [18].

На финансовую устойчивость организации влияет огромное многообразие факторов: внешние и внутренние; основные и второстепенные; простые и сложные; постоянные и временные. Утеря финансовой устойчивости означает, что организацию в перспективе ожидает банкротство со всеми вытекающими отсюда последствиями. Но, при проведении анализа основное внимание уделяется внутренним факторам, зависящим от деятельности организации, на которые она имеет возможность влиять, корректировать их воздействие и в определенной мере управлять ими [23].

К внутренним факторам относятся: отраслевая принадлежность организации; структура продаваемых товаров, их доля в общем платежеспособном спросе; размер оплаченного уставного капитала; величина издержек, их динамика по сравнению с денежными доходами; состояние имущества и финансовых ресурсов, включая запасы и резервы, их состав и структуру.

Анализ финансовой устойчивости можно проводить с помощью системы, как абсолютных показателей, так и относительных. Обобщающим абсолютным показателем финансовой устойчивости является излишек или недостаток источников средств для формирования запасов и затрат [6].

Для характеристики источников формирования запасов целесообразно определить три основных показателя, отражающих различные виды источников:

1) Наличие собственного оборотного капитала  $C^C$  (1.4):

$$C^C = СК - ВОА; C^C = \text{стр.1300} - \text{стр.1100}. \quad (1.4)$$

где СК – собственный капитал;

ВОА – внеоборотные активы.

2) Наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат или функционирующий капитал  $C^{КФ}$  (1.5):

$$C^{КФ} = (СК + ДО) - ВОА; C^{КФ} = (\text{стр.1300} + \text{стр.1400}) - \text{стр.1100}. \quad (1.5)$$

Где ДО – долгосрочные обязательства.

3) Общая величина основных источников средств для формирования запасов и затрат  $C^{ОИ}$  (1.6):

$$C^{ОИ} = (СК + ДО + КО) - ВОА; \quad (1.6)$$

$$C^{ОИ} = (\text{стр.1300} + \text{стр.1400} + \text{стр.1500}) - \text{стр.1100}.$$

Где КО – краткосрочные обязательства.

Трем показателям источников формирования запасов и затрат соответствуют три показателя обеспеченности запасов источниками их формирования:

1) Излишек или недостаток собственного оборотного капитала  $\Delta C^C$  (1.7):

$$\pm \Delta C^C = C^C - \text{МПЗ}; \pm \Delta C^C = (\text{стр.1300} - \text{стр.1100}) - \text{стр.1210}. \quad (1.7)$$

Где МПЗ – запасы.

2) Излишек (+) или недостаток (-) собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат  $\Delta C^{КФ}$  (1.8):

$$\pm \Delta C^{КФ} = C^{КФ} - \text{МПЗ}; \quad (1.8)$$

$$+ \Delta C^{КФ} = (\text{стр.1300} + \text{стр.1400} - \text{стр.1100}) - \text{стр.1210}.$$

3) Излишек (+) или недостаток (-) общей величины основных источников для формирования запасов и затрат  $\Delta C^{ОИ}$  (1.9):

$$\pm \Delta C^{ОИ} = C^{ОИ} - \text{МПЗ}; \quad (1.9)$$

$$+ \Delta C^{ОИ} = (\text{стр.1300} + \text{стр.1400} + \text{стр.1500} - \text{стр.1100}) - \text{стр.1210}.$$

С помощью этих показателей можно определить трехкомпонентный показатель типа финансовых ситуаций (таблица 1.3):

$$S(x) = \begin{cases} 1, & \text{если } x \geq 0 \\ 0, & \text{если } x \leq 0 \end{cases} \quad (1.10)$$

Первые два типа финансовой устойчивости не создают угрозы для предприятия.

Неустойчивое финансовое состояние возникает, когда нарушена платежеспособность, но не нарушена возможность восстановления равновесия за счет пополнения источников собственных средств за счет сокращения дебиторской задолженности, ускорения оборачиваемости запасов.

Кризисное финансовое состояние очень опасно для предприятия, т.к. при нем организация полностью зависит от заемных источников финансирования.

Таблица 1.9 – Сводная таблица показателей по типам финансовых ситуаций

Показатели	Тип финансовой устойчивости			
	Абсолютно устойчивое	Нормальная устойчивость	Неустойчивое состояние	Кризисное состояние
$\underline{+\Delta C^C}$	$\underline{+\Delta C^C} \geq 0 (1)$	$\underline{+\Delta C^C} \leq 0 (0)$	$\underline{+\Delta C^C} \leq 0 (0)$	$\underline{+\Delta C^C} \leq 0 (0)$
$\underline{+\Delta C^{КФ}}$	$\underline{+\Delta C^{КФ}} \geq 0 (1)$	$\underline{+\Delta C^{КФ}} \geq 0 (1)$	$\underline{+\Delta C^{КФ}} \leq 0 (0)$	$\underline{+\Delta C^{КФ}} \leq 0 (0)$
$\underline{+\Delta C^{ОП}}$	$\underline{+\Delta C^{ОП}} \geq 0 (1)$	$\underline{+\Delta C^{ОП}} \geq 0 (1)$	$\underline{+\Delta C^{ОП}} \geq 0 (1)$	$\underline{+\Delta C^{ОП}} \leq 0 (0)$
Трехмерный показатель ситуации $S(x)$	$S(x) = \{1,1,1\}$	$S(x) = \{0,1,1\}$	$S(x) = \{0,0,1\}$	$S(x) = \{0,0,0\}$

Источник: [6; 34]

Кроме оценки типа финансовой ситуации необходимо произвести оценку финансовой устойчивости с применением системы аналитических коэффициентов (таблица 1.10).

Таблица 1.10 – Коэффициенты финансовой устойчивости

Показатель	Формула расчета	Рекомендуемое значение	Комментарии
1	2	3	4
Коэффициент автономии ( $K_A$ )	СК/ВБ	$K_A \geq 0,5$	Показывает, какая часть активов сформирована за счет собственных средств
Коэффициент концентрации заемного капитала ( $K_{ЗК}$ )	ЗК/ВБ	$K_{ЗК} < 0,5$	Показывает, какая часть активов предприятия сформирована за счет заемных средств
Коэффициент финансового левериджа ( $K_{З/С}$ )	ЗК/СК	$K_{З/С} < 0,5$	Показывает соотношения заемных и собственных средств
Коэффициент финансирования ( $K_{Ф}$ )	СК/ЗК	$K_{Ф} \geq 1$	Указывает на возможность покрытия собственным капиталом заемных средств
Коэффициент маневренности собственного капитала ( $K_M$ )	СОС/СК	0,2 – 0,5	Чем ближе значение показателя к верхней границе, тем больше у предприятия возможностей для финансового маневрирования
Коэффициент постоянного актива (финансовой устойчивости) ( $K_{П}$ )	ВОА/СК	$K_{П} \geq 0,7$	Для каждого предприятия показатель индивидуален. Его можно сравнить с показателем предприятия, имеющего абсолютную финансовую устойчивость
Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными средствами ( $K_O$ )	СОС/ОА	$K_O \geq 0,1$	Чем выше показатель, тем больше возможностей у предприятия в проведении независимой финансовой политики
Коэффициент обеспеченности запасов ( $K_{ОМЗ}$ )	$(СК + ДО - ВОА) / МПЗ$	0,6 – 0,8	Чем больше значение данного показателя, тем в меньшем объеме предприятие (бизнес) формирует свои запасы и другие затраты с помощью заемного капитала и, следовательно, выше ее финансовая устойчивость.
Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств ( $K_{ПЗС}$ )	ДО/ВБ	0,1—0,2 (10—20%).	Превышение верхней границы характеризует усиление зависимости предприятия от внешних кредиторов
Коэффициент финансовой устойчивости ( $K_{ФУ}$ )	$(СК + ДО) / ВБ$	0,8-0,9.	Снижение данного показателя снижает возможность компании (бизнеса) своевременно расплачиваться по своим обязательствам в краткосрочном периоде и повышает риск банкротства.

СК - собственный капитал; ЗК – заемный капитал; ВБ – валюта баланса; ВОА – внеоборотные активы; СОС = СК - ВОА – собственные оборотные средства; ОА – оборотные активы; ДО – долгосрочные обязательства; МПЗ – материально-производственные запасы.

Источник: [26; 27; 37]



Таким образом, финансовая устойчивость предприятия в основном зависит от структуры пассива баланса, что подтверждается методикой расчета показателей финансовой устойчивости предприятия. Но доминирование собственного капитала в структуре баланса не позволяет предприятию гибко реагировать на изменение конъюнктуры рынка. Следовательно, необходимо поддерживать финансовое равновесие между активами и пассивами, а также функциональное равновесие между источниками капитала и их использованием в основных циклах хозяйственной деятельности предприятия.

Следующим этапом анализа является анализ финансовой устойчивости организации. Первым делом необходимо определить тип финансовой устойчивости, используя формулы (1.4) – (1.10). Результат расчетов представлен в таблице 1.11.

Таблица 1.11 – Оценка типа финансовой устойчивости ТК Истра за 2014 –2016г.г.

Показатель	2014	2015	2016
1	2	3	4
СК, тыс. руб.	593	395	461
ВОА, тыс. руб.	0	0	0
$C^C$ , тыс. руб.	593	395	461
ДО, тыс. руб.	0	2229	10160
$C^{KF}$ , тыс. руб.	593	2624	10621
КО, тыс. руб.	45	61	2856
$C^{OI}$ , тыс. руб.	638	2685	13477
МПЗ, тыс. руб.	20	120	5916
$\Delta C^C$ , тыс. руб.	573	275	-5455
$\Delta C^{KF}$ , тыс. руб.	573	2504	4705
$\Delta C^{OI}$ , тыс. руб.	618	2565	7561
Трехкомпонентный показатель типа финансовой устойчивости $S(x)$ (табл.1.9)	{1, 1, 1}	{1, 1, 1}	{0, 1, 1}

Рассчитано по данным таблицы 1.3.

Расчеты показывают, что ТК Истра в 2014-2015г.г. относилась к первому типу финансовой устойчивости – абсолютно устойчивое предприятие, а по итогам 2016 г. перешло в категорию предприятий с нормальной устойчивостью.

Это говорит о том, что по итогам 2016 г. источником финансирования запасов являются собственные оборотные средства предприятия, а также долгосрочные кредиты и займы. Такая финансовая ситуация характеризуется нормальной платежеспособностью, рациональным использованием заемных средств и высокой доходностью текущей деятельности.

Помимо расчета абсолютных показателей в рамках проводимого анализа финансовой устойчивости необходимо рассчитать и относительные показатели (таблица 1.12) по методике, приведенной в таблице 1.10.

Таблица 1.12 – Оценка финансовой устойчивости ТК Истра за 2014–2016г.г.

Показатель	Рекомендуемое значение	Значение в период			Темп роста		
		2014	2015	2016	2015 / 2014	2016 / 2015	2016 / 2014
1	2	3	4	5	6	7	8
$K_A$	$K_A \geq 0,5$	0,93	0,15	0,03	0,16	0,23	0,04
$K_{ЗК}$	$K_{ЗК} < 0,5$	0,07	0,85	0,97	12,09	1,13	13,69
$K_{З/С}$	$K_{З/С} < 0,5$	0,08	5,80	28,23	76,40	4,87	372,06
$K_{Ф}$	$K_{Ф} \geq 1$	13,18	0,17	0,04	0,01	0,21	0,00
$K_M$	0,2 – 0,5	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
$K_{П}$	$K_{П} \geq 0,7$	0,00	0,00	0,00	х	х	х
$K_O$	$K_O \geq 0,1$	0,93	0,15	0,03	0,16	0,23	0,04
$K_{ОМЗ}$	0,6 – 0,8	29,65	21,87	1,80	0,74	0,08	0,06
$K_{пзс}$	0,1—0,2 (10—20%).	0,00	0,83	0,75	х	0,91	х
$K_{ФУ}$	0,8-0,9.	0,93	0,98	0,79	1,05	0,81	0,85

Рассчитано по данным таблицы 1.3

За анализируемый период коэффициент автономии снизился на 96 %. Это говорит о росте зависимости организации от заемных источников финансирования. Так, по итогам 2014 г. 93 % всех активов предприятия были сформированы за счет собственных средств, а к концу 2016 г. значение этого упало до 3 %. Соответственно, коэффициент концентрации заемного капитала показал значительный скачок с 0,07 до 0,97 (рост за анализируемый период почти в 14 раз). Это связано с увеличением финансовой зависимости организации от внешних источников финансирования (заемных средств). Во все анализируемые периоды коэффициент автономии и коэффициент концентрации заемного

капитала не соответствовали рекомендуемым значениям, что говорит об агрессивной финансовой политике, проводимой исследуемым предприятием.

Значение коэффициента финансового левериджа за анализируемый период выросло в 372 раза (с 0,08 в 2014 г. до 28,23 в 2016 г.). Соответственно, ухудшилось значение коэффициента финансирования с 13,18 в 2014 г. до 0,04 в 2016 г.. Оба эти показатели по итогам 2016 года не соответствуют рекомендуемым значениям, что говорит о росте финансовых рисков предприятия и невозможности покрытия собственным капиталом обязательств по заемным средствам, т.е. превышение рекомендованного значения означает зависимость предприятия от внешних источников финансирования.

Значения коэффициентов маневренности собственного капитала и коэффициента постоянного актива не менялись во времени, что объясняется отсутствием у исследуемого предприятия на балансе внеоборотных активов, а размер собственных оборотных средств компании соответствует размеру собственного капитала. Получается, что весь собственный капитал вложен в оборотные средства. Это свидетельствует о наличии в организации возможности финансового маневра.

Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными средствами за анализируемый период сократился на 96%. Так по итогам 2014 г. 93% оборотных активов были обеспечены собственными оборотными средствами, но по итогам 2016 г. этот показатель снизился до уровня 3 %, что не соответствует рекомендуемым значениям.

Коэффициент обеспеченности запасов за анализируемый период также значительно снизился с 29,65 до 1,8. При этом он также не соответствует тестовым значениям.

Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств значительно вырос за анализируемый период, достигнув к концу 2016 г. значения 0,75. Данное значение показателя выше нормативного, что характеризует усиление зависимости предприятия от внешних кредиторов в долгосрочной перспективе.

Коэффициент финансовой устойчивости компании за анализируемый период сократился на 15% с 0,93 в 2014 г. до 0,79 в 2016 г. Значения этого показателя близки к рекомендуемым, что свидетельствует о возможности предприятия своевременно расплачиваться по своим обязательствам в краткосрочном периоде. Но тенденция к ухудшению показателя говорит о повышении риска вероятности банкротства.

Таким образом, проведенный анализ показал, что на предприятии нарушена структура баланса. Доминирование заемного капитала в обязательствах и медленно реализуемых активов в имуществе предприятия негативно отразилось на ликвидности предприятия и на его финансовой устойчивости.

#### 1.4 Анализ деловой активности и рентабельности

Деловая активность – это результативность работы организации относительно величины авансированных ресурсов или величины их потребления в процессе производства. Деловая активность организации проявляется в динамичности ее развития, достижении ею поставленных целей, а также скорости оборота средств:

- от скорости оборота средств зависит размер годового оборота;
- с размерами оборота, а следовательно, и с оборачиваемостью связана относительная величина условно – постоянных расходов: чем быстрее оборот, тем меньше на каждый оборот приходится этих расходов;
- ускорение оборота на той или иной стадии кругооборота средств влечет за собой ускорение оборота и на других стадиях [33; 38].

Финансовое положение организации, ее ликвидность и платежеспособность непосредственно зависят от того, насколько быстро средства, вложенные в активы, превращаются в реальные деньги.

Количественные критерии деловой активности характеризуются абсолютными и относительными показателями. При изучении сравнительной динамики абсолютных показателей деловой активности оценивается соответствие

оптимальному соотношению, получившему название «золотое правило экономики организации»:

$$T_{\Pi} > T_{B} > T_{A} > 100\%, \quad (1.11)$$

где  $T_{\Pi}$ ,  $T_{B}$ ,  $T_{A}$  – темпы роста соответственно прибыли, выручки от реализации продукции (работ, услуг) и активов (имущества, авансированных средств) организации.

Первое неравенство (чистая прибыль растет опережающим темпом по сравнению с выручкой) означает повышение рентабельности деятельности. Выполнение второго соотношения (выручка растет опережающим темпом по сравнению с активами) означает ускорение оборачиваемости активов. Опережающие темпы увеличения чистой прибыли по сравнению с увеличением активов ( $T_{\Pi} > T_{A}$ ) означают повышение чистой рентабельности активов.

Относительные показатели деловой активности характеризуют эффективность использования ресурсов (материальных, трудовых и финансовых). Среди них особое место занимают показатели оборачиваемости.

На длительность нахождения средств в обороте оказывают влияние различные внешние и внутренние факторы. К числу внешних следует отнести отраслевую принадлежность организации, масштабы деятельности организации и ряд других. Не меньшее воздействие на оборачиваемость активов оказывают экономическая ситуация в стране, сложившаяся система безналичных расчетов и связанные с ней условия хозяйствования организации. Различные виды активов организации имеют неодинаковую оборачиваемость. Скорость оборачиваемости любого капитала характеризуется двумя показателями: коэффициент оборачиваемости; продолжительность одного оборота. Методика расчета основных показателей оборачиваемости приведена в таблице 1.13.

Таблица 1.13 – Методика расчета показателей деловой активности и рентабельности

Показатель	Формула расчета	Нормативное значение
1	2	3
Фондоотдача основных средств (Фотд)	Выр / Средняя величина ОПФ	→ max
Коэффициент общей оборачиваемости капитала		
– в оборотах (Коа)	Выр / Средняя величина активов	→ max
– в днях (Поа)	360 / Коа	→ min
Коэффициент оборачиваемости оборотных активов		
– в оборотах (Кооба)	Выр / Средняя величина ОА	→ max
– в днях (Пооба)	360 / Кооба	→ min
Коэффициент оборачиваемости материальных оборотных средств		
– в оборотах (Компз)	Выр / Средняя величина МПЗ	→ max
– в днях (Помпз)	360 / Компз	→ min
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности		
– в оборотах (Кодз)	Выр / Средняя величина ДЗ	→ max
– в днях (Подз)	360 / Кодз	→ min
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности		
– в оборотах (Кокз)	Выр / Средняя величина КЗ	→ max
– в днях (Покз)	360 / Кокз	→ min
Коэффициент оборачиваемости собственного капитала		
– в оборотах (Коск)	Выр / Средняя величина СК	→ max
– в днях (Поск)	360 / Коск	→ min
Продолжительность операционного цикла, дни (Топц)	Подз + Помпз	→ min
Продолжительность финансового цикла, дни (Тфц)	Подз + Помпз – Покз	→ min
Коэффициент соотношения дебиторской и кредиторской задолженности (Кдзикз)	ДЗ / КЗ	≥1
Рентабельность продаж (Рпрод)	Прч/Выр 100	→ max
Рентабельность продукции (затрат, Рзатр)	Прч / Сб 100	→ max
Рентабельность активов (Рактив)	Прч / Средняя величина активов	→ max

Выр – выручка; ОПФ – основные производственные фонды; ОА – оборотные активы; МПЗ – материально-производственные запасы; ДЗ – дебиторская задолженность; КЗ – кредиторская задолженность; СК – собственный капитал; Прч – прибыль чистая; Сб – себестоимость продукции.

Источник: [9; 19; 37]

Коэффициент оборачиваемости (в оборотах) отражает, сколько раз за период оборачивается капитал, вложенный в активы хозяйствующего субъекта. Рост данного показателя говорит о повышении эффективности его использования.

Вторым важным показателем является продолжительность оборота капитала (в днях). Уменьшение длительности одного оборота свидетельствует об улучшении использования капитала.

Таким образом, в процессе анализа деловой активности необходимо особенно внимательно отслеживать динамику коэффициентов оборачиваемости капитала предприятия. При этом очень важно установить на каких стадиях кругооборота произошло замедление или ускорение движения средств. На основе полученной информации необходимо разрабатывать меры по устранению и предупреждению «спазма ликвидности» [33; 37].

Следовательно, для полноты характеристики финансового состояния предприятия необходимо оценить и его деловую активность.

Первым делом необходимо оценить абсолютные показатели деловой активности (формула (1.11)) предприятия. Результат анализа представлен в таблице 1.14.

Таблица 1.14 – Динамика абсолютных показателей деловой активности ТК Истра за 2014– 2016г.г.

Показатель	Абсолютные величины, тыс.руб.			Изменение, тыс.руб.			Темп роста		
	2014	2015	2016	2015-2014	2016-2015	2016-2014	2015 / 2014	2016 / 2015	2016 / 2014
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Выручка	8028	4372	12080	-3656	7708	4052	0,54	2,76	1,50
Себестоимость	7591	4069	11029	-3522	6960	3438	0,54	2,71	1,45
Прибыль от продаж	437	303	1051	-134	748	614	0,69	3,47	2,41
Прибыль до налогообложения	420	50	84	-370	34	-336	0,12	1,68	0,20
Чистая прибыль	343	50	66	-293	16	-277	0,15	1,32	0,19
Среднегодовая стоимость активов	584	1662	8081	1078	6420	7498	2,85	4,86	13,85

Показатель	Абсолютные величины, тыс.руб.			Изменение, тыс.руб.			Темп роста		
	2014	2015	2016	2015-2014	2016-2015	2016-2014	2015 / 2014	2016 / 2015	2016 / 2014
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Среднегодовая стоимость ОПФ	0	0	0	0	0	0	x	x	x
Среднегодовая стоимость ОА	584	1662	8081	1078	6420	7498	2,85	4,86	13,85
Среднегодовая стоимость МПЗ	20	70	3018	50	2948	2998	3,50	43,11	150,90
Среднегодовая стоимость ДЗ	544	1579	5051	1035	3473	4507	2,90	3,20	9,28
Среднегодовая стоимость КЗ	163	53	1457	-110	1404	1294	0,33	27,48	8,96
Среднегодовая стоимость СК	421	494	428	73	-66	7	1,17	0,87	1,02

Рассчитано по данным бухгалтерской отчетности предприятия

За анализируемый период наблюдается рост показателей по таким статьям как выручка, себестоимость и прибыль от продаж. Это свидетельствует о том, что предприятие расширяет свои рынки сбыта. При этом итоговый показатель темпов роста выручки (1,5 по сравнению 2016/2014г.г.) выше темпов роста себестоимости (1,45 по сравнению 2016/2014г.г.). Это говорит об эффективности основных продаж компании и позволяет формировать прибыль.

Но, темпы роста прибыли до налогообложения и чистой прибыли по итогам рассматриваемого периода отрицательны (0,2 и 0,19 соответственно по сравнению 2016/2014г.г.). Это говорит о том, что заработанную на продажах прибыль съедают прочие расходы и проценты к уплате по кредитным обязательствам.

Темпы роста активов и обязательств всех видов положительны, что свидетельствует о росте экономического потенциала предприятия. Но, темпы роста активов и обязательств выше темпов роста выручки предприятия. Это свидетельствует о неэффективной политике предприятия в области распределения чистой прибыли, т.е. полученная прибыль оседает в основном в запасах (темп роста в 2016 г. по отношению к 2014 г. составил 150,9 раз) и в дебиторской



задолженности (темп роста в 2016 г. по отношению к 2014 г. составил 9,28 раз). Это ведет к «затовариванию» складов и отсутствию у предприятия свободных денежных средств для развития компании.

Таким образом, оценка неравенства (1.11) для рассматриваемого периода выглядит следующим образом:

- 2015 г. по отношению к 2014 г.:  $0,15 < 0,54 < 2,85$ ;
- 2016 г. по отношению к 2015 г.:  $1,32 < 2,76 < 4,86$ ;
- 2016 г. по отношению к 2014 г.:  $0,19 < 1,50 < 13,85$ .

Как видно из проведенного анализа на предприятии не соблюдается «золотое правило экономики организации», что приводит к снижению рентабельности деятельности, замедлению оборачиваемости активов и снижению их рентабельности.

По методике, отраженной в таблице 1.13, проводится оценка деловой активности и рентабельности предприятия в анализируемом периоде (таблица 1.15)

Таблица 1.15 – Анализ показателей деловой активности и рентабельности ТК Истра за 2014– 2016г.г.

Показатель	Значение в период			Изменение, (+,-)			Темп роста		
	2014	2015	2016	2015-2014	2016-2015	2016-2014	2015 / 2014	2016 / 2015	2016 / 2014
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Коа, об.	13,8	2,6	1,5	-11,1	-1,1	-12,3	0,19	0,57	0,11
Поа, дн.	26,2	136,8	240,8	110,6	104,0	214,7	5,23	1,76	9,20
Кооба, об.	13,8	2,6	1,5	-11,1	-1,1	-12,3	0,19	0,57	0,11
Пооба, дн.	26,2	136,8	240,8	110,6	104,0	214,7	5,23	1,76	9,20
Компз, об.	401,4	62,5	4,0	-338,9	-58,5	-397,4	0,16	0,06	0,01
Помпз, дн.	0,9	5,8	89,9	4,9	84,2	89,0	6,43	15,60	100,28
Кодз, об.	14,8	2,8	2,4	-12,0	-0,4	-12,4	0,19	0,86	0,16
Подз, дн.	24,4	130,0	150,5	105,6	20,5	126,1	5,33	1,16	6,17
Кокз, об.	49,4	82,5	8,3	33,1	-74,2	-41,1	1,67	0,10	0,17
Покз, дн.	7,3	4,4	43,4	-2,9	39,0	36,1	0,60	9,95	5,96
Коск, об.	19,1	8,9	28,2	-10,2	19,4	9,2	0,46	3,19	1,48
Поск, дн.	18,9	40,7	12,8	21,8	-27,9	-6,1	2,15	0,31	0,68
Топц, дн.	25,3	135,7	240,5	110,4	104,7	215,2	5,37	1,77	9,51

Показатель	Значение в период			Изменение, (+,-)			Темп роста		
	2014	2015	2016	2015-2014	2016-2015	2016-2014	2015 / 2014	2016 / 2015	2016 / 2014
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Тфц, дн.	18,0	131,4	197,1	113,4	65,7	179,1	7,30	1,50	10,95
Кдзикз	3,3	29,8	3,5	26,4	-26,3	0,1	8,90	0,12	1,04
Рпрод, %	4,3	1,1	0,5	-3,1	-0,6	-3,7	0,27	0,48	0,13
Рзатр, %	4,5	1,2	0,6	-3,3	-0,6	-3,9	0,27	0,49	0,13
Рактив, %	58,8	3,0	0,8	-55,8	-2,2	-58,0	0,05	0,27	0,01

Рассчитано по данным таблицы 1.14

Коэффициент оборачиваемости активов за 2014-2016 г.г. снизился на 89%, что вызвало увеличение продолжительности оборота активов в 9,2 раза (с 26,2 дн. в 2014 г. до 240,8 дн. в 2016 г.). Как было отмечено выше, у предприятия нет внеоборотных активов. Следовательно, показатели использования активов равны показателям использования оборотных активов.

Коэффициент оборачиваемости запасов за 2014-2016г.г. значительно сократился, что вызвало увеличение продолжительности оборота запасов в 100 раз (с 0,9 дн. в 2014 г. до 89,9 дн. в 2016 г.).

Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности за 2014-2016г.г. снизился на 84%, что вызвало увеличение продолжительности оборота дебиторской задолженности 6,17 раза (с 24,4 дн. в 2014 г. до 150,5 дн. в 2016 г.).

Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности за анализируемый период снизился на 83%, что вызвало увеличение продолжительности ее оборота в 5,96 раза (с 7,3 дн. в 2014 г. до 43,4 дн. в 2016 г.).

Коэффициент оборачиваемости собственного капитала вырос на 48% за 2014-2016г.г., что вызвало сокращение продолжительности его оборота на 32% (с 18,9 дн. в 2014 г. до 12,8 дн. в 2016 г.).

В таблице 1.13 приведены рекомендуемые направления изменения показателей оборачиваемости. Как видно из фактически полученных результатов, не по одному показателю направление изменений не соответствует рекомендуемым.

Полностью нарушенная структура активов и обязательств не только ухудшила

финансовую устойчивость и ликвидность ТК Истра, но и снизила уровень деловой активности предприятия, что выразилось в росте продолжительности операционного цикла (25,3 дн. в 2014 г. до 240,5 дн. в 2016 г.) и финансового цикла (с 18 дн. в 2014 г. до 197,1 дн. в 2016 г.).

Столь негативные изменения отразились и на показателях рентабельности компании. За анализируемый период можно наблюдать стабильное ухудшение всех показателей рентабельности ТК Истра.

Единственным положительным моментом является динамика соотношения показателя дебиторской и кредиторской задолженности. Во все анализируемые периоды этот показатель выше единицы, т.е. полная инкассация дебиторской задолженности позволит покрыть все краткосрочные обязательства компании в краткосрочной перспективе.

#### 1.4 Оценка вероятности банкротства предприятия

Заключительным этапом анализа финансового состояния предприятия является оценка вероятности его банкротства. Согласно статье 3 Федерального закона от 26 октября 2002г. № 127 – ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)» несостоятельностью (банкротством) считается признанная арбитражным судом неспособность должника в полном объеме удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей [2].

В рыночных условиях хозяйствования организации должны быть уверены в надежности и экономической состоятельности своих партнеров. В противном случае они имеют возможность использовать механизм банкротства как средство возврата долга неплатежеспособными партнерами. В связи с этим руководители организаций, менеджеры различных уровней управления должны проводить антикризисную диагностику финансового состояния собственной организации с

целью избежать возможного банкротства, а при его угрозе изыскать возможности финансового оздоровления организации.

В российской экономической литературе в настоящее время предлагается множество методик и математических моделей определения вероятности наступления банкротства. Большинство методик диагностики банкротства построено на финансовых коэффициентах.

Коэффициентный анализ является ведущим методом анализа финансовой отчетности организации, применяемый различными группами пользователей: менеджерами, аналитиками, акционерами, инвесторами, кредиторами. Достоинствами данного метода является простота расчетов и элиминирование влияния инфляции, что особенно актуально при диагностике банкротства в долгосрочном аспекте [14, с. 126].

В постановлении Правительства РФ от 20 мая 1994 г. № 498 «О некоторых мерах по реализации законодательства о несостоятельности (банкротстве) предприятий», была определена система критериев для оценки удовлетворительности структуры баланса организации. В соответствии с данным постановлением анализ и оценка структуры баланса организации производилась на основе следующих коэффициентов:

- текущей ликвидности;
- обеспеченности собственными средствами;
- восстановления (утраты) платежеспособности.

Основанием для признания структуры баланса организации неудовлетворительной, а организации – неплатежеспособной являлось выполнение одного из следующих условий: коэффициент текущей ликвидности на конец отчетного периода имеет значение менее 2; коэффициент обеспеченности собственными средствами на конец отчетного периода имеет значение менее 0,1. Далее предполагался расчет возможности восстановления (утраты) платежеспособности [4; 5].

Если хотя бы один из коэффициентов, описанных выше, имеет значение менее нормы, рассчитывался коэффициент восстановления платежеспособности за период, установленный равным 6 месяцам. Если коэффициент текущей ликвидности больше или равен 2, а коэффициент обеспеченности собственными средствами больше или равен 0,1, рассчитывался коэффициент утраты платежеспособности за период, установленный равным 3 месяцам.

Коэффициент восстановления (утраты) платежеспособности ( $K_{в(у)п}$ ) определялся как отношение расчетного коэффициента текущей ликвидности к его установленному значению.

$$K_{в(у)п} = \frac{K_{тл\ 1} + \frac{\Pi}{T} \cdot \frac{K_{тл\ 1} - K_{тл\ 0}}{2}}{2}, \quad (1.12)$$

где  $K_{тл\ 1}$  – значение коэффициента текущей ликвидности в конце отчетного периода;

$K_{тл\ 0}$  – значение коэффициента текущей ликвидности в начале отчетного периода;

$T$  – продолжительность отчетного периода в месяцах;

$\Pi$  – период восстановления (утраты) платежеспособности. При расчете коэффициента восстановления платежеспособности  $\Pi = 6$  мес. При расчете коэффициента утраты платежеспособности  $\Pi = 3$  мес.

После принятия нового закона о банкротстве в 2002г. Правительство РФ отменило юридическую силу этой методики. Несмотря на это, в приказе Минфина России от 02.07.2010 г. № 66н «О формах бухгалтерской отчетности организаций» иных нормативно-правовых актах остается рекомендация о необходимости расчета показателей удовлетворительности структуры баланса [1; 2; 3].

Как показал выше проведенный анализ, у предприятия в анализируемом периоде наблюдаются проблемы с нарушением структуры баланса, что негативно отразилось на уровне абсолютной ликвидности предприятия, уровне обеспеченности собственными оборотными средствами, а также на показателях

финансовой устойчивости предприятия. Все эти факторы в краткосрочной перспективе могут привести предприятие к банкротству. На основании формулы (1.12) рассчитываются коэффициенты утраты (восстановления) платежеспособности в анализируемом периоде (таблица 1.16).

Таблица 1.16 – Оценка возможности восстановления (утраты) платежеспособности ТК Истра за 2014 - 2016г.г.

Показатель	2014	2015	2016	Норма коэффициента
1	2	3	4	5
Коэффициент текущей ликвидности	14,18	44,02	4,72	$\geq 2$
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	0,93	0,15	0,03	$\geq 0,1$
Коэффициент утраты платежеспособности	×	25,7	х	$\geq 1$
Коэффициент восстановления платежеспособности	х	х	-7,46	$\geq 1$

Рассчитано по данным таблицы 1.3

Как ранее отмечалось, за анализируемый период наблюдалось ухудшение показателей текущей ликвидности и обеспеченности собственными средствами. В 2014-2015 г. эти показатели были в пределах нормы. Тогда, согласно методике (формула (1.12)), необходимо рассчитать коэффициент утраты платежеспособности по итогам 2015 г. Данный коэффициент достиг значения 25,7, что выше нормативного. Это свидетельствует о том, что предприятие в последующие три месяца не утратит свою платежеспособность. Но, в течение 2016 г. прошли существенные изменения в финансовой политике предприятия, следствием чего стало доминирование в структуре баланса заемного капитала, что негативно отразилось на показателе обеспеченности собственными средствами. По итогам 2016 г. этот показатель стал ниже нормативного, но при этом уровень коэффициента текущей ликвидности остался в пределах нормы. Следовательно, по итогам 2016 г. необходимо рассчитать коэффициент восстановления платежеспособности. Как видно из таблицы, коэффициент восстановления

платежеспособности отрицателен. Это говорит о неспособности предприятия в последующие 6 месяцев восстановить свою платежеспособность.

Двухфакторная модель Альтмана (формула (1.13)) также представляет интерес в контексте финансовой ситуации данного предприятия. Для ее реализации выбираются два основных показателя, от которых зависит вероятность банкротства. Двухфакторная модель выглядит следующим образом [37]:

$$Z = - 0,3877 + (- 1,0736 \times K_{ТЛ}) + (0,0579 \times Д), \quad (1.13)$$

$$Д = \frac{\text{Заемные средства}}{\text{Всего пассивов}} = \frac{\text{Ф. 1 с. 1400} + \text{с. 1500}}{\text{Ф. 1 с. 1700}} .$$

где  $K_{ТЛ}$  – коэффициент текущей ликвидности;

$Д$  – удельный вес заемных средств в пассивах.

Для организаций, у которых  $Z = 0$ , вероятность банкротства равна 50%. Если  $Z < 0$ , то вероятность банкротства меньше 50% и далее снижается по мере уменьшения  $Z$ . Если  $Z > 0$ , вероятность банкротства больше 50% и возрастает с ростом  $Z$ . Если показатель  $Z$  оказывается отрицательным и при этом у организации достаточно высокая рентабельность продаж, вероятность банкротства действительно мала.

Оценка вероятности банкротства по этой модели представлена в таблице 1.17.

Таблица 1.17 – Прогноз банкротства ТК Истра по двухфакторной модели Альтмана

Показатель	Годы		
	2014	2015	2016
1	2	3	4
Коэффициент текущей ликвидности	14,18	44,02	4,72
Удельный вес заемных средств в пассивах	0,07	0,85	0,97
Показатель вероятности банкротства ( $Z$ )	-15,60	-47,59	-5,40
Вероятность банкротства	< 50%	< 50%	< 50%

Рассчитано по данным таблицы 1.3

Не смотря на ухудшение значений показателей, входящих в данную модель, вероятность банкротства предприятия меньше 50% во все анализируемые периоды.

Более полную картину представляет пятифакторная модель Альтмана, опирающаяся на показатели деловой активности предприятия, не размещающего свои акции на фондовом рынке. Формула расчета интегрального показателя следующая [37]:

$$Z = 0,717X_1 + 0,847X_2 + 3,107X_3 + 0,420X_4 + 0,998X_5, \quad (1.14)$$

где  $X_1$  = Чистый оборотный капитал/Активы ((стр.1200-стр.1500)/ стр.1600);

$X_2$  = Нераспределенная (чистая) прибыль /Активы (стр.2400/ /стр.1600);

$X_3$  =Операционная прибыль/Активы (стр.2300/ стр.1600);

$X_4$  = Собственный капитал/ Обязательства (стр.1300/ (стр.1400+стр.1500));

$X_5$  = Выручка/Активы (стр.2110 /стр.1600).

Точность пятифакторной модифицированной модели Альтмана – 90,9% в прогнозировании банкротства предприятия за 1 год до его наступления. В зависимости от уровня значения  $Z$  дается оценка вероятности (риска) банкротства организации по специальной шкале (таблица 1.18).

Таблица 1.18 – Оценка вероятности наступления банкротства по  $Z$  – счету Э. Альтмана

Значение $Z$ - счета	Вероятность наступления банкротства
1	2
$Z > 2,9$	Зона финансовой устойчивости («зеленая» зона)
$1,23 < Z < 2,9$	Зона неопределенности («серая» зона)
$Z < 1,23$	Зона финансового риска («красная» зона)

Источник: [37]

Данная модель на примере ТК Истра представлена в таблице 1.19.



Таблица 1.19 – Прогноз вероятности банкротства по пятифакторной модели Альтмана ТК Истра за 2014–2016г.г.

Показатель	Значение в период		
	2014	2015	2016
1	2	3	4
Активы, тыс. руб.	638	2685	13477
Чистый оборотный капитал, тыс. руб.	593	2624	10621
Прибыль до налогообложения (операционная), тыс. руб.	420	50	84
Чистая прибыль, тыс. руб.	343	50	66
Собственный капитал, тыс. руб.	593	395	461
Обязательства (заемный капитал), тыс. руб.	45	2290	13016
Выручка от оказания услуг, тыс. руб.	8028	4372	12080
X1	0,93	0,98	0,79
X2	0,54	0,02	0,00
X3	0,66	0,02	0,01
X4	13,18	0,17	0,04
X5	12,58	1,63	0,90
Z	21,26	2,47	1,50
Вероятность банкротства	Зона финансовой устойчивости («зеленая» зона)	Зона неопределенности («серая» зона)	Зона неопределенности («серая» зона)

Рассчитано по данным бухгалтерской отчетности

В 2014 г. предприятие находилось в зоне финансовой устойчивости, но измененная финансовая политика привела предприятие в 2015-2016г.г. к зоне неопределенности.

При этом наблюдается ухудшение показателя Z, что в следующем отчетном периоде при сохранении тенденции может вывести предприятие в «красную зону», характеризующуюся высокой степенью банкротства.

Подтвердить или опровергнуть выше полученные выводы может модель Ф. Лиса (формула (1.15), таблица 1.20).

$$Z_L = 0,063 \times X1 + 0,092 \times X2 + 0,057 \times X3 + 0,001 \times X4, \quad (1.15)$$

где X1 – чистый оборотный капитал / сумма активов ((стр.1200-стр.1500)/ стр.1600);

X2 – прибыль до налогообложения/ сумма активов ((стр.2300 / /стр.1600);

X3 – нераспределенная (чистая) прибыль / сумма активов (стр.2400/ /стр.1600); X4

– собственный капитал / заемный капитал (стр.1300/ (стр.1400 + +стр.1500)). Здесь

предельное значение равняется 0,037. Если рейтинговое число больше критического, то предприятию не грозит банкротство в долгосрочной перспективе [15; 37].

Таблица 1.20 – Прогноз вероятности банкротства по модели Лиса ТК Истра за 2014–2016 г.г.

Показатель	Значение в период		
	2014	2015	2016
1	2	3	4
Активы, тыс. руб.	638	2685	13477
Чистый оборотный капитал, тыс. руб.	593	2624	10621
Прибыль до налогообложения (операционная), тыс. руб.	420	50	84
Чистая прибыль, тыс. руб.	343	50	66
Собственный капитал, тыс. руб.	593	395	461
Обязательства (заемный капитал), тыс. руб.	45	2290	13016
X1	0,93	0,98	0,79
X2	0,66	0,02	0,01
X3	0,54	0,02	0,00
X4	13,18	0,17	0,04
Z <sub>L</sub>	0,163	0,065	0,051
Вероятность банкротства	не грозит	не грозит	не грозит

Рассчитано по данным бухгалтерской отчетности

Расчеты свидетельствуют, что по модели Ф. Лиса у компании низкая вероятность банкротства во все анализируемые периоды, но также как и в предыдущих моделях наблюдается ухудшение итогового показателя.

Также необходимо провести оценку вероятности банкротства по четырехфакторной модели Р. Таффлера (формула (1.16), таблица 1.21), воспроизводящую наиболее точную картину финансового состояния [30; 37]:

$$Z_T = 0,53 \times X1 + 0,13 \times X2 + 0,18 \times X3 + 0,16 \times X4, \quad (1.16)$$

где X1 – прибыль от продаж/ краткосрочные обязательства (стр.2200 / стр.1500);

X2 – оборотные активы / сумма обязательств (стр.1200/ (стр.1400 + стр.1500)); X3 – краткосрочные обязательства / сумма активов (стр.1500/ стр.1600); X4 – выручка / сумма активов (стр.2110 / стр.1600). Оценка производится по следующим критериям:

- если  $Z > 0,3$  – предприятие маловероятно станет банкротом («зеленая зона»);
- если  $Z < 0,2$  – предприятие вероятно станет банкротом («красная зона»);
- если  $0,2 < Z < 0,3$  – зона неопределенности («серая зона»).

Таблица 1.21 – Прогноз вероятности банкротства по модели Р. Таффлера ТК Истраза 2014–2016г.г.

Показатель	Значение в период		
	2014	2015	2016
1	2	3	4
Активы, тыс. руб.	638	2685	13477
Прибыль от продаж, тыс. руб.	437	303	1051
Краткосрочные обязательства, тыс. руб.	45	61	2856
Оборотные активы, тыс. руб.	638	2685	13477
Обязательства (заемный капитал), тыс. руб.	45	2290	13016
Выручка, тыс. руб.	8028	4372	12080
X1	9,71	4,97	0,37
X2	14,18	1,17	1,04
X3	0,07	0,02	0,21
X4	12,58	1,63	0,90
Z <sub>T</sub>	9,02	3,05	0,51
Вероятность банкротства	«зеленая» зона	«зеленая» зона	«зеленая» зона

Рассчитано по данным бухгалтерской отчетности

Согласно проведенным расчетам, рассматриваемому предприятию не грозит банкротство во все анализируемые периоды. Но, негативная тенденция в значениях показателя сохраняется, что свидетельствует об ухудшении финансового состояния предприятия.

Таким образом, зарубежные модели оценки вероятности банкротства показали, что ТК Истра по итогам 2016 года перешла в зону риска, но при этом имеется возможность восстановления утраченных позиций.

Как отмечают российские исследователи, использование численных значений зарубежных критериев для многофакторных моделей не имеет практической значимости для российских организаций, так как данные модели строятся на основе дискриминантного анализа по статистическим данным организаций отдельных стран, имеющих свои особенности рыночной экономики [20, с. 319].

Российскими учеными были предложены различные способы адаптации зарубежных моделей диагностики возможного банкротства и новые модели, предназначенные для отечественных предприятий. Так, на основе обработки значительного объема информации о деятельности организаций торговли, учеными Иркутской государственной экономической академии была предложена своя модель прогнозирования банкротства организаций:

$$R = 8,38 \times X1 + X2 + 0,054 \times X3 + 0,63 \times X4, \quad (1.17)$$

где R – показатель риска банкротства организации;

X1 – отношение собственного оборотного капитала к активу ((стр.1200 – стр.1500) / стр.1600);

X2 – отношение чистой прибыли к собственному капиталу (стр.2400 / стр.1300);

X3 – отношение выручки от реализации к активам (стр.2110 / стр.1600);

X4 – отношение чистой прибыли к затратам (стр.2400 / стр.2120).

Вероятность банкротства организации в соответствии со значением модели R оценивается следующим образом:

- 1) меньше 0 – максимальная (90 – 100%);
- 2) 0 – 0,18 – высокая (60 – 80%);
- 3) 0,18 – 0,32 – средняя (50 – 85%);
- 4) 0,32 – 0,42 – низкая (15 – 20%);
- 5) больше 0,42 – минимальная (до 10%) [37].

Необходимо рассчитать эту модель для исследуемого предприятия (формула (1.17), таблица 1.22).

Таблица 1.22 – Прогноз вероятности банкротства по четырехфакторной модели Иркутской ГЭА ТК Истра за 2014–2016г.г.

Показатель	Значение в период		
	2014	2015	2016
1	2	3	4
Активы, тыс. руб.	638	2685	13477
Чистый оборотный капитал, тыс. руб.	593	2624	10621
Чистая прибыль, тыс. руб.	343	50	66
Собственный капитал, тыс. руб.	593	395	461
Выручка, тыс. руб.	8028	4372	12080
Себестоимость, тыс. руб.	7591	4069	11029
X1	0,93	0,98	0,79
X2	0,58	0,13	0,14
X3	12,58	1,63	0,90
X4	0,045	0,012	0,006
R	9,08	8,41	6,80
Вероятность банкротства	минимальная	минимальная	минимальная

Рассчитано по данным бухгалтерской отчетности

Во все анализируемые периоды вероятность банкротства минимальная, но наблюдается тенденция к ухудшению показателей, что свидетельствует о возможной вероятности банкротства в краткосрочной перспективе.

Таким образом, все системы диагностики банкротства, разработанные зарубежными и российскими авторами, включают несколько показателей, характеризующих финансовое состояние организации. На их основе в большинстве методик рассчитывается комплексный показатель вероятности банкротства с коэффициентами-индикаторами.

Проведенный анализ показал, что у ТК Истра за рассматриваемый период произошло ухудшение финансового состояния. В результате чего повысился риск вероятности банкротства (переход в «серую» зону в 2016 г.), но при этом у компании имеются все возможности возврата утраченных позиций. При этом проведенный анализ выявил «узкие» места в финансовом управлении компанией: доминирование заемного капитала, непропорциональный рост доли активов со средней ликвидностью (дебиторская задолженность и запасы), замедление оборачиваемости капитала.

#### Выводы по разделу один

В процессе изучения теоретических подходов к понятию «Финансовое состояние предприятия» мной было рассмотрено достаточное количество мнений ведущих экономистов и специалистов-теоретиков, занимающихся проблемами финансового анализа. На основе этих мнений сформировано понимание термина. Финансовое состояние предприятия – это экономическая категория, характеризующая его производственный потенциал, размещение, и использование собственных и заемных финансовых ресурсов, а также их достаточность в каждый момент времени, проявляемая в платежеспособности предприятия, оцениваемая системой показателей-индикаторов, описывающих существенные стороны финансово-хозяйственной деятельности предприятия в конкретный период времени.

В научной литературе описано более 200 показателей-индикаторов, характеризующих различные стороны финансового состояния предприятия. Из

этого множества были выделены наиболее актуальные и значимые для исследуемого предприятия (субъект малого и среднего бизнеса) показатели-индикаторы и сгруппированы в четыре основные группы:

- показатели ликвидности и платежеспособности компании;
- показатели деловой активности компании;
- показатели прибыльности и рентабельности компании;
- показатели финансовой устойчивости компании.

Заключительным штрихом в оценки финансового состояния предприятия, по мнению экономистов-практиков, является оценка вероятности банкротства. Изучив достаточное количество методик оценки вероятности банкротства, остановила свой выбор на шести методиках.

В процессе работы над первым разделом ВКР был определен следующий алгоритм анализа финансового состояния исследуемого предприятия:

- 1) Общая характеристика финансово-экономического состояния предприятия;
- 2) Анализ динамики и структуры баланса предприятия;
- 3) Оценка финансового состояния предприятия с использованием системы аналитических коэффициентов (дискретных коэффициентов-индикаторов) и моделей оценки вероятности банкротства;
- 4) Выявления внутрихозяйственных резервов улучшения финансового состояния предприятия и оценка экономической эффективности освоения выявленных резервов.

Апробация рассмотренных методик оценки финансового состояния предприятия на примере ООО «Торговая компания Истра», позволила оценить финансовое состояние компании и выявить «узкие» места в ее финансовом управлении.

Проведенный анализ показал, что финансовое состояние ТК Истра в 2014-2016г.г. ухудшилось, но у предприятия вероятность банкротства низкая. При этом наблюдается тенденция к ухудшению показателей банкротства.

Результатом анализа явилось выявление насущных проблем ТК Истра:

1) Снижение уровня деловой активности предприятия, характеризующееся увеличением продолжительности оборота всех активов и обязательств, увеличение продолжительности операционного и финансового циклов, ухудшением показателей рентабельности;

2) Нарушение «золотого правила экономики организации», что приводит к снижению все видов рентабельности, замедлению оборачиваемости всех видов активов, потерям чистой прибыли организации;

3) Рост финансовых рисков компании за счет несоразмерного роста дебиторской задолженности, роста кредиторской задолженности, роста активов и роста долгосрочных обязательств. Это приводит к тому, что финансирование деятельности компании осуществляется за счет заемного капитала.

4) Нарушенная структура баланса, характеризующаяся практически полным отсутствием наиболее ликвидных активов, доминированием заемного капитала в обязательствах, доминированием медленно реализуемых активов в имуществе. Все это ведет к невозможности покрытия собственным капиталом обязательств по заемным средствам.

Результатом этих проблем стал переход предприятия из «зеленой зоны» финансовой устойчивости в «серую зону» по пятифакторной модели Альтмана.



## 2 МЕРОПРИЯТИЯ ПО УЛУЧШЕНИЮ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ООО «ТОРГОВАЯ КОМПАНИЯ ИСТРА»

### 2.1 Рекомендации по улучшению финансового состояния предприятия

Проведенный анализ показал, что у исследуемого предприятия ухудшилось финансовое состояние. При этом сохраняется низкий уровень вероятности банкротств, но имеется тенденция к ухудшению показателей банкротства. Насущные проблемы ТК Истра и возможные пути их решения представлены в таблице 2.1.

Таблица 2.1 – Проблемы финансового управления ТК Истра

Проблема	Причина	Последствия	Стратегическое решение
Нарушенная структура баланса	Полное отсутствие наиболее ликвидных активов, доминирование заемного капитала в обязательствах, доминирование медленно реализуемых активов в имуществе.	Невозможность покрытия собственным капиталом обязательств по заемным средствам	Рост уровня ликвидных активов Снижение уровня малоликвидных активов Снижение уровня заемного капитала
Рост финансовых рисков компании	Несоразмерный рост дебиторской задолженности, рост кредиторской задолженности, рост активов и рост долгосрочных обязательств.	Финансирование деятельности компании осуществляется за счет заемного капитала.	Пересмотр структуры баланса Контроль дебиторской и кредиторской задолженности Погашение кредиторской задолженности
Снижение уровня деловой активности предприятия	Увеличение продолжительности оборота всех активов и обязательств, увеличение продолжительности операционного и финансового циклов	Ухудшение показателей рентабельности	Рост выручки Снижение уровня прочих расходов

Проблема	Причина	Последствия	Стратегическое решение
Нарушение «золотого правила экономики организации»	Непропорциональный темп роста выручки, затрат и прибыли	Ухудшение показателей рентабельности, замедление оборачиваемости всех видов активов, потери чистой прибыли организации	Рост выручки Снижение уровня расходов

Результатом этих проблем стал переход предприятия из «зеленой зоны» финансовой устойчивости в «серую зону» по пятифакторной модели Альтмана. Следовательно, контрольным результатом улучшения финансового состояния компании будет ее возвращение в «зеленую зону».

Расчет мероприятий по изменению структуры баланса. Изменение структуры баланса предполагает изменение, как структуры активов, так и структуры пассивов.

Для оптимизации структуры активов необходимо детальное изучение ее составляющих. Изучение регистров бухгалтерского учета показало, что основная часть запасов представлена товарами для перепродажи (таблица 2.2).

Таблица 2.2 – Структура запасов ТК Истра

Показатели	Значение в период		
	2014	2015	2016
Запасы всего (тыс.руб.), в т.ч.	20	120	5916
сырье, материалы и др. аналогичные ценности	3	10	120
товары для перепродажи	17	110	5796

Следовательно, необходимо реализовать излишки товаров для перепродажи по оптимальной цене.

Оценка возможно допустимого объема МПЗ в балансе опирается на следующие предпосылки:

- предприятие не собирается наращивать объемы продаж за счет выхода на новые рынки сбыта, а сосредотачивается на удержании имеющихся рынков сбыта с акцентом на активную реализацию имеющихся запасов;

- уровень краткосрочной кредиторской задолженности не зависит от объема продаж и остается на уровне 2016 г. с возможностью незначительного колебания;

- структура доходов и расходов компании не претерпевает существенных изменений и также остается на уровне 2016 г. с возможностью незначительного колебания, обусловленных активной работой по реализации имеющихся запасов.

Тогда целевой установкой для ТК Истра на планируемый период будет достижение нормативных значений коэффициента ликвидности запаса и коэффициента соотношения дебиторской и кредиторской задолженности.

Для нахождения оптимального уровня запасов необходимо умножить уровень краткосрочных обязательств на нормативное значение коэффициента ликвидности запаса:

Оптимистичные целевые значения:  $2856 \cdot 0,5 = 1428$  тыс. руб.

Пессимистичные целевые значения:  $2856 \cdot 0,7 = 1999$  тыс. руб.

Излишки запасов необходимо реализовать, что вызовет прирост выручки компании при прочих равных обстоятельствах (таблицы 2.3 и 2.4).

Таблица 2.3 – Целевые установки ТК Истра на планируемый период по управлению активами

Показатель	2016	Целевые значения		К реализации	
		Оптимистичные	Пессимистичные	Оптимистичные	Пессимистичные
1	2	3	4	5	6
Материально-производственные запасы, тыс. руб.	5916	1428	1999	4488	3917
Краткосрочные обязательства, тыс. руб.	2856	2856	2856	x	x
Коэффициент ликвидности запасов (K5)	2,07	0,50	0,70	x	x

Рассчитано по данным таблицы 1.2, таблицы 1.3 и таблицы 1.5 с учетом рекомендаций специалистов-экспертов

Источник: [11; 39]

Наценка на торгово-сбытовую деятельность по внутренним стандартам предприятия для «залежавшегося» товара составляет 10 %. Расчет выручки от реализации запасов представлен в таблице 2.4.

Таблица 2.4 – Расчет роста выручки от реализации запасов на планируемый период

Показатель	2016	Оптимистическое прогнозное значение		Пессимистическое прогнозное значение	
		Тыс. руб.	Прогнозируемый прирост, %	Тыс. руб.	Прогнозируемый прирост, %
1	2	3	4	5	6
Выручка от текущей деятельности	12080	12805	6	12805	6
Запасы к реализации		4488		3917	
Наценка, %		10		10	
Выручка от реализации запасов		4937		4309	
Ожидаемый объем выручки	12080	17742	46,9	17114	41,7

Дополнительные затраты по реализации товара предприятие не понесет, т.к. это мероприятие будет осуществляться сотрудниками компании в рамках возложенных на них функций.

Предприятие является активным участником электронной площадки «Госзакупки». Следовательно, дополнительных затрат на увеличение объема продаж посредством электронных торгов предприятие также не понесет.

Следующей проблемной статьей активов является дебиторская задолженность. Основной рост дебиторской задолженности обусловлен ростом объемов продаж по долгосрочным контрактам 3-4 крупным покупателям, по которым порядок оплаты не предусматривает даже частичной предоплаты. Данные факторы являются управляемыми, и их негативное действие на финансовое состояние предприятия может быть снижено собственными силами организации.

Для этого предприятию необходимо:

- ускорить процесс отгрузки товаров и оформления расчетных документов;

- сократить время нахождения средств в дебиторской задолженности путем активизации претензионной работы, пересмотра порядка оплаты товара (переход на предоплату полную или частичную), контроль за состоянием расчетов с покупателями и соотношением дебиторской и кредиторской задолженности.

Ожидаемые результаты работы с дебиторами представлены в таблице 2.5.

Таблица 2.5 – Прогноз истребования дебиторской задолженности на планируемый период

Показатели	2016	Планируемый период	
		возможный уровень истребования	прогнозное значение
Дебиторская задолженность всего, тыс. руб., в т.ч.	7557	4021	3536
А) покупатели и заказчики, в т.ч.	7394	4021	3373
ИП Кочетова Л.В.	6438	3438	3000
ООО Новое эльдорадо	242	150	92
Абсолют ООО	375	275	100
Золотые луга ООО	180	95	85
прочие покупатели и заказчики	159	63	96
Б) прочие дебиторы, в т.ч.	70	0	70
УралРегионСнаб ООО	25	0	25
Ростмластик ООО	18	0	18
другие	27	0	27
В) переплата по взносам в фонды, по налогам в бюджет	93	0	93

Данные рекомендации позволят снизить уровень дебиторской задолженности и увеличить приток денежных средств на счета предприятия (таблица 2.6). Дополнительной выручки и дополнительных затрат данные мероприятия не принесут, т.к. пересмотр условий оплаты будет осуществляться в рамках текущих договоров, выручка по которым уже была учтена ранее. Средства по истребованной дебиторской задолженности предприятию рекомендуется положить на кредитный счет. Тогда по итогам отчетного периода и согласно условиям кредитного договора можно будет осуществить частичное досрочное погашение долгосрочного кредита.

Таблица 2.6 – Изменение статей в распределении активов в случае сокращения уровня дебиторской задолженности на планируемый период

Показатели	2016, тыс. руб.	Ожидаемые значения, тыс. руб.	
		оптимистичный сценарий	пессимистичный сценарий
II. Оборотные активы			
Запасы	5916	1428	1999
НДС	0	0	0
Дебиторская задолженность	7557	3536	3536
Денежные средства	4	4025	4025
Итого по разделу II		8989	9560

Как было отмечено ранее, оптимизация структуры баланса невозможна без оптимизации структуры пассивов. Уровень краткосрочной кредиторской задолженности не является критичным для предприятия. Значительное превышение дебиторской задолженности над кредиторской ухудшает деловую активность компании. Рекомендуемое значение этого показателя  $\geq 1$ . Оценим его изменение после истребования дебиторской задолженности (таблица 2.7)

Таблица 2.7 – Прогноз коэффициента соотношения дебиторской и кредиторской задолженности на планируемый период

Показатель	2016	Прогнозное значение	
		планируемый период	темп прироста, %
Краткосрочные обязательства, тыс. руб.	2856	2856	0
Дебиторская задолженность, тыс. руб.	7557	3536	-53,21
Коэффициент соотношения дебиторской и кредиторской задолженности	2,65	1,24	-53,21

Рассчитано по данным таблицы 1.2, таблицы 1.3 и таблицы 1.5 с учетом рекомендаций специалистов-экспертов

Источник: [11; 39]

После корректировки уровня дебиторской задолженности коэффициент соотношения дебиторской и кредиторской задолженности приблизился к рекомендуемым значениям (таблица 2.7). Следовательно, дополнительных

мероприятий по погашению краткосрочной кредиторской задолженности применять не следует.

Основная доля пассивов приходится на долгосрочные заемные средства. Необходимо изучить более детально их состав (таблица 2.8).

Таблица 2.8 – Состав долгосрочных заемных средств ТК Истра в 2016 г.

Показатели	2016	Обязательства		
		дата образования	дата погашения	размер
Долгосрочные заемные средства, в т.ч.	10160			
займ ООО Истрапак-Тюмень, тыс. руб.	555	26.01.2016	31.12.2017	555
кредит ПАО Запсибкомбанк, тыс. руб.	3750	13.08.2016	31.07.2018	4500
кредит ПАО Запсибкомбанк, тыс. руб.	5855	22.10.2016	22.10.2018	6110

Для оптимизации структуры обязательств предприятию необходимо погасить частично имеющиеся долгосрочные кредиты, т.к. их обслуживание «съедает» полученную прибыль от продаж. Поэтому, для снижения уровня финансовых рисков и повышения уровня платежеспособности организации наиболее реальными становятся следующие рекомендации:

- использование вторичных источников погашения долга (гарантий, поручительств, страхования, залога);
- реструктуризация имеющегося долгосрочного кредита.

При этом следует отметить, что пути оптимизации обязательств возможны, но они являются не управляемыми, т.е. предприятие собственными силами не способно реализовать данные рекомендации. Здесь необходимо знать как минимум позицию банков-контрагентов по отношению к ТК Истра.

ПАО «Запсибкомбанк» на рынке Тюмени зарекомендовал себя как лояльный кредитор предприятий малого и среднего бизнеса. Вследствие чего ТК Истра может договориться о досрочном частичном погашении одного из кредитов.

Займ от ООО Истрапак-Тюмень является беспроцентным. Следовательно, на его обслуживание предприятие не несет дополнительных затрат. А значит в условиях дефицита ликвидности этот займ можно не торопиться погашать.

Погашение же долгосрочных банковских кредитов снимет часть нагрузки с предприятия и позволит улучшить финансовое состояние.

Истребованная дебиторская задолженность перейдет на расчетные счета ТК Истра, что вызовет изменение структуры оборотных активов и повысит уровень абсолютной ликвидности баланса. Кроме того, излишек денежных средств на счетах предприятия можно перенаправить на погашение долгосрочных кредитов.

По данным таблицы 2.6 у предприятия в планируемом периоде останется свободный остаток денежных средств в размере 4025 тыс. руб. Их рекомендуется распределить следующим образом:

- 125 тыс.руб. на поддержание мгновенной ликвидности компании
- 3900 тыс. руб. на погашение долгосрочного кредита.

Кредиты выданы по схеме дифференцированных платежей. Возможность их изменения рассчитаем в таблице 2.9 - 2.10.

Таблица 2.9 – Расчет досрочного погашения кредита от 13.08.2016

Период	Долг на начало периода	Погашение основного долга	Уплата процентов	Долг на конец периода
1 месяц	4500	187,5	97,5	4313
2 месяц	4313	187,5	93,4	4125
3 месяц	4125	187,5	89,4	3938
4 месяц	3938	187,5	85,3	3750
5 месяц	3750	187,5	81,3	3563
итого 2016 год		937,5	446,9	
6 месяц	3563	187,5	77,2	3375
7 месяц	3375	187,5	73,1	3188
8 месяц	3188	187,5	69,1	3000
9 месяц	3000	187,5	65,0	2813
10 месяц	2813	187,5	60,9	2625
11 месяц	2625	187,5	56,9	2438
12 месяц	2438	187,5	52,8	2250
13 месяц	2250	187,5	48,8	2063



Окончание таблицы 2.9

Период	Долг на начало периода	Погашение основного долга	Уплата процентов	Долг на конец периода
досрочное погашение		1312,5		
14 месяц	750	187,5	16,3	563
15 месяц	563	187,5	12,2	375
16 месяц	375	187,5	8,1	188
17 месяц	188	187,5	4,1	0
итого 2017 год		3563	544	

Далее рассчитаем досрочное погашение второго кредита ПАО Запсибкомбанк.

Таблица 2.10 – Расчет досрочного погашения кредита от 22.10.2016

Период	Долг на начало периода	Погашение основного долга	Уплата процентов	Долг на конец периода
1 месяц	6110	254,6	132,4	5855
2 месяц	5855	254,6	126,9	5601
итого 2016 год		509,2	259,3	
3 месяц	5601	254,6	121,4	5346
4 месяц	5346	254,6	115,8	5092
5 месяц	5092	254,6	110,3	4837
6 месяц	4837	254,6	104,8	4583
7 месяц	4583	254,6	99,3	4328
8 месяц	4328	254,6	93,8	4073
9 месяц	4073	254,6	88,3	3819
досрочное погашение		2587,50		
10 месяц	1231	254,6	26,7	977
11 месяц	977	254,6	21,2	722
12 месяц	722	254,6	15,6	468
13 месяц	468	254,6	10,1	213
14 месяц	213	212,6	4,6	0
итого 2017 год		5600,5	811,9	

Досрочное погашение кредитов улучшит структуру обязательств компании и снизит уровень ее финансовых рисков. Таким образом, на балансе предприятия останется только долгосрочный займ ООО ИстраПак-Тюмень.

Таким образом, предложенные рекомендации позволят улучшить характеристику финансового состояния предприятия по таким аспектам как ликвидность, финансовая устойчивость и деловая активность.

## 2.2 Прогноз основных показателей финансового состояния предприятия

Для оценки эффективности предложенных в пункте 2.1 рекомендаций необходимо построить прогнозный отчет о прибылях и убытках на планируемый период с учетом реализации предложенных мероприятий.

Таблица 2.11 – Прогноз отчета о прибылях и убытках ТК Истра на планируемый период

Показатели	2016, тыс. руб.	Доля в выручке, %	Прогнозное значение	
			оптимистичный сценарий	пессимистичный сценарий
Выручка	12080	100	17742	17114
Себестоимость	9340	77,32	13717	13232
Валовая прибыль	2740	22,68	4024	3882
Коммерческие расходы	1689	13,98	2481	2393
Управленческие расходы	0	0,00	0	0
Прибыль от продаж	1051	8,70	1544	1489
Проценты к уплате	706	5,85	1356	1356
Прочие доходы	32	0,26	47	45
Прочие расходы	127	1,05	57	57
Прибыль до налогообложения	250	2,07	177	121
Текущий налог на прибыль	18	0,15	26	26
Чистая прибыль	232	1,92	151	96
Rпрод, %	1,92	x	0,85	0,56
Rзатр, %	2,10	x	0,93	0,61

Рассчитано по данным бухгалтерской отчетности компании с использованием рекомендаций экономистов-экспертов.

Источник: [11; 39]

Статьи отчета о прибылях и убытках определяются путем умножения доли каждой статьи в выручке на целевое значение выручки на планируемый период. Проценты к уплате определяются договором между банком и ТК Истра согласно

графика погашения кредита. Прочие доходы и расходы определены главным бухгалтером на плановый период.

Как видно из таблицы, реализация излишка МПЗ позволит увеличить уровень выручки и прибыли от продаж. Кроме того, реализация излишков МПЗ трансформирует этот малоликвидный актив в денежные средства. Востребование дебиторской задолженности также трансформируется в ликвидный актив – денежные средства, что положительно отразится на структуре баланса предприятия.

Таблица 2.12 – Прогноз бухгалтерского баланса ТК Истра на планируемый период

Показатели	2016, тыс. руб.	Значения в планируемом периоде	
		оптимистичные	пессимистичные
II. Оборотные активы			
Запасы	5916	1428	1999
НДС	0	0	0
Дебиторская задолженность	7557	3536	3536
Денежные средства	4	125	125
Итого по разделу II	13477	5089	5660
Стоимость имущества	13477	5089	5660
III. Капитал и резервы			
Уставный капитал	20	20	20
Нераспределенная прибыль	441	1658	1658
Итого по разделу III	461	1678	1678
IV. Долгосрочные обязательства			
Заемные средства	10160	555	555
Итого по разделу IV	10160	555	555
V. Краткосрочные обязательства			
Краткосрочные кредиты	4	0	0
Кредиторская задолженность	2852	2856	2856
Итого по разделу V	2856	2856	2856
Итого баланса	13477	5089	5089

Рассчитано по данным бухгалтерской отчетности компании с использованием рекомендаций экономистов-экспертов.

Источник: [11; 39]

Как видно из расчетов, совокупная стоимость активов и обязательств уменьшилась. Перераспределение произошло внутри оборотных активов

компании. Сократился объем запасов и дебиторской задолженности, а также у предприятия появилась наличность.

Досрочное погашение долгосрочных обязательств позволило перераспределить структуру пассивов. И в планируемом периоде у предприятия ожидается прирост нераспределенной прибыли, что может стать хорошим толчком к интенсивному развитию предприятия.

Для оценки влияния проведенных мероприятий на финансовое состояние ТК Истра необходимо провести пересчет финансовых коэффициентов-индикаторов, которые являются наиболее актуальными для анализируемого предприятия (таблица 2.13).

Таблица 2.13 – Прогноз финансовых коэффициентов, характеризующих финансовое состояние ТК Истра на планируемый период

Показатели	2016, тыс. руб.	Значение в планируемом периоде	
		оптимистичные	пессимистичные
Коэффициент ликвидности запасов (К5)	2,07	0,50	0,70
Коэффициент текущей ликвидности (К2)	4,73	1,78	1,98
Коэффициент финансового левериджа (Кз/с)	28,23	2,03	2,03
Коэффициент абсолютной ликвидности (К4)	0,001	0,044	0,044
Коэффициент оборачиваемости активов (Коба)	0,90	3,49	3,02
Продолжительность оборота активов (Поба)	401,6	103,3	119,1
Коэффициент соотношения дебиторской и кредиторской задолженности (Кдзикз)	2,65	1,24	1,24

Рассчитано по данным таблиц 2.11 – 2.12

Проведенные расчеты показывают, что значения коэффициентов-индикаторов в планируемом периоде лучше фактических значений 2015 года. Так, наблюдается приближение коэффициентов текущей ликвидности, абсолютной ликвидности и ликвидности запасов к нормативным, что свидетельствует об эффективном использовании активов, что не создает их переизбытка на счетах предприятия и, как следствие, улучшает их оборачиваемость.

Доказательством данного тезиса является улучшение коэффициента оборачиваемости активов и снижение продолжительности их оборота в

планируемом периоде, что свидетельствует об улучшении деловой активности компании.

Также наблюдается снижение коэффициента финансового левериджа, что говорит о снижении финансовых рисков ТК Истра.

Заключительным этапом прогнозирования является оценка вероятности банкротства по пятифакторной модели Альтмана (таблица 2.14).

Таблица 2.14 – Прогноз вероятности банкротства ТК Истра на планируемый период по пятифакторной модели Альтмана

Показатель	2016, тыс. руб.	Значения в планируемом периоде	
		оптимистичные	пессимистичные
Активы, тыс. руб.	13477	5089	5089
Чистый оборотный капитал, тыс. руб.	10621	2233	2804
Прибыль до налогообложения (операционная), тыс. руб.	250	177	121
Чистая прибыль, тыс. руб.	232	151	96
Собственный капитал, тыс. руб.	461	1678	1678
Обязательства (заемный капитал), тыс. руб.	13016	3411	3411
Выручка от оказания услуг, тыс. руб.	12080	17742	17114
X1	0,79	0,44	0,55
X2	0,02	0,03	0,02
X3	0,02	0,03	0,02
X4	0,04	0,49	0,49
X5	0,90	3,49	3,36
Показатель вероятности банкротства (Z)	1,55	4,13	4,05
Вероятность банкротства	серая зона	зеленая улица	зеленая улица

Рассчитано по данным таблиц 2.11 – 2.12.

Как видно из проведенных расчетов, предложенные рекомендации способны улучшить финансовое состояние предприятия. Если ТК Истра достигнет прогнозных значений, то по уровню финансовой устойчивости восстановит свое положение в позиции «зеленая улица» (хорошая финансовая устойчивость). Таким образом, можно считать предложенные мероприятия эффективными и способными улучшить финансовое состояние ТК Истра.

## Выводы по разделу два

Во втором разделе были разработаны рекомендации по улучшению финансового состояния компании и возвращения ее в «зеленую зону» по пятифакторной модели Альтмана. Укрупненно эти рекомендации можно представить следующим образом:

- оптимизировать структуру обязательств;
- приблизиться к выполнению золотого правила экономики, путем пересмотра прочих расходов и расходов по обеспечению долгосрочных кредитных обязательств;
- оптимизировать структуру активов.

Также намечены пути реализации означенных рекомендаций. Особое внимание уделялось возможности компании ТК Истра собственными силами реализовать указанные мероприятия. Для этого были разработаны целевые значения ключевых показателей оценки финансового состояния предприятия по двум сценариям: пессимистичный и оптимистичный.

Заключительным этапом разработки рекомендаций по улучшению финансового состояния предприятия стало прогнозирование уровня ликвидности, финансовой устойчивости, деловой активности и рентабельности ТК Истра при достижении прогнозных значений ключевых показателей. Также проведена оценка возможности возврата компании в «зеленую зону» по пятифакторной модели Альтмана при реализации пессимистичного и оптимистичного сценария.

Полученные прогнозные значения показателей позволили оценить предложенные мероприятия как эффективные и способные улучшить финансовое состояние ТК Истра.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Анализ финансового состояния предприятия важен как для крупных предприятий, так и для предприятий малого и среднего бизнеса. Он позволяет выявить проблемные зоны в финансовом управлении компании, а также своевременно принять меры стабилизирующие финансовое состояние предприятия.

Целью выпускной квалификационной работы является разработка рекомендаций по улучшению показателей финансового состояния организации.

Для достижения поставленной цели необходимо решить следующие задачи:

- рассмотреть теоретико-методические основы оценки финансового состояния предприятия;
- оценить показатели финансового состояния предприятия;
- выявить основные проблемы, характеризующие финансовое состояние предприятия;
- разработать рекомендации по улучшению показателей финансового состояния предприятия.

Объектом исследования являются экономические показатели деятельности предприятия ООО «Торговая компания Истра», основным видом деятельности которого является продажа пластмассовых изделий. Предметом исследования являются показатели финансового состояния ООО «Торговая компания Истра». Предприятия относится к предприятиям малого и среднего бизнеса, что не позволяет для оценки его финансового состояния применять ряд методик и моделей, используемых крупными компаниями.

При решении первой задачи было изучено достаточно количество научной литературы и различных мнений ведущих экономистов и специалистов-теоретиков, занимающимися проблемами финансового анализа. На основе этих мнений сформировано понимание термина. Финансовое состояние предприятия – это экономическая категория, характеризующая его производственный потенциал,

размещение, и использование собственных и заемных финансовых ресурсов, а также их достаточность в каждый момент времени, проявляемая в платежеспособности предприятия, оцениваемая системой показателей-индикаторов, описывающих существенные стороны финансово-хозяйственной деятельности предприятия в конкретный период времени.

В научной литературе описано более 200 показателей-индикаторов, характеризующих различные стороны финансового состояния предприятия. Из этого множества были выделены наиболее актуальные и значимые для исследуемого предприятия (субъект малого и среднего бизнеса) дискретные показатели-индикаторы и сгруппированы в четыре основные группы: показатели ликвидности и платежеспособности компании; показатели деловой активности компании; показатели прибыльности и рентабельности компании; показатели финансовой устойчивости компании.

Заключительным штрихом в оценке финансового состояния предприятия, по мнению экономистов-практиков, является оценка вероятности банкротства. Изучив достаточное количество методик оценки вероятности банкротства был остановлен выбор на шести методиках. В процессе работы над первым разделом ВКР определен следующий алгоритм анализа финансового состояния исследуемого предприятия:

- 1) Общая характеристика финансово-экономического состояния предприятия;
- 2) Анализ динамики и структуры баланса предприятия;
- 3) Оценка финансового состояния предприятия с использованием системы аналитических коэффициентов (дискретных коэффициентов-индикаторов) и моделей оценки вероятности банкротства;
- 4) Выявления внутрихозяйственных резервов улучшения финансового состояния предприятия и оценка экономической эффективности освоения выявленных резервов.

Далее я перешла к решению второй задачи. На основании методики оценки финансового состояния предприятия, рассмотренной в первом разделе ВКР, был



проведен анализ финансово-хозяйственной деятельности ООО «Торговая компания Истра». В оценке финансового состояния исследуемой компании акцент сделан по таким важным составляющим как ликвидность, платежеспособность, финансовая устойчивость, деловая активность, рентабельность, оценка вероятности банкротства.

На предприятии хороший уровень текущей ликвидности, но при этом общая ликвидность баланса не соответствует рекомендуемым параметрам. Платежеспособность компании находится в пределах нормы, но при этом появились признаки ее нестабильности. Анализ финансовой устойчивости также показал рост финансовых рисков предприятия, обусловленный критическим изменением структуры обязательств и активов.

Оценка деловой активности и рентабельности так же выявила негативные тенденции в финансовом управлении компанией. По всем видам активов увеличилась продолжительность оборота, что потребовало вовлечения в оборот дополнительных финансовых ресурсов в виде долгосрочного кредита. Это негативно отразилось на всех показателях рентабельности.

Проведенная оценка вероятности банкротства показала, что финансовое состояние ТК Истра в 2014-2016г.г. ухудшилось, но у предприятия вероятность банкротства низкая. При этом наблюдается тенденция к ухудшению интегральных показателей банкротства.

Результатом анализа явилось выявление насущных проблем ТК Истра:

1) Снижение уровня деловой активности предприятия, характеризующееся увеличением продолжительности оборота всех активов и обязательств, увеличение продолжительности операционного и финансового циклов, ухудшением показателей рентабельности;

2) Нарушение «золотого правила экономики организации», что приводит к снижению все видов рентабельности, замедлению оборачиваемости всех видов активов, потерям чистой прибыли организации;

3) Рост финансовых рисков компании за счет несоразмерного роста дебиторской задолженности, роста кредиторской задолженности, роста активов и роста долгосрочных обязательств. Это приводит к тому, что финансирование деятельности компании осуществляется за счет заемного капитала.

4) Нарушенная структура баланса, характеризующаяся практически полным отсутствием наиболее ликвидных активов, доминированием заемного капитала в обязательствах, доминированием медленно реализуемых активов в имуществе. Все это ведет к невозможности покрытия собственным капиталом обязательств по заемным средствам.

Результатом этих проблем стал переход предприятия из «зеленой зоны» финансовой устойчивости в «серую зону» по пятифакторной модели Альтмана.

Далее были разработаны рекомендации по улучшению финансового состояния компании и возвращения ее в «зеленую зону» по пятифакторной модели Альтмана. Укрупненно эти рекомендации можно представить следующим образом:

- оптимизировать структуру обязательств;
- приблизиться к выполнению золотого правила экономики, путем пересмотра прочих расходов и расходов по обеспечению долгосрочных кредитных обязательств;
- оптимизировать структуру активов.

Также намечены пути реализации означенных рекомендаций:

- использование вторичных источников погашения долга (гарантий, поручительств, страхования, залога);
- реструктуризация имеющегося долгосрочного кредита;
- ускорить процесс отгрузки продукции и оформления расчетных документов;
- активнее заниматься продажами, осваивая новые рынки сбыта, в том числе и участие в государственных закупках и электронных торгах;
- сокращение времени нахождения средств в дебиторской задолженности путем активизации претензионной работы, пересмотра порядка оплаты товара

(переход на предоплату полную или частичную), контроль за состоянием расчетов с покупателями и соотношением дебиторской и кредиторской задолженности.

При этом на успешность реализации первых двух рекомендаций повлиять не может, так как высокая неопределенность и финансовые риски создаются требованиями банков-контрагентов. Последние три рекомендации ТК Истра может реализовать собственными силами, перераспределив обязанности между работниками компании. Контрольной точкой реализации предложенных мероприятий является достижение целевых значений ключевых показателей оценки финансового состояния предприятия по двум сценариям: пессимистичный и оптимистичный.

В заключение сделан прогноз уровня ликвидности, финансовой устойчивости, деловой активности и рентабельности ТК Истра при реализации предложенных мероприятий. Также оценена возможность возврата компании в «зеленую зону» по пятифакторной модели Альтмана при реализации пессимистичного и оптимистичного сценария. Полученные прогнозные значения показателей позволили оценить предложенные мероприятия как эффективные и способные улучшить финансовое состояние ТК Истра.

Перечисленные рекомендации, целевые значения ключевых показателей и возможные прогнозы по уровню финансового состояния предприятия доведены до сведения руководства и бухгалтерии ООО ТК Истра.

## БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1 О формах бухгалтерской отчетности организаций. Приказ Минфина России от 02.07.2010 N 66н (ред. от 06.04.2015); (Зарегистрировано в Минюсте России 02.08.2010 N 18023) – Режим доступа: <http://www.consultant.ru/>

2 О несостоятельности (банкротстве). Федеральный закон от 26.10.2002 N 127-ФЗ (ред. от 03.07.2016); (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.01.2017) – Режим доступа: <http://www.consultant.ru/>

3 Об обеспечении интересов Российской Федерации как кредитора в деле о банкротстве и в процедурах, применяемых в деле о банкротстве" (вместе с "Положением о порядке предъявления требований по обязательствам перед Российской Федерацией в деле о банкротстве и в процедурах, применяемых в деле о банкротстве). Постановление Правительства РФ от 29.05.2004 N 257 (ред. от 21.12.2016). – Режим доступа: <http://www.consultant.ru/>

4 О некоторых мерах по реализации законодательства о несостоятельности (банкротстве) предприятий. Постановление Правительства РФ от 20.05.1994 N 498 (ред. от 03.10.2002) Утратил силу. – Режим доступа: <http://www.consultant.ru/>

5 Методологические рекомендации по проведению анализа финансово-хозяйственной деятельности организаций (утв. Госкомстатом России 28.11.2002) – Режим доступа: <http://www.consultant.ru/>

6 Бочаров В. В. Абсолютные показатели финансовой устойчивости [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.ipnou.ru/article.php?idarticle=009531>

7 Бараненко С.П. Факторы финансовой устойчивости компании / Бараненко С.П., Михель В.С. // Экономика и финансы организаций и государства [Электронный научный журнал]. – 2011. - Выпуск 2. Том 2 / Ноябрь. - С.11-15. – Режим доступа: <http://www.economy-n-finance-of-organization-n->

state.ingnpublishing.com/files/11\_2011/esj\_efos\_release\_2\_volume\_2\_november\_11\_baranenko\_michel.pdf

8 Белых, Л.П. Реструктуризация предприятия: учебное пособие / Л.П. Белых. - 2-е изд., доп. и перераб. - М.: Юнити-Дана, 2015. - 511 с. - [Электронный ресурс]. - URL: //biblioclub.ru/index.php?page=book&id=117476 (03.02.2017).

9 Брег, С. Настольная книга финансового директора=Thenew CFO financialleadershipmanual / С. Брег. - 11-е изд. - М.: Альпина Паблишер, 2016. - 606 с. - [Электронный ресурс]. - URL: //biblioclub.ru/index.php?page=book&id=279747(03.02.2017).

10 Воробьева, Т.В. Управление инвестиционным проектом / Т.В. Воробьева. - 2-е изд., испр. - М. : Национальный Открытый Университет «ИНТУИТ», 2016. - 147 с. - [Электронный ресурс]. - URL: //biblioclub.ru/index.php?page=book&id=429013(03.02.2017).

11 Гарифулин А. Ф. Балансовый метод планирования показателей развития компании [Электронный ресурс] // Планово-экономический отдел. – 2014. - №11. – Режим доступа: [http://www.cfin.ru/finanalysis/math/balance\\_method.shtml](http://www.cfin.ru/finanalysis/math/balance_method.shtml)

12 Грасс Е. Ю. Анализ ликвидности баланса по новым формам бухгалтерской отчетности 2011 года // Экономический анализ: теория и практика. – 2012. - № 27 (282) – с.54-60

13 Грачев А.В. Концепция динамической оценки финансовой устойчивости предприятия // Аудит и финансовый анализ. – 2012. - № 3 - с.390-397

14 Губина, О.В. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: Практикум [Текст]: учебное пособие. 2-ое изд. перераб и доп - М.: ИД «ФОРУМ»: ИНФРА-М, 2013. – 176 с. (Высшее образование)

15 Илышева, Н.Н. Анализ финансовой отчетности: учебное пособие / Н.Н. Илышева, С.И. Крылов. - М. :Юнити-Дана, 2015. - 241 с. - [Электронный ресурс]. - URL: //biblioclub.ru/index.php?page=book&id=436709.(03.02.2017).

16 Калашникова, Н.Ю. Финансы коммерческих и некоммерческих организаций в схемах и таблицах: учебно-методическое пособие / Н.Ю. Калашникова, Р.Г. Михайлян ; Северный (Арктический) федеральный университет имени М. В. Ломоносова, Министерство образования и науки Российской Федерации. - М. ; Берлин : Директ-Медиа, 2017. - 208 с. - [Электронный ресурс]. - URL: [//biblioclub.ru/index.php?page=book&id=450611](http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=450611) (03.02.2017).

17 Кеменов, А.В. Управление денежными потоками организации: монография / А.В. Кеменов. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2015. - 191 с. - [Электронный ресурс]. - URL: [//biblioclub.ru/index.php?page=book&id=446587](http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=446587) (03.02.2017).

18 Колмаков В.В. Совершенствование подходов и методик анализа финансового состояния предприятия / В. В. Колмаков, С. Ю. Коровин // Вестник НГИЭИ. – 2015. - № 5 (48). – С.67-73

19 Коробейникова Е.В. Современные инструменты оценки и обеспечения эффективности деятельности предприятий (на примере потребительской кооперации) [Текст]: монография / Е.В. Коробейникова; Кемеровский институт (филиал) РГТЭУ. – Кемерово: Кемеровский институт (филиал) РГТЭУ, 2012. – 164 с.

20 Любушкин Н.П. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия: учеб.пособие для вузов / Н.П. Любушкин, В.Б. Лещева, В.Г. Дьякова. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2005. – 471 с.

21 Мезенцева, О.В. Экономический анализ в коммерческой деятельности: учебное пособие / О.В. Мезенцева, А.В. Мезенцева ; Министерство образования и науки Российской Федерации, Уральский федеральный университет имени первого Президента России Б. Н. Ельцина. - Екатеринбург: Издательство Уральского университета, 2014. - 233 с. - [Электронный ресурс]. - URL: [//biblioclub.ru/index.php?page=book&id=275813](http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=275813) (06.02.2017).

22 Мерзликина Г. С. Развитие экономического потенциала предприятия : монография / Г. С. Мерзликина, О. А. Минаева ; ВолгГТУ. – Волгоград, 2015. – 156 с.

23 Насыров Н. В. Управление финансовой устойчивостью организаций: автореф. дисс. ...канд. экон. наук: 08.00.10 / Насыров Наиль Вакильевич, науч. руководитель Малюк В.И. - Санкт-Петербург, 2008 – 17 с.

24 Нешиной, А.С. Финансы: учебник / А.С. Нешиной. - 11-е изд., перераб. и доп. - М. : Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2016. - 352 с. - (Учебные издания для бакалавров). - [Электронный ресурс]. - URL: [//biblioclub.ru/index.php?page=book&id=453031](http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=453031) (03.02.2017).

25 Орехов, С.А. Корпоративный менеджмент: учебное пособие / С.А. Орехов, В.А. Селезнев, Н.В. Тихомирова ; под общ.ред. С.А. Орехова. - 4-е изд., перераб. - М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2017. - 440 с. - [Электронный ресурс]. - URL: [//biblioclub.ru/index.php?page=book&id=452584](http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=452584)(03.02.2017).

26 Павленков М., Смирнова Н. Инструменты оценки финансовой устойчивости // Электронный журнал: Управляем предприятием. – 2011. - № 2 (2). Режим доступа: [http://upr.ru/article//INSTRUMENTY\\_OTsENKI\\_FINANSOVOY\\_USTOYChIVOSTI](http://upr.ru/article//INSTRUMENTY_OTsENKI_FINANSOVOY_USTOYChIVOSTI) - 949

27 Пихтарева А. В. Финансовая устойчивость и факторы ее роста в современных российских корпорациях: автореф. дисс. ...канд. экон. наук: 08.00.10 / Пихтарева Анна Владимировна, науч. руководитель Янов В.В. - Тольятти, 2014 - 24 с.

28 Прыкина, Л.В. Экономический анализ предприятия : учебник / Л.В. Прыкина. - М. : Издательско-торговая корпорация «Дашков и К», 2016. - 253 с. - (Учебные издания для бакалавров). - [Электронный ресурс]. - URL: [//biblioclub.ru/index.php?page=book&id=420401](http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=420401) (06.02.2017).

29 Решетникова О.Е. Развитие теоретико-методических основ анализа и прогнозирования финансового состояния промышленного предприятия: автореф. дисс. ...канд. экон. наук: 08.00.12 / Ольга Евгеньевна Решетникова, науч. руководитель С.И.Крылов. – Екатеринбург, 2012. – 26 с.

30 Рябых Д. Финансовые показатели. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [http://www.cfin.ru/finanalysis/reports/finratios\\_update.shtml](http://www.cfin.ru/finanalysis/reports/finratios_update.shtml)

31 Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятий АПК. Учебник. – М.: Инфра-М, 2014. – 526 с. – (Высшее образование)

32 Тавасиев, А.М. Банковское дело : учебное пособие / А.М. Тавасиев, В.А. Москвин, Н.Д. Эриашвили. - 2-е изд., перераб. и доп. - М. : Юнити-Дана, 2015. - 287 с. - [Электронный ресурс]. - URL: [//biblioclub.ru/index.php?page=book&id=116705](http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=116705)(03.02.2017).

33 Татаровский Ю. А. Развитие финансового анализа конкурентоспособности коммерческой организации: автореф. дисс. ...канд. экон. наук: 08.00.12 / Юрий Алексеевич Татаровский, науч.руководитель В.П.Фомин. – Самара, 2016 – 24 с.

34 Толкачева, Н.А. Краткосрочная и долгосрочная финансовая политика: учебное пособие / Н.А.Толкачева. - М. ; Берлин : Директ-Медиа, 2017. - 231 с. - [Электронный ресурс]. - URL: [//biblioclub.ru/index.php?page=book&id=452809](http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=452809)(03.02.2017).

35 Тюленева Н. А. Современная методика анализа ликвидности бухгалтерского баланса // Проблемы учёта и финансов. – 2013. - №4(12) - с.61-65

36 Управление корпоративными финансами: учебное пособие / О.Н. Ермолина, Н.Ю. Калашникова, Н.П. Кашенцева и др. - М. ; Берлин : Директ-Медиа, 2016. - 531 с. - [Электронный ресурс]. - URL: [//biblioclub.ru/index.php?page=book&id=444207](http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=444207)(03.02.2017).

37 Финансы для чайников. Финансово-инвестиционный блог Жданова Василия и Жданова Ивана. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://finzz.ru>



38 Фомин В.П. Формирование и анализ показателей финансового состояния организации / В.П. Фомин, Ю. А. Татаровский // Экономический анализ: теория и практика. – 2014. - № 4 (355) – с.11-19

39 Халяпин А. А. Оптимизация структуры бухгалтерского баланса как фактор повышения финансовой устойчивости организации // Научный журнал КубГАУ. – 2016. - №120(06). – Режим доступа: <http://ej.kubagro.ru/2016/06/pdf/64.pdf>

40 Харсеева А. В. Подходы к изучению финансового состояния предприятия // Теория и практика общественного развития. - 2008. - № 2. – с. 157-162

41 Шеремет А.Д. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций/ А.Д. Шеремет, Е.В. Негашев. – М: Инфра-М, 2008. – 208 с.

42 Щетинин Е.Н. Построение многофакторных моделей финансового состояния сельскохозяйственных предприятий для их экспресс-анализа в условиях Алтайского края / Е.Н. Щетинин, И.В. Ковалева, Н.М. Сурай // Вестник Алтайского государственного аграрного университета. - 2015. - № 4 (126). - С. 147-153

43 Экономический анализ: учебник / под ред. Л.Т. Гиляровской. - 2-е изд., доп. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2015. - 615 с. - [Электронный ресурс]. - URL: [//biblioclub.ru/index.php?page=book&id=446487](http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=446487) (06.02.2017).

