

Министерство науки и высшего образования Российской Федерации  
Федеральное государственное автономное образовательное  
учреждение высшего образования  
«Южно-Уральский государственный университет  
(Национальный исследовательский университет)»  
Институт открытого и дистанционного образования  
Кафедра «Современные образовательные технологии»

РАБОТА ПРОВЕРЕНА

Рецензент

Гл. бухгалтер ООО «Заозерная сопка»,  
ООО «Монерон»

\_\_\_\_\_ К.В. Косицына  
\_\_\_\_\_ 2021 г.

ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ

Заведующий кафедрой

\_\_\_\_\_ А.В. Прохоров  
\_\_\_\_\_ 2021 г.

Оптимизация оборотных средств как фактор обеспечения платежеспособности  
предприятия

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА  
ЮУрГУ – 38.04.01.2021.11196. ВКР

Руководитель работы  
доцент кафедры СОТ

\_\_\_\_\_ А.В. Елисеев  
\_\_\_\_\_ 20\_\_ г.

Автор работы

студент группы ДО–395

\_\_\_\_\_ И.С. Тюрина  
\_\_\_\_\_ 20\_\_ г.

Нормоконтролер

ст. преподаватель кафедры СОТ

\_\_\_\_\_ Е.Н. Бородина  
\_\_\_\_\_ 20\_\_ г.

Челябинск 2021

## АННОТАЦИЯ

Тюрина И.С. Оптимизация оборотных средств как фактор обеспечения платежеспособности предприятия. – Челябинск: ЮУрГУ, 2021, ДО–395, 102 с., 7 ил., 70 табл., библиогр. список – 42 наим., 6 прил., 11 л. плакатов ф. А4.

Объектом выпускной квалификационной работы являются оборотные средства ООО «Заозёрная сопка», ООО «Монерон».

Цель выпускной квалификационной работы – разработка мероприятий по повышению эффективности управления оборотными средствами организаций и их обоснование с учетом необходимости обеспечения платежеспособности предприятий.

В выпускной квалификационной работе рассмотрены методические подходы к анализу влияния эффективности управления оборотных средств на платежеспособность предприятия и разработана модель оптимизация оборотных средств как фактора обеспечения платежеспособности предприятий на примере ООО «Заозёрная сопка» и ООО «Монерон».

Результаты выпускной квалификационной работы имеют практическую значимость и могут применяться для управления оборотными средствами производственных предприятий.

## ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	7
1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ЭФФЕКТИВНОСТИ УПРАВЛЕНИЯ ОБОРОТНЫХ СРЕДСТВ, НЕПОСРЕДСТВЕННО ОКАЗЫВАЮЩИХ ВЛИЯНИЕ НА ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТЬ ПРЕДПРИЯТИЯ.....	9
1.1 Теоретические подходы к управлению оборотными средствами предприятия.....	9
1.2 Платежеспособность предприятия: сущность, критерии, факторы.....	16
2 МЕТОДИЧЕСКИЕ ПОДХОДЫ К АНАЛИЗУ ВЛИЯНИЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ УПРАВЛЕНИЯ ОБОРОТНЫХ СРЕДСТВ НА ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТЬ ПРЕДПРИЯТИЯ.....	24
2.1 Механизм влияния эффективности управления оборотнымисредствами на платежеспособность предприятия .....	24
2.2 Методика оценки влияния эффективности управления оборотными средствами на платежеспособность предприятия .....	32
3 РАЗРАБОТКА МОДЕЛИ ОПТИМИЗАЦИЯ ОБОРОТНЫХ СРЕДСТВ КАК ФАКТОРА ОБЕСПЕЧЕНИЯ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ НА ПРИМЕРЕ ООО «ЗАОЗЁРНАЯ СОПКА» И ООО «МОНЕРОН» .....	43
3.1 Оценка влияния эффективности управления оборотными средствами на платежеспособность предприятий .....	43
3.2 Модель оптимизации оборотных средств с целью обеспечения платежеспособности предприятий.....	80
3.3 Оптимальная политика управления оборотными средствами и платежеспособность предприятий .....	83
ЗАКЛЮЧЕНИЕ .....	92
БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК .....	94
ПРИЛОЖЕНИЯ.....	97
ПРИЛОЖЕНИЕ А. Отчет о финансовых результатах ООО «Заозёрная сопка» за 2019 год.....	97
ПРИЛОЖЕНИЕ Б. Бухгалтерский баланс ООО «Заозёрная сопка» за 2019 г. ..	98
ПРИЛОЖЕНИЕ В. Применение модели Дюпона для факторного анализа рентабельности ООО «Заозерная сопка» .....	99
ПРИЛОЖЕНИЕ Г. Отчет о финансовых результатах ООО «Монерон» за 2019 год .....	100
ПРИЛОЖЕНИЕ Д. Бухгалтерский баланс ООО «Монерон» за 2019 г.....	101
ПРИЛОЖЕНИЕ Е. Расшифровка по счету 02 «Амортизация основных средств» ООО «Заозерная сопка» за 2018 г., 2019 г.....	102

## ВВЕДЕНИЕ

**Актуальность темы.** Оборотные средства, являясь одной из важных составляющих имущества предприятий любой сферы деятельности, оказывают непосредственное влияние на их непрерывную работу. В финансовой отчетности предприятия они проходят по активу бухгалтерского баланса, представляя собой материальные и денежные ресурсы.

Наличие у предприятия в достаточном объеме оборотных средств оптимальной структуры – обязательное условие для его нормального функционирования в условиях рыночной экономики.

На современном этапе финансово-экономического кризиса российской экономики усовершенствование механизма управления оборотными средствами предприятия является одним из основных факторов роста экономической эффективности производства. Успешность производственно-коммерческих операций фирмы, в условиях социально-экономической нестабильности и изменчивости рыночной инфраструктуры зависит главным образом от оптимально выбранной модели управления оборотными средствами. Особенно данный аспект важен в контексте кризиса, вызванного распространением коронавирусной инфекции COVID-19. Из-за принятых ограничительных мер, большинство отраслей экономики столкнулись с отменой контрактов, уменьшением доходов, кризисом неплатежей. В результате, одним из приоритетных направлений деятельности предприятия в настоящее время является рациональное использование оборотных средств в условиях их хронического дефицита.

Актуальность и выбор темы исследования предопределили вышеизложенные обстоятельства.

**Объект** научно-исследовательской работы – оборотные средства ООО «Заозёрная сопка», ООО «Монерон».

**Предмет** работы – социально-экономические отношения, возникающие в процессе оптимизации оборотных средств для обеспечения платежеспособности предприятия.

**Цель** научно исследовательской работы – разработка мероприятий по повышению эффективности управления оборотными средствами организаций и их обоснование с учетом необходимости обеспечения платежеспособности предприятий.

**Задачи** работы:

- рассмотреть теоретические аспекты управления оборотных средств, непосредственно влияющих на платежеспособность предприятия;
- определить механизмы методик оценки влияния эффективности управления оборотными средствами на платежеспособность предприятия;
- провести анализ состава, структуры и динамики оборотных средств исследуемых предприятий;
- провести анализ эффективности использования оборотных средств, исследуемых предприятий;

–выявить проблемы по управлению рационального обеспечения и расходования оборотных средств, исследуемых предприятий;  
–предложить модель оптимизации оборотных средств с целью обеспечения платежеспособности, исследуемых предприятий;  
–разработать оптимальную политику управления оборотными средствами, направленную на обеспечение платежеспособности, исследуемых предприятий.

**Степень разработанности проблемы.** Проблема оптимизации оборотных средств предприятия в рамках управления платежеспособностью анализируется в работах таких ученых как Г.Б. Поляк, В.В. Ковалев, И.А. Бланк, А.Н. Гаврилова, А.А. Попов, К.И. Бурцева, В.В. Врублевская, М.В. Вельм, Д.И. Звягинцева, Ю.А. Баклушина, Т.И. Ломаченко, Н.С. Тутуева, Т.А. Кокодей, Е.А. Мурашева, Е.А. Смородина и др.

Несмотря на достаточный интерес к рассматриваемой проблеме, в изменившихся социально-экономических условиях применяемые подходы к анализу и оптимизации оборотных средств предприятия требуют пересмотра и совершенствования.

#### **Научная новизна работы.**

1. Разработаны методика и алгоритм оценки влияния эффективности управления оборотными средствами на платежеспособность предприятия с целью дальнейшего принятия управленческих решений в области управления оборотными средствами предприятий.

2. Сформирована модель оптимизации оборотных средств предприятия с целью обеспечения платежеспособности предприятия.

3. Разработаны оптимальные мероприятия по совершенствованию управления оборотными средствами на исследуемых предприятиях, которые отличаются высокой экономической эффективностью и ведут к стабилизации уровня платежеспособности компаний.

**Результаты работы.** Предложенная модель оптимальной внутренней политики по управлению, рациональному обеспечению и расходованию оборотных средств необходима и актуальна при тактическом планировании, плавно переходящем в стратегическое планирование и прогнозирование и позволяет минимизировать финансовые риски предприятий производственной сферы.

# 1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ЭФФЕКТИВНОСТИ УПРАВЛЕНИЯ ОБОРОТНЫМИ СРЕДСТВАМИ, НЕПОСРЕДСТВЕННО ОКАЗЫВАЮЩИХ ВЛИЯНИЕ НА ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТЬ ПРЕДПРИЯТИЯ

## 1.1 Теоретические подходы к управлению оборотными средствами предприятия

Часто используемый термин «оборотные средства» обычно означает денежную оценку оборотных активов. По своей структуре оборотные активы при проведении классификации выражаются в натуральной форме.

Оборотные активы – это активы, обслуживающие массу хозяйственной деятельности, участвуют одновременно и в осуществлении процесса производства, и процесса реализации товарной продукции. В обеспечении процесса непрерывного и ритмичного производства и реализации товарной продукции состоит основное назначение оборотных активов хозяйствующего субъекта. На сегодняшний день можно говорить, что оборотные активы – это самые мобильные активы, выраженные в денежной форме или в форме запасов материальных ценностей, которые могут обращаться в деньги в течение длительности одного кругооборота [1, с. 387].

Использование оборотных средств составляет наиболее обширную часть осуществляемых финансово-хозяйственных операций при осуществлении основной деятельности предприятия. Этот факт связывают с определенным количеством элементов, входящих в состав внутренних материально-вещественных и финансовых показателей, которые нуждаются в индивидуальном управлении, с высокой степенью трансформационных явлений, приоритетности в сохранении платежеспособности, рентабельности и иных результатов финансово-хозяйственной деятельности предприятия.

Оборотные активы нацелены на обеспечение определенной прибыли от их использования в торговой и производственной деятельности компании. Некоторые оборотные активы предназначаются для того, чтобы участвовать в процессе формирования прямого дохода в виде процентов и дивидендов (финансовые вложения). Структурным элементом политики управления оборотными активами является достаточно полное использование временно свободных денежных средств, для того, чтобы сгруппировать портфель финансовых вложений.

Стратегия управления оборотными средствами становится частью общего плана компании по использованию финансовых активов, которая заключается в процессе нормирования оборотных средств, более рациональной и оптимальной структуры источников финансирования оборотных средств.

Следуя едиными принципами финансирования оборотных активов предприятия, определяются направления формирования структуры и стоимость оборотного капитала. В связи с этим, следует более конкретно рассматривать принципы финансирования определенных статей и структурных элементов оборотных активов. В зависимости от целей финансового менеджмента сформулированные принципы позволяют определять довольно обширный

диапазон методов к финансированию оборотных средств от агрессивного до консервативного.

К основным принципам эффективного управления оборотными активами хозяйствующего субъекта можно отнести комплексность при формировании управленческих решений, формирование интегрированной системы с системой управления на предприятии, наличием различных вариантов при разработке отдельных управленческих решений, достаточно динамичное управление компанией.

Политика управления оборотными средствами хозяйствующего субъекта создается на основе анализа, который включает в себя.

1. На начальном этапе в период рассмотрения изучают динамику общего объема и структуры оборотных средств, которые используются на предприятии, темп прироста средней суммы оборотных активов, которые сопоставляются с темпами изменения выручки от реализации продукции и средней суммы имеющихся активов, динамику удельной части оборотных средств в общей сумме активов хозяйствующего субъекта.

2. На следующем этапе проводится анализ динамики состава оборотных средств хозяйствующего субъекта по структуре основных типов: запасы готовой продукции; запасы сырьевых и материальных ресурсов, полуфабрикаты; остаток денежных средств; сумма дебиторской задолженности. Далее осуществляют расчет и исследуются темпы изменения уровня каждого вида оборотных активов, осуществляется сопоставление с темпами изменения объемов производства продукции и ее реализация; рассматривают динамику удельного веса основных видов оборотных активов в их общей сумме. При проведении анализа состава и структуры оборотных активов хозяйствующего субъекта по отдельным видам оборотных средств позволяет провести оценку степени их ликвидности.

3. На третьем этапе рассмотрения происходит процесс оценки оборачиваемости основных видов оборотных средств и их общей суммы. Для этого используются следующие показатели: коэффициент оборачиваемости, период оборота оборотных средств. Затем определяют общую длительность и структуру операционного, производственного и финансового циклов хозяйствующего субъекта; исследуют факторы, которые определяют единую продолжительность данных циклов.

4. На четвертом этапе анализа комплексно рассчитывают показатели рентабельности оборотных средств, исследуют факторы, которые оказали как положительное, так и отрицательное воздействие на уровень рентабельности.

5. На пятом этапе исследования рассматривают состав и структуру по основным источникам финансирования оборотных средств, динамику сумм и удельной доли в общей структуре финансовых активов, в которые были инвестированы определенные средства; определяют показатели финансового риска [2, с. 159].

Итоги проведенного анализа дают возможность охарактеризовать общий уровень эффективности управления оборотными активами на предприятии и

установить основные направления по совершенствованию системы управления в будущем.

Формирование принципиальных подходов по структуре оборотных средств хозяйствующего субъекта позволяют отразить идеологию финансового управления с позиции достаточного соотношения уровня доходов и риска при осуществлении финансовой деятельности, осуществляют содействие при выборе политики формирования оборотных ресурсов.

Эти колебания в сумме оборотных активов могут быть вызваны и сезонностью в структуре покупательского спроса на товарную продукцию предприятия. В связи с этим при формировании системы управления оборотными активами необходимо определять сезонность или иную периодичность, которая формируется за счет разницы между максимальной и минимальной суммой оборотных активов в течение финансового периода [3, с. 219].

Осуществление процесса оптимизации баланса постоянных и переменных статей оборотных средств осуществляется в несколько этапов.

На первоначальном этапе в результате исследования ежемесячной динамики структуры и уровня оборотных активов в днях оборота (или за ряд предшествующих лет) составляется график средней сезонной волны в течение календарного года.

Далее по результатам сформированного графика сезонной волны осуществляется расчет коэффициентов неравномерности (минимальный и максимальный уровни) оборотных средств по отношению к среднегодовому их уровню.

В процессе управления оборотными активами хозяйствующий субъект должен стремиться к повышению уровня их ликвидности.

В связи с тем, что практически все виды оборотных активов предприятия имеют достаточно высокий уровень ликвидности (за исключением определенной части дебиторской задолженности), срочная ликвидность оборотных активов должна способствовать обеспечению должного уровня платежеспособности хозяйствующего субъекта и способствовать осуществлению выплат по имеющимся финансовым обязательствам. В связи с этим с учетом объемов реализации товарной продукции и источников предстоящего платежного календаря определяют долю оборотных активов в форме денежных средств, высоко- и среднеликвидных активов [3, с. 220].

Управление оборотными активами компании предполагает управление текущими активами и краткосрочными обязательствами. Под текущими (оборотными) активами понимаются: производственные запасы, денежные активы и ликвидные ценные бумаги, дебиторская задолженность и иные активы. В зависимости от способности преобразоваться в деньги оборотные активы делятся на медленно реализуемые (запасы товарной продукции, материальные и сырьевые ресурсы), быстро реализуемые (дебиторская задолженность, денежные средства на депозитах) и наиболее ликвидные (денежные средства на расчетном счету и в кассе и ценные бумаги).



В современных условиях компаниями стратегии управления оборотными активами уделяется большое внимание. Характеристики эффективности управления оборотными активами отражаются в итоговых показателях финансово-хозяйственной деятельности компании.

Элементом оценки управления оборотными активами предприятия является метод финансовых коэффициентов. Для оценки управления оборотными активами применяются коэффициенты оборачиваемости и рентабельности.

Анализ оборачиваемости оборотных активов предполагает рассмотрение длительности одного полного кругооборота финансовых ресурсов компании с момента приобретения за счет данной категории активов сырьевых и материальных ресурсов и до завершения процесса производства и реализации товарной продукции. Процесс кругооборота оборотных средств заканчивается получением выручки и зачислением ее на расчетный счет предприятия.

Оборачиваемость оборотных активов неодинакова на различных предприятиях, что зависит от их отраслевой принадлежности, а в пределах одной отрасли – от организации производства и продажи продукции, размещения оборотных средств и других факторов.

Оборачиваемость оборотных средств характеризуется рядом взаимозависимых показателей: длительностью одного оборота в днях, количеством оборотов за определенный период (коэффициент оборачиваемости), суммой занятых на предприятии оборотных средств на единицу продукции (коэффициент загрузки). Скорость оборота (количество оборотов за период), т.е. скорость превращения в денежную форму, влияет на платежеспособность и отражает увеличение производственно-технического потенциала.

Таким образом, стратегия управления оборотными активами дает возможность находить отражение в структуре разработанных финансовых нормативов на конкретном предприятии. Из числа основных нормативов на предприятиях выделяют:

- формирование норматива собственных оборотных активов хозяйствующего субъекта;
- определение системы нормативных значений оборачиваемости основных статей оборотных средств и определение длительности операционного цикла.

«Комплексность при формировании управленческих решений характеризует процесс управления оборотными активами как комплексную систему действий, которая обеспечивает разработку взаимосвязанных управленческих решений, при этом каждое из них вносит собственный вклад в конечные результаты формирования и использования оборотного капитала на предприятии». Так рассматривает стратегию управления оборотными активами К.А. Раицкий [4, с. 177].

Управление оборотными активами – это набор принципов и способов формирования и реализации определенных управленческих решений по основным направлениям его создания, распределения и использования при осуществлении финансово-хозяйственной деятельности предприятия.

Комплексность при формировании управленческих решений характеризует процесс управления оборотными средствами, как комплексную систему действий, которая обеспечивает разработку взаимосвязанных управленческих решений, при этом каждое из решений вносит собственный вклад в конечные результаты формирования и использования оборотного капитала в компании.

Развитие интегрированности с концепцией управления предприятием может быть напрямую сопряжено с финансовым менеджментом, инновационным менеджментом, управлением персонала, инвестиционным менеджментом и другими видами менеджмента на предприятии. В связи с этим на предприятиях внедряют системы управления прибылью с имеющейся системой руководства.

Наличие различных вариантов при разработке определенных управленческих решений предполагает подготовку каждого определенного управленческого решения по поводу формирования, распределения и использования оборотного капитала, которое должно учитывать различные варианты возможности действий. В этом случае их выбор при реализации должен быть основан на системе показателей, которые установлены предприятием самостоятельно и определяют политику в области управления оборотными активами.

Высокий уровень динамики в области управления характеризует систему управления оборотными активами, как достаточно динамичный процесс, который учитывает изменение различных факторов внешней среды, финансового потенциала, форм и направлений осуществления продаж, показателей финансового состояния и других показателей, характеризующих процесс функционирования предприятия.

Ориентированность предприятия на конкретные стратегические цели развития предполагает, что разрабатываемые управленческие решения, вступающие в противоречие с сформулированной миссией (или направления осуществления основной деятельности) предприятия, его стратегическими направлениями развития, могут подрывать экономическую базу при осуществлении процесса управления оборотными активами, формирования максимального размера оборотного капитала в планируемом периоде, не должны быть внедрены на предприятии.

С учетом содержательного процесса управления оборотными активами и имеющихся принципов в области принятия управленческих решений могут быть сформированы его цели и задачи. Основная цель в процессе управления оборотными активами напрямую связана с основной целью финансово-хозяйственной деятельностью субъекта хозяйствования в целом и должна быть реализована с ней в едином комплексе.

Поскольку основная цель управления оборотными активами тесно взаимосвязана с главной целью хозяйственной деятельностью предприятия в целом, ее можно трактовать как обеспечение максимизации благосостояния собственников предприятия в текущем и перспективном периоде. Данная цель должна обеспечивать одновременно соответствие интересов собственников с интересами государства и персонала предприятия.

Система конкретных методов и приемов управления оборотными активами в процессе анализа, планирования, контроля формирования и использования оборотного капитала используется система методов, с помощью которых достигаются необходимые результаты.

Проведя анализ системы управления оборотными активами можно достаточно полно и эффективно оценить финансовое положение предприятия. Это объясняется тем, что, осуществив расчеты основных коэффициентов, руководитель с достаточно высокой скоростью и эффективностью имеет возможность оценить финансовое положение хозяйствующего субъекта и сформулировать соответствующее управленческое решение.

Исследование системы управления оборотными активами необходимо для осуществления корректировки путей основной деятельности, проведения мероприятий с целью максимизации прибыли. Но нельзя сводить процесс управления оборотными активами только к его анализу. Эффективный механизм управления оборотными активами способствует более полной реализации поставленных целей и задач и более результативному осуществлению функций системы управления предприятием.

Оборотные активы – это капитал, который обслуживает совокупность хозяйственной деятельности, принимает участие одновременно и в осуществлении процесса предоставления услуг.

В обеспечении процесса предоставления услуг заключается основное назначение оборотного капитала хозяйствующего субъекта. В настоящее время можно говорить, что оборотные активы – это наиболее мобильные активы, выраженные в денежной форме или в форме запасов материальных ресурсов, которые могут обращаться в денежные активы в течение длительности одного кругооборота [3, с. 387].

Теория финансового менеджмента позволяет определить три основных подхода к процессу формирования оборотных средств хозяйствующего субъекта: умеренный, консервативный и агрессивный.

Консервативный подход позволяет предусмотреть достаточно полное удовлетворение имеющихся потребностей по всей структуре оборотных средств при осуществлении хозяйственной деятельности, а также позволяет создавать увеличенные резервы при возникновении осложнений при обеспечении сырьевыми и материальными ресурсами, при выявлении задержек по взысканию дебиторской задолженности, при ухудшении внутренних условий хозяйственной деятельности, с целью активизации покупательского спроса и т. п. Данный подход гарантирует сокращение уровня операционного и финансового риска, но отрицательным образом сказывается на показателях эффективности использования оборотных средств.

Умеренный подход связан с обеспечением полного обеспечения имеющейся потребности по всей структуре оборотных средств, создание соответствующей суммы страховых резервов при выявлении определенных сбоях при осуществлении деятельности предприятия. В данном случае происходит достижение среднего

уровня соотношения между уровнем риска и показателями эффективности использования ограниченных финансовых ресурсов [5, с. 132].

Сущность агрессивного подхода заключается в осуществлении процесса сокращения всех видов страховых резервов материальных ресурсов. При отсутствии сбоев при осуществлении основной деятельности. Данный подход к формированию оборотных средств позволяет обеспечить достаточно высокий уровень эффективности использования данной категории активов. Однако любые сбои, которые вызваны действием определенных внутренних или внешних факторов, не позволят эффективно использовать оборотные активы.

Процесс оптимизации суммы оборотных активов должен обеспечиваться за счет используемого типа политики формирования оборотных средств, с целью обеспечения заданного уровня соотношения показателей эффективности их использования и финансового риска. При осуществлении процесса оптимизации объема оборотных средств выделяют три основных этапов.

На первом этапе с учетом результатов проведенного исследования суммы и структуры оборотных средств в предшествующем периоде определяются основные мероприятия по снижению длительности операционного, производственного и финансового циклов. Снижение длительности отдельных циклов не должно способствовать сокращению объема производства и реализации продукции.

На следующем этапе осуществляется процесс оптимизации объема и уровня отдельных видов данной категории активов за счет нормирования периода их оборота. На заключительном этапе осуществляется формирование общего объема оборотных средств хозяйствующего субъекта на будущий период, а также осуществляют оптимизацию соотношений постоянных и переменных статей оборотных средств.

Потребность в отдельных видах оборотных средств, и их сумма в целом находятся в достаточно сильной зависимости от сезонных колебаний основной деятельности.

Оборотные активы складываются из оборотных производственных фондов в сфере производства и фондов обращения в сфере обращения. К первым относятся сырье, основные и вспомогательные материалы, топливо, незавершенная продукция, полуфабрикаты собственного изготовления и другие. Ко вторым: готовая продукция, отгруженная и на складе, денежные активы и активы в расчетах, дебиторская задолженность.

Оборотные средства представляют собой подвижную часть активов. В каждом кругообороте оборотные средства проходят три стадии:

- 1) подготовительную – денежные средства предприятия используются для приобретения сырья, материалов, топлива, комплектующих материалов;
- 2) производственную – производственные запасы превращаются в незавершенное производство и готовую продукцию;
- 3) сбытовую – происходит процесс реализации товаров [6, с. 84].

## 1.2 Платежеспособность предприятия: сущность, критерии, факторы

### 1. Сущность и критерии платежеспособности предприятия.

В настоящее время деятельность большинства организаций является объектом для внимания широкого круга участников рыночных отношений, зависящих от результатов их деятельности. Для оценки состояния организации используются методы и приемы финансового анализа.

Одним из основных критериев, при помощи которых характеризуют финансовую систему организации, являются платежеспособность и ликвидность.

Следует отметить, что некоторые ученые определяют ликвидность и платежеспособность как тождественные понятия (И.А. Бланк, Л.А. Гапенски и т. д.).

И.А. Бланк отмечает, что платежеспособность (ликвидность) – это возможность организации своевременно рассчитаться по своим текущим обязательствам при помощи оборотных активов разного уровня ликвидности [8, с. 115].

По мнению Л.В. Гапенски ликвидность и платежеспособность представляют собой способность осуществлять денежные выплаты в объеме и в сроки, которые определены контрактами. Организация является ликвидной, если может осуществлять выплаты по заработной плате и другим обязательствам [9, с. 223].

Поэтому ученые предлагают не разделять понятия платежеспособности и ликвидности.

Приведенный взгляд не поддерживает другая группа ученых (Т.Ю. Мазурина, Г.Б. Поляк, А.Н. Гаврилова и т. д.), которая указывает, что говорить о тождественности понятий платежеспособности и ликвидности некорректно.

По мнению Т.Ю. Мазуриной, платежеспособность организации – это ее способность своевременно и в полном объеме выполнять свои финансовые обязательства, т. е. это моментная характеристика организации, которая отражает наличие необходимой суммы свободных денежных средств для немедленного погашения требований кредиторов [11, с. 521].

А.Н. Гаврилова указывает, что ликвидность – это способность организации погашать в определенное время свои обязательства при помощи оборотных активов, а платежеспособность – наличие свободных расчетных средств (денежных средств и краткосрочных финансовых вложений), которые достаточны для немедленного погашения обязательств, продление по которым невозможно [10, с. 95].

По мнению Д.Г. Бадмаевой, платежеспособность определяется степенью ликвидности оборотных активов организации и показывает финансовые возможности полностью погасить свои обязательства по мере наступления срока погашения долга [7, с. 56].

По мнению Г.Б. Поляка, платежеспособность организации – это наличие у нее денежных средств, краткосрочных финансовых вложений и дебиторской задолженности в объеме, который необходим для погашения его краткосрочных обязательств. Г.Б. Поляк отмечает, что ликвидность – это способность организации

в любой момент своевременно и полностью рассчитаться по долгам своими оборотными активами [12, с. 58].

Представляется, что позиция Г.Б. Поляка и А.Н. Гавриловой является более обоснованной.

Итак, ликвидность и платежеспособность – это два схожих понятия. Но между ними все же есть разница: ликвидность – это по большей степени внутренняя функция организации, сама выбирающая методы и форму своей ликвидности на уровне общепринятых или установленных норм, платежеспособность – выполняет функции внешних субъектов.

Ликвидность зависит от скорости, с которой активы превращаются в денежные средства. Поэтому она является необходимым и обязательным условием платежеспособности. Контроль в данном случае проводится не только со стороны самой организации, но и с внешней стороны теми, кто заинтересован в подконтрольности данного лица. От степени ликвидности баланса зависит платежеспособность компании.

Платежеспособность организации зависит от степени ликвидности баланса. Организация может быть платежеспособной в настоящее время, но в будущем может иметь неблагоприятные возможности, и наоборот.

Информационную базу для анализа платежеспособности составляют документы, входящие в бухгалтерскую отчетность компании и данные, предоставляемые аналитическим и синтетическим учетом. И все же основным и наиболее информативным для анализа является бухгалтерский баланс [19, с. 13].

Бухгалтерский баланс в обязательном порядке включается в бухгалтерскую отчетность, так как является ее основной формой. В бухгалтерском балансе дается характеристика имущественного и финансового состояния компании на определенную дату [13].

Форма бухгалтерского баланса – это двухсторонняя таблица. В ее левой стороне располагаются хозяйственные средства, или активы, а в правой стороне представлены источники формирования хозяйственных средств, то есть пассив.

Структура актива и пассива не случайна и несет смысловую нагрузку, необходимую для анализа.

Актив баланса построен в последовательности повышения ликвидности имущества. То есть, чем ниже находится актив, тем выше скорость его превращения в денежную форму в результате хозяйственных процессов.

Раздел I «Внеоборотные активы» характеризуется самой низкой ликвидностью. Здесь представлены активы, которые сохраняют свою первоначальную форму. К ним относят основные средства, нематериальные активы и прочее.

Раздел II «Оборотные активы» характеризуется высокой ликвидностью. Здесь указаны активы, многократно меняющие свою форму в ходе производства. При этом, наибольшая ликвидность у денежных средств. Ее принимают равной единице.

Пассив баланса построен по юридическому признаку. Все обязательства организации разделены по субъектам задолженности – перед собственниками или перед третьими лицами (банками, кредиторами и пр.) [13].

По срокам погашения все внешние обязательства компании (заемный капитал и долги) делят на долгосрочные и краткосрочные. Долгосрочные – на срок более одного года, а краткосрочные – менее года.

С точки зрения экономики внешние обязательства являются источником формирования активов, а с точки зрения права внешние обязательства являются долгами организации.

Для группировки статей пассива в балансе используется признак срочности их погашения. Чем ниже пассив, тем выше срочность.

Анализ баланса предоставляет возможность оценки размера и структуры заемных источников, эффективности их привлечения, оценки эффективности размещения капитала организаций для настоящей и будущей деятельности.

Если фирма стабильно финансово устойчива, то сумма ее собственного капитала будет увеличиваться.

Первоначальный этап при оценке платежеспособности организации – это знакомство с общей картиной ее финансовой устойчивости.

Подобную оценку проводят, используя данные финансовой (бухгалтерской) отчетности организации. Оценка динамики и структуры баланса организации дает предварительную оценку финансового состояния и имущественного положения организации без применения специальных показателей.

В процессе анализа оценивают размеры, структуру и динамику вложений капитала предприятия в основные средства, выявляют главные функциональные особенности производственной деятельности хозяйствующего субъекта. Для этих целей проводят сопоставление данных на начало и конец отчетного периода. После изучения динамики валюты баланса, структуры активов и пассива баланса, есть возможность сделать вывод об удовлетворительной (или неудовлетворительной) структуре баланса. Признаки удовлетворительного баланса:

- 1) в окончании отчетного периода валюта баланса увеличивается в сравнении с началом;
- 2) темпы прироста оборотных активов выше, чем внеоборотных;
- 3) собственный капитал организации составляет более, чем 50 % капитала фирмы, а темпы роста собственного капитала выше темпов роста заемного;
- 4) темпы прироста кредиторской и дебиторской задолженности примерно одинаковы или у кредиторской – немного выше;
- 5) в оборотных активах доля собственных средств составляет более 10 %;
- 6) в балансе отсутствует статья «Непокрытый убыток».

Структура имущества и даже динамика имущества не ответят на вопрос, насколько выгодным является вложение в данное предприятие денежных средств для инвесторов. Они лишь оценят качество активов и наличие средств, необходимых для расчетов по долговым обязательствам. При ответе на данный вопрос необходимо досконально рассмотреть показатели платежеспособности организации и ее финансовой устойчивости.

Для оценки платежеспособности используют специальную группировку активов и пассивов. Состав групп актива и пассива приведен в таблице 1.

Таблица 1 – Состав групп актива и пассива

Группа актива	Состав	Группа пассива	Состав
А1 – Высоколиквидные активы	– Денежные средства предприятия и денежные эквиваленты – Краткосрочные финансовые вложения	П1	– Кредиторская задолженность
А2 – Быстрореализуемые активы	– Дебиторская задолженность – Прочие оборотные активы	П2	– Прочие краткосрочные обязательства – Кредиты и займы со сроком погашения до 1 года
А3 – Легко реализуемые активы	– Производственные запасы – Незавершенное производство	П3	– Долгосрочные обязательства – Остальные кредиты и займы
А4 – Труднореализуемые или неликвидные активы	– Внеоборотные активы – НДС по приобретенным ценностям	П4	– Собственный капитал и резервы предприятия

Источник: Финансовый менеджмент: учебник для вузов / Г.Б. Поляк, И.А. Акодис, Т.А. Красива и др.; под ред. проф. Г.Б. Поляка. – М.: Финансы, ЮНИТИ, 2013. – С. 125.

При анализе платежеспособности используют два подхода – имущественный и функциональный.

В рамках имущественного подхода, определяют ликвидность баланса, и сопоставляют денежные оценки соответствующих групп. При этом баланс считается ликвидным, если выполняются следующие неравенства:

$A1 > П1$  – условие платежеспособности в момент составления баланса;

$A2 > П2$  – организация может быть платежеспособной в недалеком будущем;

$A3 > П3$  – при своевременном поступлении денежных средств, организация может быть платежеспособной в следующем цикле;

$A4 < П4$  – у предприятия имеются собственные оборотные средства.

Данный подход наиболее известен и ориентирован на кредиторов. Недостаток подобного подхода выражается в том, что не отражается возможность покрытия обязательств за счет избытка активов более ликвидной группы, благодаря чему могут быть сделаны неверные выводы.

При использовании функционального подхода, проводят следующие сопоставления:

$A3 > П1$  – способность запасов обеспечивать кредиторскую задолженность;

$A1 + A2 > П2$  – возможность финансирования внеоборотных активов;



$A4 < ПЗ$  и  $П4$  – возможность погашения краткосрочных кредитов и займов за счет дебиторской задолженности.

Данная методика отражает интересы менеджмента компании и показывает наличие равновесия между активами и источниками их финансирования, отражает специфику российских организаций и является более предпочтительной для анализа.

Для оценки платежеспособности также используются относительные коэффициенты, основные из которых представлены в таблице 2.

Таблица 2 – Основные финансовые коэффициенты оценки платежеспособности организации

Наименование финансовых коэффициентов	Рекомендуемое значение	Расчетная формула	
		Числитель	Знаменатель
Коэффициент общей платежеспособности	$\geq 2$	Все активы	Заемный капитал (ЗК)
Коэффициент обеспеченности собственным капиталом	$\geq 1$	Собственный капитал (СК)	Внеоборотные активы (ВА)
Коэффициент инвестирования	$> 1$	СК + Долгосрочные обязательства	ВА
Коэффициент абсолютной ликвидности	$\geq 0,2$	Денежные средства и денежные эквиваленты (ДС)	Краткосрочные обязательства (КО)
Уточненный коэффициент ликвидности	$\geq 0,8$	ДС + Остальные краткосрочные финансовые вложения (КФВ) + краткосрочная дебиторская задолженность (КДЗ)	КО
Коэффициент текущей ликвидности	$\geq 2,0$	Оборотные активы	КО

Источник: Крылов, С.И. Финансовый анализ: учебное пособие / С.И. Крылов. – Екатеринбург: Изд-во Урал. ун-та, 2016. – С. 85.

Нужно учитывать, что чаще всего достижение высокой платежеспособности противоречит достижению более высокой прибыльности. Рациональная политика заключается в обеспечении оптимального сочетания платежеспособности и прибыльности предприятия. К тому же достичь абсолютно ликвидного баланса довольно сложно. Это можно сделать, используя оптимизацию главных финансовых потоков, существующих между кредиторами, поставщиками, инвесторами, собственниками.

Анализ рассмотренных нами показателей проводится в динамике, а затем полученные данные сравниваются с рекомендуемыми значениями. По итогам проведенного анализа формулируют выводы о степени платежеспособности компании. При этом степень может быть следующая: абсолютная, нормальная, удовлетворительная и неудовлетворительная.

В современной рыночной среде поддержание платежеспособности является объективной необходимостью функционирования коммерческих организаций. Платежеспособность компании – это основа финансовой устойчивости, ключевое

звено в индивидуальном воспроизводственном процессе. Платежеспособная коммерческая организация конкурентоспособна перед предприятиями аналогичного профиля в области привлечения инвестиций, получения банковских кредитов и государственной поддержки, выборе поставщиков, подборе квалифицированного персонала. Платежеспособность – величина прямо пропорциональная независимости компании от неожиданных колебаний рыночной конъюнктуры и обратно пропорциональная – от риска наступления банкротства, что особенно актуально в сложившихся в России условиях ведения бизнеса, когда волатильность валютного курса и экономические санкции оказывают огромное влияние на деятельность компаний в стране.

## 2. Факторы платежеспособности предприятия.

Платежеспособность предприятия определяет целый комплекс факторов, что обусловлено обширностью самого явления.

Платежеспособность предприятия, как и любое другое экономическое явление, образуется под воздействием определенных факторов. К ним относят те, которые оказывают влияние на величину денежных средств и на их движение.

Классификация факторов предоставляет организации возможность моделировать процесс создания платежеспособности, реализовывать обширный поиск внутрихозяйственных резервов для сохранения или повышения платежеспособности.

В первую очередь, факторы платежеспособности разделяют на внешние и внутренние. Внешними являются факторы, возникающие вне предприятия, и не зависящие от его финансово-хозяйственной деятельности. У предприятия практически нет возможности повлиять на них, или же это влияние будет весьма незначительным. Внутренние факторы связаны с ошибками, которые допускает персонал, то есть они зависят непосредственно от организации работы на самом предприятии.

При этом, неплатежеспособность предприятия может явиться результатом одновременного негативного воздействия внешних и внутренних факторов, а доля воздействия их может быть различной.

В настоящее время в России наибольшее влияние на платежеспособность предприятий оказывается внешними факторами, что связывается с ошибками в экономической политике за период реформ.

К внешним факторам относятся:

- экономические факторы – общее состояние экономики страны, денежная, бюджетная, государственная, амортизационная и процентная политика, международная конкуренция, состояние рынка, положение в отрасли, банкротство и неплатежеспособность должников;
- демографические факторы;
- научно-технические факторы.

Внутренние факторы включают следующие:

- ресурсы и их использование – прогрессивность и использование методов производства и основных средств, использование и формирование оборотных средств, уровень издержек производства;

– качество и уровень финансового менеджмента – уровень доходов, соотношение собственных и заемных средств, ликвидность, финансовое планирование, соотношение кредиторской и дебиторской задолженности, квалификационный состав персонала и руководства, различные нарушения финансово-хозяйственной деятельности;

– маркетинговые стратегии, политика и тактика.

При проведении политики управления оборотными активами необходимо учитывать, что при отсутствии контроля за уровнем текущей платежеспособности предприятия могут возникнуть финансовые затруднения, неплатежеспособность и, как следствие, банкротство предприятия.

Имущество предприятия состоит из экономических активов, разделенных по форме на активы, а по содержанию на капитал. При этом имущество подразделяется по форме на денежную и не денежную составляющие. Это объясняется тем, что активы различаются по форме платежеспособности: денежную (за счет ценных бумаг, денежных средств и их эквивалентов) и не денежную (нематериальные активы, основные средства, средства в расчетах, запасы и прочее). В свою очередь, по содержанию имущество традиционно подразделяется на заемное и собственное, при этом между имуществом по форме и по содержанию имеется определенная взаимосвязь. Финансовые ресурсы предприятия рассматривают сначала с точки зрения деления на заемные и собственные, а затем в составе заемных ресурсов происходит деление на внутренний и внешний долг.

На рисунке 1 представлена классификация факторов платежеспособности.



Рисунок 1 – Факторы, влияющие на платежеспособность предприятия

Политикой управления оборотными активами организации преследуется основная цель – обеспечение баланса между:

- затратами для поддержания оборотных активов в составе, сумме и структуре, которая гарантирует от сбоев в технологическом процессе;
- потерями, которые связаны с риском утраты ликвидности;
- доходами от бесперебойной работы предприятия;
- доходами, полученными от привлечения оборотных средств в хозяйственный оборот.

Платежеспособность при этом определяется качественным составом и структурой оборотных активов, а также скоростью оборота краткосрочных обязательств и скоростью оборота оборотных активов.

Таким образом, механизм воздействия внутренних и внешних факторов на платежеспособность предприятий является весьма сложным. Одни и те же факторы смогут оказать как отрицательное, так и положительное влияние на деятельность предприятия.

### **Выводы по разделу 1**

Оборотные средства, являясь одной из важных составляющих имущества предприятий любой сферы деятельности, оказывают непосредственное влияние на их непрерывную работу.

Управление оборотными средствами представляет собой наиболее обширную часть краткосрочной финансовой политики предприятия, поскольку именно текущие активы обеспечивают платежеспособность и целевые финансовые результаты деятельности предприятия. Сложность управления этими активами связана с наличием большого количества их элементов и постоянной трансформацией их видов.

Эффективность управления оборотными средствами определяет состояние платежеспособности предприятия, на которую также воздействуют и другие внешние и внутренние факторы, например, экономические факторы; демографические факторы; научно-технические факторы, а также прогрессивность методов производства и основных средств, уровень издержек производства, качество и уровень финансового менеджмента, маркетинговые стратегии, политика и тактика. Тем не менее, именно от того, в каком объеме и какой степени ликвидности находятся на балансе предприятия оборотные средства, зависит возможность компании погашать свои обязательства.

## 2 МЕТОДИЧЕСКИЕ ПОДХОДЫ К АНАЛИЗУ ВЛИЯНИЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ УПРАВЛЕНИЯ ОБОРОТНЫХ СРЕДСТВ НА ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТЬ ПРЕДПРИЯТИЯ

### 2.1 Механизм влияния эффективности управления оборотными средствами на платежеспособность предприятия

В первой главе исследования были рассмотрены вопросы управления оборотными активами предприятия, а также отдельно понятие и сущность платежеспособности компании. Однако далее необходимо рассмотреть, каким образом управление оборотными активами может влиять на состояние платежеспособности компании.

Ранее указывалось на то, что управление оборотными активами должно затрагивать не только текущие активы, но и краткосрочные обязательства, соблюдая баланс между данными статьями различной степени ликвидности.

Основная цель управления оборотными средствами – установление структуры оборотного капитала, объема и источников его финансирования, достаточного для обеспечения долгосрочной и эффективной финансовой деятельности предприятия [39].

Эффективное управление оборотными средствами предприятия требует от руководства компании не только среднесрочного планирования, но и применения гибкого управления, немедленной реакции на изменения внешней бизнес-среды. При управлении оборотными активами следует не только помнить о необходимости поддержания достаточного объема оборотных активов различной степени ликвидности, но и об уровне риска, связанного с текущими обязательствами компании [40].

Только при нахождении оптимальной величины оборотных средств компания может рассчитывать, как на высокий уровень рентабельности, так и на оптимальный уровень риска, связанный с возможностью утраты платежеспособности компании в случае нехватки оборотных средств для погашения текущих обязательств.

Поэтому стратегия управления оборотным капиталом нацелена на обеспечение компромисса между риском потери ликвидности и эффективностью осуществления работы предприятия. Это условие является решением двух основных задач:

- обеспечение приемлемого объема, структуры и рентабельности активов;
- обеспечение платежеспособности [39].

Обеспечение платежеспособности при этом зависит от 2-х важных условий:

- наличие активов (недвижимости и денежных средств), достаточных для погашения всех обязательств организации;
- степень ликвидности существующих активов, которая должна быть достаточна для того, чтобы продать их, когда это необходимо, и получить за них денежные средства в количестве, достаточном для погашения этих обязательств [32, с. 87].

Одно из последних исследований по данной проблеме зарубежных авторов Z. Wang, M. Akbar, A. Akbar [42] указывает на то, что компаниям следует быть осторожными с дополнительными инвестициями в оборотные средства, так как несмотря на то, что такие вложения позволяют расширять производственный потенциал компаний, а оборотный капитал формируется за счет внешних и, как правило, платных источников финансирования, это приводит к снижению рентабельности активов компаний, так как кроме финансирования текущей деятельности, компаниям приходится выплачивать ещё и проценты по полученным займам, что ведёт к сокращению доступных денежных средств, являясь угрозой для платежеспособности.

Авторы исследования делают вывод о том, что для компаний является более предпочтительным вариант, в котором расширенное воспроизводство обеспечивается за счет полученной прибыли компании, что может быть достигнуто за счет повышения эффективности использования оборотных средств различными методами, а также за счет ускорения оборачиваемости оборотных средств предприятия [42].

D. Korent, S. Orsag также доказывают значительную взаимосвязь между уровнем оборотного капитала и рентабельностью активов и говорят о том, что существует оптимальный уровень чистого оборотного капитала относительно выручки компании. Если чистый оборотный капитал предприятия начинает превышать оптимальный уровень – то это ведёт к снижению прибыльности компании, соответственно получаемый объем прибыли на единицу таким образом оборотных активов снижается.

Взаимосвязь между эффективностью управления оборотными средствами предприятия и его платежеспособностью была отмечена достаточно давно. Так, ещё Э. Альтман при разработке своей Z-модели в 1968 г., в качестве одного из факторов, влияющих на вероятность банкротства компании, указал, что от отношения величины оборотного капитала к валюте баланса зависит значение показателя Z

$$Z = 1,2X1 + 1,4X2 + 3,3X3 + 0,6X4 + X5,$$

- где  $X1$  – отношение оборотного капитала к валюте баланса (определяет объем чистых ликвидных активов);
- $X2$  – отношение нераспределенной прибыли (или непокрытого убытка) к валюте баланса (отражает финансовый рычаг компании);
- $X3$  – отношение валовой прибыли к валюте баланса (определяет эффективность деятельности компании);
- $X4$  – отношение стоимости собственного капитала к стоимости всех обязательств;
- $X5$  – отношение объема продаж к валюте баланса (определяет фондоотдачу) [30, с. 39].

Последователь Э. Альтмана, г. Спрингейт, создавший дискриминантную модель прогнозирования банкротства в 1978 г., также среди 4-х факторов, указывавших на вероятность банкротства, оставил отношение оборотного капитала к сумме активов

$$Z = 1,03A + 3,07B + 0,66C + 0,4D,$$

- где  $A$  – оборотный капитал / сумма активов;  
 $B$  – нераспределенная прибыль / сумма активов;  
 $C$  – прибыль до налогообложения / текущие обязательства;  
 $D$  – прибыль до налогообложения / сумма активов.

При этом модель Спрингейта является высокоточной, достоверность полученных результатов составляет 92,5 % (на основе оценок 40 различных компаний) [27, с.106], что говорит о доказанности взаимосвязи между управлением оборотными средствами и платежеспособностью компании не только в теории, но и с точки зрения эмпирических исследований.

Следует сказать, что если рассматривать и другие модели прогнозирования банкротства предприятий, то станет очевидным, что практически все из них указывают на необходимость учитывать факторы, связанные с оборотными средствами предприятия, при расчете вероятности банкротства. В частности, такие указания содержат следующие виды моделей оценки вероятности банкротства, помимо моделей Альтмана и Спрингейта:

- 1) модель Р. Лиса (1972 г.) – учитывает отношение оборотного капитала к сумме активов;
- 2) модель Р. Таффлера и Г. Тишоу (1977 г.) – учитывает отношение суммы текущих активов к общей сумме обязательств;
- 3) модель Г.В. Савицкой (2003 г.), учитывает долю собственного оборотного капитала в формировании оборотных активов и коэффициент оборачиваемости оборотного капитала;
- 4) модель Р.Р. Сайфуллина – Г.Г. Кадыкова – учитывает коэффициент текущей ликвидности и коэффициент оборачиваемости активов;
- 5) шестифакторная модель О.П. Зайцевой – учитывает коэффициент соотношения кредиторской и дебиторской задолженности и показатель соотношения краткосрочных обязательств и наиболее ликвидных активов (коэффициент является обратной величиной показателя абсолютной ликвидности) [27].

И.А. Слободняк, Э.В. Грозина и Т.Л. Быкова [34], изучая влияние оборачиваемости активов и обязательств на платежеспособность организации отмечают, что влияние на коэффициенты платежеспособности оказывает соотношение между коэффициентами оборачиваемости активов и обязательств (если оборачиваемость активов будет выше оборачиваемости обязательств, то платежеспособность компании будет увеличиваться). Дополнительный эффект на платежеспособность оказывает соотношение между темпами роста активов и обязательств компании.

Таким образом, в научном сообществе не существует разногласий относительно того, что от управления оборотными средствами предприятия зависит платежеспособность предприятий – возможность гасить свои обязательства.

Принципиальная возможность влияния оборотных средств на платежеспособность компании определяется тем, что оборотные средства в процессе хозяйственно-экономической деятельности могут менять свои состояния.

По отношению к хозяйственной деятельности компании они выполняют обслуживающую функцию, то есть в процессе кругооборота оборотных активов формируется прибыль от продаж, которая во многом является основным источником средств, обеспечивающим успешную деятельность организации и, прежде всего, ее финансовую устойчивость и платежеспособность [28, с. 36].

Схема оборота капитала отражена на рисунке 2.



Рисунок 2 – Схема оборота капитала компании

На ней видно, как меняется состояние оборотных средств предприятия. Материально-производственные запасы и незавершенное производство составляют оборотные фонды производства предприятия. Управление ими нацелено на обеспечение бесперебойности производственного процесса предприятия [39].

Для погашения срочных обязательств компании необходимы, как правило, денежные средства или ликвидные финансовые активы. Если же кредитор потребует возврата долга предприятием в моменте, когда оборотные средства компании будут вложены в материально-производственные запасы или в незавершенное производство, готовую продукцию, то у руководства могут возникнуть проблемы с выплатой необходимой суммы. Руководство предприятия может договориться о том, чтобы обязательства были погашены за счет материальных запасов или готовой продукции компании, однако в большинстве случаев кредиторы не пойдут на такую сделку.

Лучше ситуация, если предприятие имеет на балансе дебиторскую задолженность, т. е. у компании имеются дебиторы, которые должны выплатить



сумму за поставленные товары или оказанные услуги компании. Однако и здесь могут быть задержки платежей. В такой ситуации компания сталкивается с нехваткой ликвидности, а кредитор в зависимости от имеющихся договоренностей может потребовать от руководства компании не только выплат установленной суммы, но и штрафов и пеней, что существенно влияет на конечные финансовые результаты деятельности предприятия, снижая объемы прибыли и, соответственно, оборотных активов компании, что ведёт к дальнейшим проблемам с платежеспособностью.

Обобщив полученную информацию из различных источников в таблице 3 представим анализ возможных проблем в управлении оборотными средствами компании по их видам, с указанием факторов, влияющих на оборотные средства, а также распишем последствия влияния и каким образом они скажутся на платежеспособности предприятия.

Таблица 3 – Влияние управления оборотными средствами на платежеспособность предприятия

Вид оборотных средств	Факторы, влияющие на управление оборотными средствами	Возможные проблемы	Механизм влияния на платёжеспособность
материально-производственные запасы	<ul style="list-style-type: none"> <li>❖ масштаб деятельности компании;</li> <li>❖ взаимоотношения с поставщиками;</li> <li>❖ естественная убыль или порча</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>❖ замораживание части оборотных активов в низколиквидных запасах;</li> <li>❖ потеря части запасов</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>❖ снижение общей ликвидности оборотных активов – невозможность быстрого превращения запасов в денежные средства для погашения срочных обязательств;</li> <li>❖ недополучение части дохода из-за снижения объема производства и, соответственно, нехватка положительного денежного потока для погашения текущих платежей</li> </ul>
незавершенное производство	<ul style="list-style-type: none"> <li>❖ особенности производственного цикла и технологии производства;</li> <li>❖ особенности внутренней системы производства и управления компанией</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>❖ замораживание части оборотных активов в незавершенном производстве;</li> <li>❖ порча производственной партии</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>недополучение части дохода из-за снижения объема производства и, соответственно, нехватка положительного денежного потока для погашения текущих платежей</li> </ul>

### Окончание таблицы 3

Вид оборотных средств	Факторы, влияющие на управление оборотными средствами	Возможные проблемы	Механизм влияния на платёжеспособность
готовая продукция	<ul style="list-style-type: none"> <li>❖ общая экономическая ситуация в стране;</li> <li>❖ спрос на продукцию компании;</li> <li>❖ конкурентоспособность продукции компании на рынке;</li> <li>❖ договоренности с потребителями</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>❖ невозможность реализовать готовую продукцию на рынке</li> <li>❖ недополучение части дохода из-за снижения цены продажи</li> </ul>	недополучение части дохода из-за снижения объема производства и, соответственно, нехватка положительного денежного потока для погашения текущих платежей
дебиторская задолженность	взаимоотношения с потребителями	<ul style="list-style-type: none"> <li>❖ длительные сроки гашения дебиторской задолженности;</li> <li>❖ безнадёжная дебиторская задолженность</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>❖ несовпадение сроков поступления денежных средств от дебиторов со сроками погашения обязательств предприятия</li> <li>❖ утрата части денежных доходов, невозможность погасить из-за этого свои обязательства</li> </ul>
денежные средства и их эквиваленты	<ul style="list-style-type: none"> <li>❖ темп инфляции;</li> <li>❖ конъюнктура финансового рынка (размер процентов по вкладам);</li> <li>❖ колебания валютного курса (при наличии денежных средств в других валютах или при ведении внешнеторговых операций)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>❖ инфляционные потери;</li> <li>❖ снижение поступлений от финансовых вложений;</li> <li>❖ потери от валютных колебаний</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>❖ обесценивание денежных средств;</li> <li>❖ невозможность в достаточном объеме пополнить производственные запасы и сокращение из-за этих объемов производства и, соответственно, средств для гашения текущих обязательств</li> </ul>

Важнейшее значение для обеспечения платежеспособности организации имеет соблюдение пропорций между распределением средств предприятия на инвестирование и сбережение, а также оплату текущих обязательств (потребление). В процессе хозяйственно-экономической деятельности при сохранении необходимых пропорций (которые определяются, прежде всего, отраслевыми особенностями компаний), платежеспособность компании будет сохраняться на необходимом уровне. В случае же грубого нарушения соотношения между потреблением и инвестированием средств, компания может столкнуться с кризисом неплатежеспособности, который в начале проявляется в виде кассовых разрывов, а далее может углубиться вплоть до прохождения процедуры банкротства [34].

Рассматривая влияние управления оборотными активами на платежеспособность компании необходимо отметить, что платежеспособность

компания может находиться на 3-х различных уровнях, которые зависят от тех видов оборотных средств по типу ликвидности, которые потребуются для погашения текущих обязательств предприятия.

Первый уровень – это денежная платежеспособность, т. е. возможность предприятия погасить взятые срочные обязательства за счет имеющихся денежных средств или высоколиквидных финансовых активов. Денежная платежеспособность характеризуется коэффициентом абсолютной ликвидности и согласно действующим нормативам, предприятие должно обладать таким объемом денежных средств, которого будет достаточно для погашения не менее 20 % текущих обязательств компании.

Второй уровень платёжеспособности – это расчетная платежеспособность, которая характеризует возможность предприятия погашать текущие обязательства также с расчетом на поступления от дебиторов компании. Расчетная платежеспособность характеризуется коэффициентом промежуточной ликвидности. Минимальный порог для обеспечения текущей платежеспособности – это такая сумма денежных средств и дебиторской задолженности, которая покрывает не меньше 70 % текущих обязательств компании.

Третий уровень платежеспособности – это имущественная платежеспособность, при которой все текущие обязательства предприятия обеспечиваются всеми оборотными средствами компании. Минимально допустимый объем оборотных средств при этом должен быть не ниже текущих обязательств компании. Более стабильная ситуация, когда оборотные средства превышают текущие обязательства в 1–2 раза [29, с. 168–169]. Если оборотных средств больше, то это свидетельствует о неэффективности применения оборотного капитала в компании.

Следует отметить, что политика компании в отношении управления оборотными активами и, соответственно, платежеспособностью, может иметь различный характер. Как правило, экономисты говорят о консервативном, умеренном и агрессивном подходе к управлению оборотными активами. Данные подходы отличаются тем, какую долю оборотных активов компания авансирует в текущие затраты предприятия и в каком объеме создаёт страховые запасы.

Консервативный подход предполагает, что исключение риска неплатежеспособности для предприятия является приоритетом, поэтому компания создает достаточно большие страховые запасы разных видов оборотных активов, что позволяет обеспечить непрерывность хозяйственной деятельности, независимость от негативных факторов внешней среды (например, задержек поставок сырья и материалов, задержек возврата дебиторской задолженности и т. п.) всегда иметь ликвидные средства для погашения текущих обязательств. В то же время такой подход приводит к тому, что доля оборотных активов на балансе предприятия увеличивается, что влияет на показатели эффективности их использования, оборачиваемости и рентабельности [31, с. 503].

Умеренный подход означает сохранение равновесия между объемами страховых резервов оборотных средств компании и риском неплатежеспособности.

Агрессивный подход, напротив, предполагает минимизацию страховых резервов по отдельным видам оборотных активов, в таком случае каждый рубль, инвестированный в оборотные активы, задействован по максимуму, но с другой стороны, риск неплатежеспособности при агрессивном подходе существенно увеличивается, так как любой сбой на любом из этапов операционного цикла предприятия может привести к нехватке оборотных активов [39]. В таком случае при управлении оборотными средствами предприятия в контексте обеспечения его платежеспособности необходимо избегать возникновения кассовых разрывов.

Платежеспособность при этом определяется качественным составом и структурой оборотных активов, а также скоростью оборота краткосрочных обязательств и скоростью оборота оборотных активов.

При управлении оборотными активами с ориентацией на сохранение платежеспособности следует помнить, что у организации должны быть в наличии чистые активы. Если организация имеет отрицательные чистые активы, т. е. не имеет собственного капитала, она не может оплатить все свои обязательства, потому что сумма обязательств превышает стоимость всех имеющихся активов. Такая организация может быть платежеспособной в краткосрочной перспективе, но в долгосрочной перспективе банкротство вполне вероятно. Однако, если организация имеет положительные чистые активы, это не означает, что она имеет хорошую платежеспособность. Также необходимо проанализировать второй из этих факторов: это ликвидность активов. Может возникнуть ситуация, когда существует несоответствие между ликвидностью активов и предстоящим сроком погашения обязательства [32, с. 503].

Таким образом, при управлении оборотными средствами предприятия в контексте обеспечения платежеспособности ключевое значение приобретает также управление денежными потоками предприятия с целью недопущения возникновения кассовых разрывов.

Кассовый разрыв – это временный недостаток денежных средств, необходимых для финансирования наступивших очередных расходов [35, с. 84].

Среди основных причин кассовых разрывов можно назвать следующие:

- 1) отсутствие эффективной системы бюджетного планирования в организации;
- 2) несбалансированность бюджетов компании и условий договоров с поставщиками и потребителями;
- 3) нерегулярная и неэффективная работа с дебиторской задолженностью;
- 4) недостаточный уровень платежной дисциплины;
- 5) неверное управление материально–производственными запасами предприятия [22, с. 335];
- 6) рост масштабов бизнеса, когда потребность в оборотных активах резко возрастает, а источники их финансирования не сформированы;
- 7) низкий уровень рентабельности бизнеса или убыточность, из-за превышения объемов расходов над доходами возникает ситуация нехватки денежных средств для оплаты текущих счетов компании;
- 8) отсутствие на предприятии практики формирования резерва денежных средств [38, с. 256–257].

Таким образом, кассовые разрывы – это следствие ошибок в управлении различными видами оборотных средств предприятия. В то же время кассовые разрывы могут быть следствием воздействия негативных факторов внешней среды, таких как кризисная ситуация в экономике страны, сбои в работе банковской системы, изменения в нормативно-правовом обеспечении расчетов между предприятиями и т. п. Однако, у компании, которая реализует эффективную политику управления оборотными средствами даже возникновение форс-мажорных ситуаций не должно приводить к существенным рискам неплатёжеспособности.

Возникновение кассовых разрывов и кризис неплатежеспособности может приводить к существенным негативным последствиям для предприятия, в частности:

- 1) начисление штрафных санкций и пени при несвоевременном погашении имеющихся обязательств согласно условиям заключенных договоров, с поставщиками и подрядчиками компании;
- 2) возникновение перебоев в обеспечении производства сырьем и материалами в случае невозможности оплатить их, что ведёт в свою очередь к невозможности осуществлять производственную деятельность, выполнять обязательства перед заказчиками и клиентами по поставкам, потерю части доходов предприятия, что дополнительно усугубляет ситуацию неплатёжеспособности;
- 3) потеря предприятием его деловой репутации, утрата выгодных контрактов и условий сотрудничества и т. п. [22, с. 336].

Для того, чтобы избежать таких последствий, необходимо контролировать политику управления оборотными средствами и её влияние на платежеспособность компании. Методы оценки влияния эффективности управления оборотными средствами на платежеспособность предприятия будут рассмотрены ниже.

## **2.2 Методика оценки влияния эффективности управления оборотными средствами на платежеспособность предприятия**

Необходимость оценки влияния эффективности управления оборотными средствами на платежеспособность предприятия обусловлена тем, что, благодаря такому анализу, руководство компании имеет возможность:

- 1) прогнозировать финансовое положение и устойчивость развития компании;
- 2) своевременно погашать обязательства перед контрагентами;
- 3) увеличивать доверие партнеров и инвесторов к проведению совместной деятельности;
- 4) обеспечивать возврат кредитов и оценивать эффективность их использования;
- 5) совершенствовать политику управления оборотными активами [28, с. 35].

С целью проведения диагностики эффективности управления оборотными средствами для дальнейшего прогнозирования платежеспособности компании необходимо учитывать показатели, которые были описаны в первой главе данного исследования. Дополнить их следует следующими показателями.

Рентабельность оборотных активов – показатель эффективности применения оборотных средств предприятия в хозяйственно-экономической деятельности.

Для расчета данного показателя используется следующая формула

$$Роба = PP / ОБср,$$

где *PP* – прибыль от продаж за расчетный период;

*ОБср* – средняя стоимость оборотных средств за расчетный период [37, с. 137].

Также индикатором эффективности управления оборотными средствами компании выступает оптимальность структуры баланса компании как между внеоборотными и оборотными активами, так и внутри раздела «Оборотные активы», т. е. соотношение между долями различных видов оборотных активов компании.

Немаловажным является и обеспеченность оборотных активов компании собственными оборотными средствами, которая определяется коэффициентом обеспеченности (или покрытия) собственными оборотными средствами. Данный показатель рассчитывается по формуле

$$КОсос = СОС/ОА,$$

где *СОС* – собственные оборотные средства;

*ОА* – оборотные активы [29, с. 169].

Объем собственных оборотных средств определяется как разница между собственным капиталом и внеоборотными активами предприятия. То есть собственные оборотные средства – это остаток собственного капитала компании после финансирования основных фондов и других статей внеоборотных активов. Согласно действующим нормативам коэффициент обеспеченности (или покрытия) собственными оборотными средствами не должен быть ниже 0,1, т. е. как минимум 10 % от оборотных активов должно финансироваться за счет собственного капитала компании. В противном случае это ведёт к существенным финансовым рискам и свидетельствует о неэффективности финансового менеджмента в отношении оборотных активов.

Эффективность использования оборотных активов характеризуется также их оборачиваемостью [25, с. 69]. Общая оборачиваемость всех оборотных активов складывается из частной оборачиваемости отдельных элементов оборотных активов. Как общая оборачиваемость, так и частная оборачиваемость отдельных элементов оборотных активов характеризуется следующими показателями:

- 1) коэффициент оборачиваемости средств;
- 2) продолжительность одного оборота;
- 3) средний остаток оборотных средств;
- 4) коэффициент загрузки средств в обороте [28, с. 37].

Также необходимо учитывать показатели оборачиваемости компании в разрезе отдельных видов оборотных активов. При этом стоит помнить, что оборачиваемость оборотных активов предприятия во многом зависит от отраслевой принадлежности компании, поэтому при анализе показателей оборачиваемости важно опираться на среднеотраслевые показатели и рассматривать показатели оборачиваемости в динамике.

В общем случае предприятию следует стремиться к ускорению оборачиваемости активов, так как это позволяет получить больший объем выручки на единицу оборотных активов [39].

Наряду с показателями оборачиваемости необходимо оценивать и продолжительность операционного цикла, который представляет собой период полного оборота всей суммы оборотных активов, в процессе, которого происходит смена отдельных их видов [39].

Продолжительность операционного цикла – это время от расходования предприятием денежных средств на приобретение необходимых в производственном процессе материальных запасов до получения денег от реализации товаров и услуг предприятия. Чем короче операционный цикл, тем раньше компания получает денежные средства и соответственно может начать новый цикл и рассчитаться по своим текущим обязательствам.

Показатели эффективности управления оборотными активами во время анализа необходимо увязать с показателями платежеспособности.

Т.И. Ломаченко, Н.С. Тутуева, Т.А. Кокодей предлагают следующие несколько показателей для оценки эффективности управления оборотными средствами компании и платёжеспособности. Показатели и методика их расчета отражены в таблице 4.

Таблица 4 – Расчет интегрального показателя и общего показателя платежеспособности

Показатель	Формула	Экономический смысл
Интегральный показатель платежеспособности	$I_n = K_{ал} / 0,2 + K_{пр} / 0,5 + K_{ол} / 1,0,$ где $K_{ал}$ – коэффициент абсолютной ликвидности; $K_{пр}$ – коэффициент промежуточной ликвидности; $K_{ол}$ – коэффициент общей ликвидности	Нормативная величина показателя имеет значение больше 3,0, что свидетельствует о достаточности уровня всех составляющих его признаков
Общий показатель платежеспособности по всем внешним обязательствам	$I_з = (A1 + 0,5 \times A2 + 0,3 \times A3) / (П1 + 0,5 \times П2 + 0,3 \times П3)$	Показатель отражает какие перспективы имеет предприятие по погашению всех своих долгов по привлеченным финансовым ресурсам, как это повлияет на формирование нормативной величины остатков активов, обеспечивающих бесперебойную деятельность предприятия в пределах определенной мощности, если все кредиторы одновременно предъявят свои требования

Источник: Ломаченко, Т.И. Анализ и оценка влияния оборотных активов на платёжеспособность предприятия / Т.И. Ломаченко, Н.С. Тутуева, Т.А. Кокодей // Развитие методологии современной экономической науки, менеджмента и образования в условиях информационно-цифровых трендов. Материалы III Междисциплинарной Всероссийской научной конференции. – Севастополь, 2019. – С. 170.

Расчет указанных показателей позволяет в целом оценить состояние платежеспособности компании на расчетную дату.

Также целесообразным при проведении глубокого анализа эффективности управления оборотными активами и влияния на платежеспособность компании представляется исследование количества случаев возникновения кассовых разрывов у предприятия за отчетный период, причин их возникновения, а также методов, благодаря которым они были устранены. Особенно интересны с аналитической точки зрения случаи, когда из-за кассового разрыва предприятию приходилось обращаться за заемными средствами и выплачивать дополнительные объемы процентов или же реализовывать продукцию со скидками, чтобы срочно получить необходимые средства.

Такие случаи должны тщательно исследоваться для того, чтобы понимать причины их возникновения и устранять вовремя негативные факторы, которые привели к возникновению кассового разрыва.

Таким образом, анализируя эффективность управления оборотными активами компании, а также платежеспособность, финансовые специалисты предприятия должны проводить расчеты всех традиционных показателей. При этом стоит помнить, что управление оборотными активами предприятия и, соответственно, оценка его эффективности проводится в течение определенного промежутка времени (месяц, квартал, год), а показатели платежеспособности рассчитываются на определенную дату.

Они значительно зависят от движения денежных средств. Так, на момент расчета показателей платежеспособности компания может ожидать поступления дебиторской задолженности от крупного заказчика, которая поступит только на следующий день, отсутствие данной суммы в составе денежных средств может существенно повлиять на показатель абсолютной ликвидности.

С другой стороны, расчет может проводиться до поступления на предприятия платёжных документов на погашение значительной суммы обязательств, что, в свою очередь, напротив, зависит показатели платёжеспособности компании. В этой связи автору работы представляется наиболее целесообразным судить о том, каким образом политика управления оборотными активами компании влияет на её платёжеспособность, используя модели оценки вероятности банкротства.

Для этого необходимо провести расчет показателя вероятности банкротства в предыдущем и в отчетном периоде и осуществить факторный анализ влияния компонентов модели на динамику показателя вероятности банкротства, для того, чтобы оценить влияние факторов, обусловленных управлением оборотными активами.

Полученные результаты рекомендуется перевести в проценты, чтобы оценить масштабы воздействия управления оборотными активами на платёжеспособность компании.

Например, если исследование вероятности банкротства компании проводится с использованием Z-модели Альтмана, то формула для определения влияния эффективности управления оборотными средствами на платежеспособность



компания с использованием метода абсолютных разниц будет выглядеть следующим образом (с учетом преобразований рассчитываемых коэффициентов)

$$\Delta Z_{об} = 1,2 \left( \frac{OA_1}{(OA_1 + ВНА_0)} - \frac{OA_0}{(OA_0 + ВНА_0)} \right) + 1,4 \frac{НП_0}{(OA_1 + ВНА_0)} + 3,3 \frac{ПдН_0}{(OA_1 + ВНА_0)} + 0,6 \frac{СК_0}{Об_0} + \frac{В_0}{(OA_1 + ВНА_0)},$$

где  $OA_1$  – стоимость оборотных активов в отчетном периоде;  
 $OA_0$  – стоимость оборотных активов в предыдущем периоде;  
 $ВНА_0$  – стоимость внеоборотных активов в предыдущем периоде;  
 $НП_0$  – нераспределённая прибыль в предыдущем периоде;  
 $ПдН_0$  – прибыль до налогообложения в предыдущем периоде;  
 $СК_0$  – стоимость собственного капитала в предыдущем периоде;  
 $Об_0$  – стоимость обязательств в предыдущем периоде;  
 $В_0$  – выручка в предыдущем периоде.

Для определения степени влияния управления оборотными активами на показатель вероятности банкротства можно дополнительно рассчитать относительный показатель

$$\Delta Z_{об\%} = \frac{\Delta Z_{об}}{Z_1 - Z_0} \cdot 100\%$$

где  $Z_1$  – Z-показатель в отчетном периоде;

$Z_0$  – Z-показатель в предыдущем периоде.

При анализе следует учитывать знак относительного показателя, если он положительный, то изменение вероятности банкротства произошло под влиянием результатов управления оборотными активами компании, если знак отрицательный, то влияние было противоположным.

Например, если вероятность банкротства увеличилась, а знак относительного показателя минус, то это означает, что управление оборотными активами было эффективным и помогло смягчить ситуацию, а рост вероятности банкротства был обусловлен другими факторами.

Если напротив, вероятность банкротства снизилась, а знак отрицательный, то вероятность банкротства была снижена вопреки неэффективному управлению оборотными активами компании.

В целом, можно сказать, что исследование влияния эффективности управления оборотными средствами на платежеспособность предприятия носит нелинейный характер, при его проведении необходимо учитывать множество показателей и факторов, сопоставлять полученные результаты между собой и в динамике.

Алгоритм оценки влияния эффективности управления оборотными средствами на платежеспособность предприятия, по мнению автора, можно представить в следующем виде (см. рис. 3).



Рисунок 3 – Алгоритм оценки влияния эффективности управления оборотными средствами на платежеспособность предприятия

Таким образом, величина и структура оборотных активов оказывают существенное влияние на платежеспособность и в целом финансовую устойчивость предприятия. Эффективным является анализ оборотных активов на основе расчета системы показателей платежеспособности, которые позволяют произвести оценку способности компании выполнять краткосрочные обязательства и осуществлять непредвиденные расходы, поскольку именно оборотные активы рассматриваются в качестве платежных средств для покрытия краткосрочных обязательств [29, с. 171].

Кроме того, необходимо проводить диагностику банкротства компании и оценивать, в какой степени изменения показателя вероятности банкротства связаны с управлением оборотными активами.

Только такой комплексный анализ позволит выявить слабые места в политике управления оборотными активами.

Следует отметить, что анализ эффективности управления оборотными активами и оценка платежеспособности компании являются лишь первым шагом и далее проводится уже непосредственно корректировка политики управления оборотными активами с целью обеспечения высокого уровня платежеспособности при оптимальном уровне риска.

Оценив влияние эффективности управления оборотными средствами предприятия на платежеспособность компании, важно также верно принять

управленческие решения, направленные на устранение риска неплатежеспособности компании.

Благодаря глубокому анализу у руководства предприятия имеется возможность принятия верных управленческих решений, направленных на устранение выявленных ошибок и недостатков в политике управления оборотными средствами компании.

Как правило, говорят, что управление оборотными активами включает в себя следующие элементы (рисунок 4).

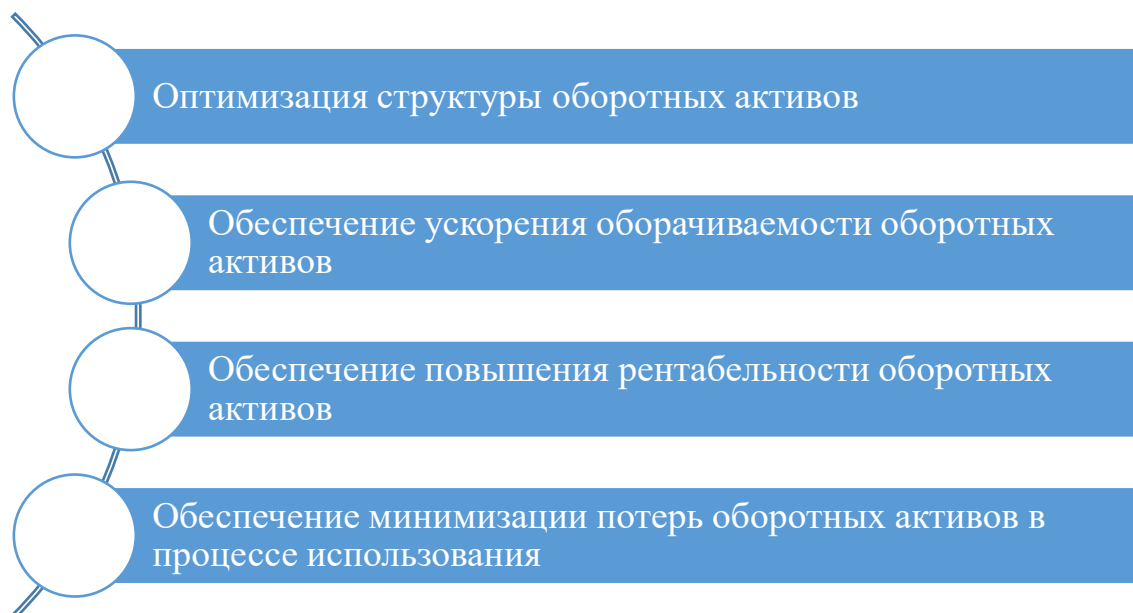


Рисунок 4 – Элементы управления оборотными средствами компании [39]

Если главной целью управления оборотными активами предприятия является минимизация рисков неплатёжеспособности, то оптимизацию структуры оборотных активов логично проводить, ориентируясь на показатели ликвидности и платежеспособности.

Исходя из действующих нормативов коэффициентов ликвидности могут быть определены предельные значения различных видов оборотных средств. Так, для обеспечения высокого уровня платежеспособности объем оборотных активов абсолютной ликвидности (денежных средств предприятия и их эквивалентов, финансовых вложений) может быть установлен с использованием следующей формулы

$$A1_{min} = 0,2 \cdot TO,$$

где  $TO$  – объем текущих обязательств в прогнозном периоде.

Совокупный объем абсолютно ликвидных активов и активов высокой ликвидности должен быть не меньше следующего значения

$$(A1+A2)_{min} = 0,7 \cdot TO.$$

А минимальный объем для обеспечения платежеспособности всех оборотных активов компании должен быть равен текущим обязательствам предприятия

$$(A1+A2+A3)_{min} = TO.$$

Нахождение указанных значений позволяет определить, какие из видов оборотных активов следует увеличить, а какие сократить, чтобы структура оборотных активов соответствовала условиям обеспечения достаточного уровня платежеспособности компании.

Управление оборачиваемостью активов предполагает несколько направлений, обычно речь идёт об ускорении оборачиваемости запасов и дебиторской задолженности компании.

Ускорение оборачиваемости запасов обеспечивается посредством:

- применения унифицированных методов нормирования запасов, параллельного определения сроков поставок нового сырья и мониторинга остатков запасов на складах;
- соизмерения стоимости хранения единицы запаса с выгодой от потенциального обеспечения бесперебойности производственного цикла;
- проведения расчетов и корректировок по возможному и потребному объему производства;
- избавления от неликвидных запасов;
- изменения технологии производственного процесса для его ускорения [23, с. 9].

Управление дебиторской задолженностью, как важной частью оборотных средств предприятия, также является действенным инструментом, направленным на предотвращение кассовых разрывов и неплатёжеспособности. Данный метод заключается в том, чтобы стимулировать клиентов компании быстрее производить расчеты за поставленные товары, проведенные работы и оказанные услуги. Методы такого стимулирования зависят от отраслевой специфики, как правило, компании требует авансовый платеж от клиентов при заключении договоров на поставку товаров, работ, услуг, назначаются штрафы и пени в случае задержек платежей потребителями. Также может проводиться информационная работа с потребителями, предлагаться скидки на оплату в случае досрочного погашения задолженности и т. п.

Наряду с непосредственной работой с покупателями специалисты компании должны проводить управление дебиторской задолженностью, что включает в себя следующие элементы:

- 1) выработка кредитной политики компании (условий предоставления товарных кредитов для дебиторов компании по различным критериям и признакам);
- 2) создание системы контроля за состоянием дебиторской задолженности (оперативный контроль за сроками и суммами дебиторской задолженности, выявление и предотвращение просрочек платежей и т. п.);
- 3) формирование мероприятий по воздействию на клиентов для возврата нормальной и просроченной дебиторской задолженности [22, с. 337].

Важность данного метода связана с тем, что в случае несвоевременного погашения дебиторами их обязательств у предприятия возникает необходимость перенаправления денежных средств с запланированных направлений на наиболее актуальные. Например, у предприятия наступает дата погашения обязательств по налогу на прибыль. Однако в связи с несвоевременным поступлением денежных

средств от покупателя предприятие вынуждено направить денежные средства не на расчеты по налогу, а на закупку сырья, так как в противном случае производство будет не обеспечено необходимыми материалами, что приведет к сбою в поставках готовой продукции в дальнейшем, т.е. негативные последствия для предприятия будут более значительными, чем начисленные пени за несвоевременное погашение налоговых обязательств. В любом случае, компания вынуждена нести дополнительные затраты в связи с низким уровнем платёжной дисциплины заказчиков, поэтому такого допускать нельзя [22, с. 337].

В наиболее сложных случаях, когда предприятию срочно необходимы денежные средства для погашения текущих обязательств, руководство может использовать факторинг, который предполагает продажу предприятием имеющейся у него дебиторской задолженности третьем лицу – сторонней организации. В данном случае сторонняя организация приобретает дебиторскую задолженность предприятия с некоторым дисконтом, поэтому предприятие должно внимательно просчитывать потери, которые возникнут у него при данной продаже. В то же самое время преимущество факторинга для предприятия заключается в быстром поступлении средств на счета предприятия. Поэтому целесообразность факторинга для предприятия возникает в случаях длительного периода погашения дебиторской задолженности в соответствии с заключенными договорами [22, с. 337].

Также для устранения временного кассового разрыва и погашения срочных обязательств компания может использовать овердрафт. Овердрафт – это кредитование банком открытого расчетного счета для оплаты расчетных документов, в случае, если текущего остатка денежных средств недостаточно.

При оплатах банк автоматически предоставляет недостающую сумму в рамках утверждённого лимита. В дальнейшем банк направляет все поступающие на расчетный счет денежные средства на погашение образовавшегося долга, пока задолженность не будет закрыта. Главными преимуществами овердрафта по отношению к классическому кредиту, являются малые временные затраты на получение денег и автоматическое предоставление, и погашение необходимых сумм. Некоторые банки предоставляют льготный период кредитования, в течение которого не начисляются проценты за пользование кредитом. Это особенно выгодно, когда известно, что кассовый разрыв ожидается в течение нескольких дней. У каждого банка свой подход к определению лимита суммы овердрафта и сроков кредитования. Для их расчёта, как правило, рассматриваются такие критерии бизнеса, как среднемесячный объем поступлений от клиентов на расчетный счет, периодичность поступлений, их количество [22, с. 338].

Несмотря на существование льготного беспроцентного периода, овердрафт является формой кредитования и может использоваться лишь как временная мера, направленная на недопущение просрочки платежей. Однако при использовании овердрафта компании необходимо в самые короткие сроки найти денежные средства для погашения задолженности перед банком, поэтому овердрафт можно считать лишь временной мерой в обеспечении платежеспособности компании.

Кроме того, для управления финансовыми средствами компании с целью недопущения кризиса неплатежеспособности и кассовых разрывов рекомендуется использовать платежный календарь движения денежных средств. Данный метод предполагает формирование графика поступлений денежных средств на счета предприятия в процессе реализации продукции, а также определение дат осуществления платежей в соответствии с нормальной деловой активностью предприятия [22, с. 336]. Благодаря такому календарю специалист по финансам может заранее выявить даты и объемы возникновения кассовых разрывов и заранее предложить варианты предотвращения такого развития событий. Например, договориться с поставщиками об отсрочке оплаты или попросить заказчика внести предоплату.

Рост рентабельности оборотных средств может обеспечиваться за счет увеличения объемов продаж и рентабельности продаж, а также за счет ускорения оборачиваемости, о чем было сказано выше.

Что касается роста объемов и рентабельности продаж, то основными мероприятиями здесь могут быть изменение ценовой политики (снижение цен для того, чтобы ускорить получение денежных средств предприятием или повышение цен для увеличения объемов поступающих денежных средств), использование других маркетинговых мероприятий для увеличения спроса на продукцию или услуги компании. Также росту объемов продаж и, соответственно, рентабельности оборотных активов может способствовать пересмотр ассортиментной политики, улучшение качества производимой продукции и т. п.

Что касается роста рентабельности продаж, то здесь важное значение имеет оптимизация использования производственных ресурсов: повышение производительности труда, фондоотдачи, обеспечение ритмичности процессов, снижение материалоемкости продукции, полное использование вторичных ресурсов и другие подобные мероприятия.

В ходе разработки мероприятий по минимизации потерь оборотных активов, следует помнить, что их можно разделить на две группы – те, которые подвержены инфляционному риску (денежные средства, финансовые вложения, дебиторская задолженность) и те, что не подвержены инфляции.

Минимизация потерь оборотных средств, которые подвержена инфляции возможна за счет:

- 1) определения минимально необходимой потребности в денежных активах в плановом периоде;
- 2) распределения общей потребности в денежных активах по видам валют;
- 3) планирования потока платежей;
- 4) обеспечения рентабельного использования временно свободного остатка денежных активов.

Минимизация потерь материальных активов, которые не подвержены инфляции обеспечивается в зависимости от их физических характеристик (обеспечение нормативных условий хранения, соблюдение сроков использования запасов, охрана производственных и товарных запасов от хищения и т. п.).

Таким образом, видим, что управление оборотными средствами с целью обеспечения высокого уровня платежеспособности предприятия представляет собой достаточно сложный и многогранный процесс, который затрагивает все виды оборотных активов.

Ошибки и пробелы даже в каких отдельных аспектах управления могут привести к дополнительным расходам, недополучению части доходов, что может стать причиной кризиса неплатежеспособности компании, а непогашенные обязательства вызовут возникновение дополнительных пеней и штрафов, что и далее приведёт к проблемам с платежеспособностью.

Поэтому своевременный анализ и принятие управленческих решений по корректировке политики управления оборотными средствами является залогом успешного функционирования компании.

## **Выводы по разделу 2**

В ходе проведения анализа теоретических и практических исследований российских и зарубежных авторов было выявлено что вопрос о взаимосвязи между эффективностью управления оборотными средствами и уровнем платежеспособности компании не является дискуссионным – все авторы отмечают данную особенность. При этом особенно наглядно указанная взаимосвязь видна в моделях оценки вероятности банкротства компании, где фактор оборотных активов указывается повсеместно.

Отмечено, что ошибки в управлении оборотными активами, нехватка ликвидных активов для погашения срочных обязательств компании ведёт к возникновению кассовых разрывов, которые являются первыми признаками проблем с платёжеспособностью. Сами по себе кассовые разрывы могут быть быстро устранены, однако они могут и провоцировать дополнительные расходы компании, что ведёт к ухудшению состояния платежеспособности.

Сегодня оценка влияния управления оборотными средствами на платежеспособность компании проводится в основном на основе традиционных показателей. Для того, чтобы формализовать такую оценку, автор исследования предлагает наряду с расчетом показателей ликвидности, платежеспособности, структуры, оборачиваемости, рентабельности оборотных активов и прочих, проводить факторный анализ изменения показателя вероятности банкротства предприятия под воздействием влияния политики управления оборотными средствами. Такой комплексный анализ позволяет охватывать все аспекты управления оборотными активами и выявлять существующие недостатки и силу влияния на платёжеспособность компании.

В следующей главе проведём исследование практических аспектов управления оборотными средствами и осуществим апробацию предложенной методики оценки влияния эффективности управления оборотными средствами на платежеспособность предприятия.

### 3 РАЗРАБОТКА МОДЕЛИ ОПТИМИЗАЦИЯ ОБОРОТНЫХ СРЕДСТВ КАК ФАКТОРА ОБЕСПЕЧЕНИЯ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ НА ПРИМЕРЕ ООО «ЗАОЗЁРНАЯ СОПКА» И ООО «МОНЕРОН»

#### 3.1 Оценка влияния эффективности управления оборотными средствами на платежеспособность предприятий

ООО «Заозёрная сопка» создано 11.02.2008 г. Учредительский состав – четыре человека. Исполнительным директором является Белоусов Алексей Викторович.

Организация имеет лицензию на право пользования недрами ЮСХ 80096 ТЭ с целевым назначением геологическое изучение, разведка и добыча строительного камня на участке недр «Красновский». Участок недр расположен на западном побережье о. Сахалин, в северо-восточной части Томаринского района Сахалинской области, в 40 км к северу от пос. Красногорск, в 5 км западнее дороги, соединяющей населенные пункты Красногорск – Углегорск и лицензию на право пользования недрами ЮСХ 80111 ТЭ с целевым назначением разведка и добыча песка на участке недр «Ильинский». Участок недр расположен на западном побережье о. Сахалин, в 3 км южнее пос. Ильинский.

Основным видом деятельности является разработка месторождений, добыча природных ископаемых, переработка их в сырье с целью продажи сторонним частным лицам или организациям.

Организационная структура ООО «Заозёрная сопка» представлена на рисунке 5.

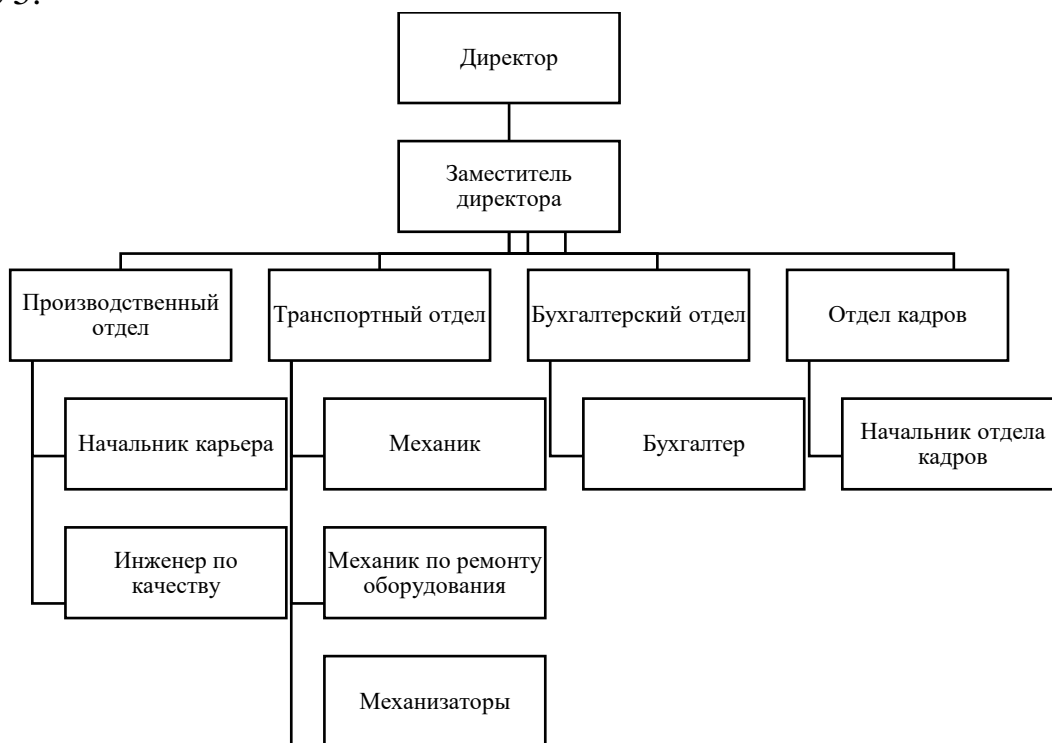


Рисунок 5 – Организационная структура ООО «Заозёрная сопка»

Перед проведение финансово-экономического анализа ООО «Заозёрная сопка» приведём краткую характеристику деятельности компании.



ООО «Заозёрная сопка» занимается добычей морского песка и его переработкой для использования в строительной сфере, при этом песок отличного качества и является эксклюзивным. Также предприятие добывает щебень, который применяется при производстве бетона для строительства домов и асфальтобетона для строительства дорог, наделяет это сырьё высокой морозостойкостью, прочностью и т. д.

Кроме того, ООО «Заозёрная сопка» обладает достаточно большой базой основных фондов, которые не только могут использоваться для осуществления хозяйственно-экономической деятельности предприятия, но и сдаются в аренду сторонним организациям.

ООО «Заозёрная сопка» в основном сотрудничает с крупными компаниями, деятельность которых связана с исполнением госконтрактов по строительству объектов жилого, нежилого фонда, строительству и ремонту железных путей и автодорог по Томаринскому району. В региональной программе Сахалинской области заложен бюджет на эти цели до 2024 года: на строительство и реконструкцию объектов дорожного хозяйства предусмотрено выделить в течение 2020–2022 гг. 14,1 млрд. руб. и ещё 3,9 млрд. руб. на строительство и реконструкцию объектов в сфере экономики. Но в 2020 году в связи с последствиями от всемирной глобальной пандемии коронавирусной инфекции COVID-19, доходы регионального бюджета существенно сократились. Поэтому ситуация на данный момент с финансированием в дальнейшем неоднозначна. Многие крупные контракты пришлось заморозить на неопределенное время.

На данный момент ООО «Заозерная сопка» выполняет договора, срок реализации которых заканчивается в конце 2020 года на поставку песка с ООО «Рыбоводстрой» по строительству жилых домов, с ООО «Рубин» по строительству угольного причала. С АО «УСК Мост» – подрядной организацией, по реконструкции железнодорожных мостов, по поставке строительного камня ООО «Востокдорстрой» и с АО «Су-4» по ремонту и строительству автодорог, заключены договора соответственно на два и три года.

Таким образом, деятельность ООО «Заозёрная сопка» существенно зависит от реализации государственных программ в сфере строительства в Сахалинской области.

Оплата за продукцию, выполненные работы, оказанные услуги ООО «Заозерная сопка» производится сторонними организациями по факту отгрузки.

Проведём финансово-экономический анализ ООО «Заозёрная сопка».

Для ООО «Заозёрная сопка» доходами от обычных видов деятельности будет являться выручка основного вида деятельности и прочими доходами вся остальная – отличная от основного вида деятельности.

Расходами от обычной деятельности для ООО «Заозёрной сопки» будут являться расходы, произведенные в рамках обычного вида деятельности и относящиеся непосредственно на себестоимость продукции, остальные расходы будут отнесены к прочим.

Рассмотрим табличным способом показатели динамики доходов и расходов в общем и в разрезе по статьям по ООО «Заозёрная сопка» по итогам 2018 и 2019 г. (таблица 5).

Таблица 5 – Показатели состава и динамики доходов и расходов ООО «Заозёрная сопка» по итогам 2018–2019 гг.

Показатель	Сумма (тыс. руб.)			Темп прироста в %	Удельные веса, %		Изменение (+/-)
	На конец 2018 г.	На конец 2019 г.	Изменение (+/-)		На конец 2018 г.	На конец 2019 г.	
Доходы всего:	44 971	59 565	+14 594	+32,5	100,0	100,0	–
Выручка от продаж	44 334	54 239	+9905	+22,3	98,6	91,0	–7,6
Прочие доходы	637	5326	+4689	+736,1	1,4	9,0	7,6
Расходы всего:	39 493	33 925	–5568	–14,1	100,0	100,0	–
Расходы по обычной деятельности	38 982	33 361	–5621	–14,4	98,7	98,3	–0,4
Прочие расходы	511	564	+53	+10,4	1,3	1,7	+0,4
Налог на прибыль	6714	4066	–2648	–39,4	–	–	–
Чистая прибыль	(1236)	21 574	+22 810	+1 645,5	–	–	–
Коэффициент соотношения доходов и расходов	1,139	1,756	+0,617	+1,5	–	–	–

Источник: Отчет о финансовых результатах за 2019 г. ООО «Заозёрная сопка» (Приложение А).

Рассмотрев данные таблицы 5, можно сказать, что на конец 2019 г. наблюдается положительная динамика роста доходов на 33 % по сравнению с концом 2018 г. или на 14 594 тыс. руб. больше и снижение расходов на конец 2019 г. по сравнению с 2018 г., на 14 % или на 5568 тыс. руб.

В итоге, если в 2018 г. компания получила чистый убыток в сумме 1236 тыс. руб., то в 2019 г. чистая прибыль достигла 21 574 тыс. руб., что является положительным результатом.

Рассмотрев доходы и расходы компании, перейдем к анализу источников капитала фирмы.

#### 1. Собственный капитал ООО «Заозёрная сопка».

Данные о составе собственного капитала компании представлены в таблице 6.

Таблица 6 – Анализ состава и динамики собственного капитала ООО «Заозёрная сопка» по итогам 2018–2019 гг.

Показатель	Сумма (тыс. руб.)			Темп роста в %	Удельные веса в %		Изменение (+;-)
	На конец 2018 г.	На конец 2019 г.	Изменение (+;-)		На конец 2018 г.	На конец 2019 г.	
Уставный капитал	10	10	0	0,0	1	1	–
Нераспределенная прибыль	186 059	218 055	31 996	117,2	99	99	–
Собственный капитал итог:	186 069	218 065	31 996	117,2	100	100	–

Источник: Бухгалтерский баланс за 2019 г. по ООО «Заозёрная сопка» (Приложение Б).

Как видим, величина уставного капитала в соответствии с Уставом ООО «Заозёрная сопка» составляет 10 тыс. руб. При этом практически вся доля в объеме собственного капитала ООО «Заозёрная сопка» – это нераспределенная прибыль (99 %). По сравнению с 2018 г, когда Общество сработало в убыток, в 2019 г. стоимость собственного капитала выросла на 31 996 тыс. руб. или на 17 % за счет капитализации прибыли.

## 2. Заемный капитал ООО «Заозёрная сопка».

Также следует рассмотреть заемный капитал компании. В таблице 7 отражены данные о составе и динамике заемного капитала ООО «Заозёрная сопка».

Таблица 7 – Анализ состава и динамики заемного капитала по итогам 2018–2019 гг. ООО «Заозёрная сопка»

Показатель	Сумма (тыс. руб.)			Темп роста в %	Удельные веса в %		Изменение (+;-)
	На конец 2018 г.	На конец 2019 г.	Изменение (+;-)		На конец 2018 г.	На конец 2019 г.	
Долгосрочные обязательства:	6100	6100	–	–	100	100	–
Долгосрочные заемные средства	6100	6100	–	–	100	100	–
Краткосрочные обязательства итого:	92 726	54 331	–38 395	58,6	100	100	–
Краткосрочные заемные средства	12 908	8848	–4080	68,5	14	16	2
Кредиторская задолженность	79 818	45 483	–34 335	57,0	86	84	–2

Источник: Бухгалтерский баланс за 2019 г. по ООО «Заозёрная сопка» (Приложение Б).

Из Таблицы 7 видно, что долгосрочные обязательства остаются неизменными в течение года, их сумма незначительна по итогам 2018 г. и составляет 6 % в общей сумме заемного капитала и на конец 2019 г. – 10 %, благодаря гашению краткосрочного долга на 38 395 тыс. руб. или до 58,6 %.

Долгосрочные обязательства полностью состоят из долгосрочных заемных средств. В то же время больший вес в краткосрочных обязательствах приходится на долю кредиторской задолженности по итогам 2018 г. – 86 %, на конец 2019 г. – 84 %, остальные краткосрочные обязательства – это краткосрочные заемные средства. При этом займы по статье «краткосрочные займы» ООО «Заозёрная сопка» за год погасило на 31,5 %, кредиторскую задолженность уменьшило на 43 %, что можно расценивать положительно.

В таблице 8 представим расчёт чистых активов компании.

Таблица 8 – Расчет ЧА и его динамика по ООО «Заозёрной сопке» по итогам 2018–2019 гг.

Показатель	На конец 2018 г.	На конец 2019 г.	Изменение (+; –)
Активы, тыс. руб.	284 895	278 496	–6399
ЗУ, тыс. руб.	–	–	–
Долгосрочные обязательства, тыс. руб.	6100	6100	–

### Окончание таблицы 8

Показатель	На конец 2018 г.	На конец 2019 г.	Изменение (+; –)
Краткосрочные обязательства, тыс. руб.	92 726	54 331	–38 395
ДБП, тыс. руб.	–	–	–
ЧА, тыс. руб.	186 069	218 065	31 996

Источник: Бухгалтерский баланс за 2019 г. по ООО «Заозёрная сопка» (Приложение Б).

При анализе ЧА ООО «Заозёрная сопка», согласно данных Таблицы 8, можно сказать, что по итогам 2019 г. показатель увеличился на 31 996 тыс. руб., он достаточно высок.

Поэтому деятельность Общества можно считать успешной.

Завершая анализ собственного и заемного капитала, в таблице 9 представим значения коэффициентов финансовой устойчивости компании.

Таблица 9 – Сводная по значениям коэффициентов собственного и заемного капиталов ООО «Заозёрная сопка» по итогам 2018–2019 гг.

Наименование показателя	Значение		Тенденция изменения
	На конец 2018 г.	На конец 2019 г.	
Коэффициент финансовой автономии	0,65	0,78	Улучшение (СК сформирован в большей степени СС на конец 2018 г. – 65 %, на конец 2019 г. – 78 %)
Коэффициент маневренности	0,82	0,88	Улучшение (на конец 2018 г. способность покрыть свои обязательства за счет СС – 82 %, на конец 2019 г. – 88 %)
Анализ чистых активов	186 069	218 065	Увеличение
Коэффициент отношения заемного капитала к собственному (финансовый леверидж)	0,53	0,28	Ухудшение упущение возможности выгоды путем привлечения заемных средств как дополнительного источника финансирования на развитие фирмы)
Коэффициент покрытия долга	2,7	4,6	Ухудшение (относительно нерациональная структура капитала)
Коэффициент задолженности	0,35	0,22	Улучшение (сокращение размера обязательств)

Источник: Бухгалтерский баланс за 2019 г. по ООО «Заозёрная сопка» (Приложение Б).

По данным Таблицы 9 мы видим, что капитал фирмы сформирован за счет собственных средств, на конец 2019 г. их процент составил 78 %, заемных – 22 %. Структура его относительно нерациональна, процент заимствования из внешних источников низок 22 % в общей сумме активов фирмы.

С одной стороны, Общество рассчитывает только на свои силы – покрывать обязательства и производить траты на будущее развитие за счет собственных средств, что сужает его возможности вкладываться в дорогостоящие перспективные проекты, с другой стороны, возможно на данном этапе оно функционирует и зарабатывает в пределах своих возможностей и считает это достаточным, опираясь на сегодняшнюю обстановку во внешней среде.

ООО «Заозёрная сопка» стабильно в наличии заказов на 2020 г. и не хочет пока рисковать.

Далее перейдем к анализу активов ООО «Заозёрная сопка». В таблице 10 представлены показатели состава, структуры и динамики активов компании.

Таблица 10 – Показатели состава, структуры и динамики активов ООО «Заозёрная сопка» по итогам 2018–2019 гг.

Показатель	Сумма (тыс. руб.)			Темп прироста в %	Удельные веса в %		Изменение (+/-)
	На конец 2018 г.	На конец 2019 г.	Изменение (+/-)		На конец 2018 г.	На конец 2019 г.	
<i>Материальные и внеоборотные активы:</i>	33 914	258 66	-8048	-23,73	-	-	-
Основные средства	33 914	25 866	-8048	-23,73	11,904	9,288	-2,616
<i>Оборотные активы</i>	250 981	252 630	+1649	+0,66	88,096	90,712	2,616
Запасы (производственные оборотные активы):	13 017	13 546	+529	+4,06	4,569	4,864	0,295
Сырье и материалы, и другие аналогичные ценности	12 994	13 512	+518	+3,99	4,561	4,852	0,291
Товары для перепродажи и товары отгруженные	23	26	+3	+13,40	0,008	0,009	0,001
Готовая продукция на складе	-	8	+8	-	-	0,003	0,003
Денежные средства на расчетном счете и в кассе (финансовые оборотные активы)	88 170	105 884	+17 714	+20,09	30,948	38,020	7,072
Финансы и другие оборотные активы (финансовые оборотные активы):	149 794	133 200	-16 594	-11,08	52,579	47,828	-4,750
Расчеты с покупателями и заказчиками	148 879	124 527	-24 352	-16,36	52,257	44,714	-7,543
Расчеты с подотчетными лицами	11	-	-11	-	0,004	-	-0,004
Расчеты с персоналом по прочим операциям	215	515	+300	+139,53	0,075	0,185	0,110
Расчеты с прочими дебиторами и кредиторами	689	6220	+5531	+802,76	0,243	2,233	-1,990
Расчеты с бюджетом	-	1938	+1938	-	-	0,696	0,696
<b>Итого активы</b>	<b>284 895</b>	<b>278 496</b>	<b>-6399</b>	<b>-2,25</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>-</b>

Источник: Бухгалтерский баланс ООО «Заозёрная сопка» за 2019 г. (Приложение Б).

Анализ активов по данным Таблицы 10 показал уменьшение внеоборотных активов на 8048 тыс. руб., темп их прироста в 23,73 % ниже валюты баланса – 2,25 %. Доля внеоборотных активов во всем имуществе предприятия снизилась: на начало 2019 года 11,904 % на конец 2019 года 9,288 %.

Доля производственных оборотных активов выросла с 4,569 % до 4,861 % и одновременно увеличились с 88,096 % до 90,712 % оборотные активы, их сумма увеличилась на 1 649 тыс. руб. или 0,66 %.

Существенно возросли денежные средства компании, их объем увеличился на 17 714 тыс. руб. или 20,09 %, а доля в структуре активов ООО «Заозёрная сопка» – с 30,948 % на начало 2018 г. до 38,02 % на конец 2019 г.

Финансовые оборотные активы компании представлены дебиторской задолженностью, при этом сумма за 2019 г. снизилась на 24 352 тыс. руб., что на 16,36 % ниже уровня 2018 г., удельный вес финансовых оборотных активов в структуре совокупных активов сократился с 52,579 % до 47,828 % на конец 2019 г.

Изменения в валюте баланса (общей величине имущества) предприятия в основном за счет снижения внеоборотных активов (на 125,8 %).

Проанализировав имущественное положение ООО «Заозёрная сопка» по итогам 2018–2019 гг. согласно данных таблицы 10 можно сделать вывод: в целом на предприятии ООО «Заозёрная сопка» финансово-хозяйственная деятельность на конец 2019 г. складывается положительно.

Внеоборотные активы уменьшились, производственные оборотные средства увеличились незначительно, оборотные средства увеличились за счет наличия свободных денежных средств на расчетном счете предприятия, на что оказали влияние в большей степени поступившие платежи от покупателей и, соответственно, долг по дебиторской задолженности уменьшился.

Перейдем к анализу ликвидности и платежеспособности ООО «Заозёрная сопка». В таблице 11 представим анализ активов и пассивов компании, распределенных по степени ликвидности.

Таблица 11 – Горизонтальный анализ активов и пассивов ООО «Заозёрная сопка» по итогам 2017–2019 гг.

Показатели	Показатели	На конец 2017 г.	На конец 2018 г.	На конец 2019 г.	Отклонение 2019/2018 г.	
					тыс. руб.	Темп прироста %
<b>Активы</b>						
A1	<b>Наиболее ликвидные активы</b>	<b>75</b>	<b>88 170</b>	<b>105 884</b>	+17 714	+20,09
	Денежные средства и денежные эквиваленты	75	88 170	105 884	+17 714	+20,09
A2	<b>Быстрореализуемые активы</b>	<b>61 249</b>	<b>44 334</b>	<b>54 239</b>	+9905	+22,34
	Краткосрочная дебиторская задолженность	61 249	44 334	54 239	+9905	+22,34
A3	<b>Медленно–реализуемые активы</b>	<b>179 997</b>	<b>118 477</b>	<b>92 507</b>	-25 970	-21,92
	Запасы	8298	13 017	13 546	+529	+4,06
	Долгосрочная дебиторская задолженность(просроченная)	171 699	105 460	78 961	-26 499	-25,13
A4	<b>Труднореализуемые активы</b>	<b>44 330</b>	<b>33 914</b>	<b>25 866</b>	-8048	-23,73
	Внеоборотные активы	44 330	33 914	25 866	-8048	-23,73
<b>Итого активов</b>		<b>285 651</b>	<b>284 895</b>	<b>278 496</b>	-6399	-2,25
<b>Пассивы</b>						
П1	<b>Наиболее срочные обязательства</b>	<b>54 343</b>	<b>79 818</b>	<b>45 483</b>	-34 335	-43,02
	Кредиторская задолженность	54 343	79 818	45 483	-34 335	-43,02
П2	<b>Краткосрочные пассивы</b>	<b>26 248</b>	<b>12 908</b>	<b>8848</b>	-4060	-31,45
	Заемные средства	26 248	12 908	8848	-4060	-31,45
П3	<b>Долгосрочные пассивы (долгосрочные заемные средства)</b>	<b>6 100</b>	<b>6100</b>	<b>6100</b>	-	-
	Отложенные налоговые обязательства	-	-	-	-	-
П4	<b>Постоянные пассивы</b>	<b>198 960</b>	<b>186 069</b>	<b>218 065</b>	+31 996	+17,20
	Капитал и резервы	198 960	186 069	218 065	+31 996	+17,20
<b>Итого пассивов</b>		<b>285 651</b>	<b>284 895</b>	<b>278 496</b>	-6399	-2,25

Источник: Бухгалтерский баланс за 2019 г. по ООО «Заозёрная сопка» (Приложение Б)

В таблице 12 составим платёжный баланс компании.

Таблица 12 – Платежный баланс по ООО «Заозёрная сопка» за 2017 г., 2018 г., 2019 г.

АКТИВ	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2018 г.	На 31 декабря 2019 г.	ПАССИВ	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2018 г.	На 31 декабря 2019 г.	Платежный излишек (+) или недостаток (-), тыс. руб.		
								2017 г.	2018 г.	2019 г.
Наиболее ликвидные активы (А1)	75	88 170	105 884	Наиболее срочные обязательства (П1)	54 343	79 818	45 483	-54 268	+8352	+60 401
Быстрореализуемые активы (А2)	61 249	44 334	54 239	Кратко-срочные пассивы (П2)	26 248	12 908	8848	+35 001	+31 426	+45 391
Медленно реализуемые активы (А3)	179 997	118 477	92 507	Долгосрочные пассивы (П3)	6100	6100	6100	+173 897	+112 377	+86 407
Трудно реализуемые активы (А4)	44 330	33 914	25 866	Постоянные пассивы (П4)	198 960	186 069	218 065	-154 630	-152 155	-192 199
БАЛАНС	285 651	284 895	278 496	БАЛАНС	285 651	284 895	278 496	-	-	-

Анализируя данные Таблицы 11 и 12 можно сказать следующее:

- 1) А1 (свободные денежные средства предприятия) выросли за 2019 год, темп прироста составил +20 % и они способны погасить П1 (Краткосрочная кредиторская задолженность), которая уменьшилась на конец 2019 г. на 43 %, полностью и остаться в плюсе 60 401 тыс.руб.;
- 2) А2 (Краткосрочная дебиторская задолженность) увеличилась, темп прироста + 22 % , П2 (Краткосрочные заемные средства) уменьшились на 31 %. Платежный баланс показывает, что предприятие погасив П2 полностью величиной А2, будет иметь остаток по краткосрочной дебиторской задолженности положительный в 45 391 тыс.руб.;
- 3) А3 (Запасы и Долгосрочная дебиторская задолженность) уменьшились на 22 %. Если смотреть в разрезе, то наблюдается положительная динамика в отношении просроченной дебиторской задолженности, она обналичилась на 25 % по сравнению с 2018 г. П3 (Долгосрочные займы) изменений не претерпели. Исходя из полученных расчетов по платежному балансу, видим, что долгосрочные займы предприятие погасит собственными силами и останется в плюсе 86 407 тыс. руб.;
- 4) А4 (Основные средства) уменьшились на конец 2019 года за счет амортизации, темп прироста составил -24 % и П4 (Собственный капитал) увеличился, темп прироста +17 %. Анализируя платежный баланс при расчете платежного излишка(недостатка) равный -192 199 тыс. руб., можно сделать вывод, что собственных средств у предприятия достаточно для покрытия потребности во внеоборотных активах. В таблице 13 представим структуру актива и пассива баланса ООО «Заозёрная сопка» в зависимости от степени ликвидности.

Таблица 13 – Вертикальный анализ активов и пассивов ООО «Заозёрная сопка» по итогам 2018–2019 гг.

Наименование	На конец 2018 г.		На конец 2019 г.	
	в тыс. руб.	в %	в тыс. руб.	в %
А1	88 170	31	105 884	38
А2	44 334	16	54 239	19
А3	118 477	41	92 507	33
А4	33 914	12	25 866	9
Итого:	284 895	100	278 496	100

### Окончание таблицы 13

Наименование	На конец 2018 г.		На конец 2019 г.	
	в тыс. руб.	в %	в тыс. руб.	в %
П1	79 818	28	45 483	16
П2	12 908	5	8848	4
П3	6100	2	6100	2
П4	186 069	65	218 065	78
Итого:	284 895	100	278 496	100

Источник: Бухгалтерский баланс за 2019 г. по ООО «Заозёрная сопка» (Приложение Б)

Данные из Таблицы 13 используем для анализа структуры баланса в процентном соотношении к валюте баланса. В Активе бухгалтерского баланса большая доля приходится на А3 (Медленнореализуемые активы) по итогам 2018 г. 41 %, а по итогам 2019 г. – А1 (Наиболее ликвидные активы) 38 %. В Пассиве баланса лидируют, как на конец 2018 г., так и на конец 2019 г. П4(Труднореализуемые активы) – соответственно, 65 % и 78 %. Можно сказать, что в динамике наблюдается увеличение свободных денежных средств на расчетных счетах предприятия и собственного капитала.

Оборотный капитал Общества в большей степени сформирован денежными средствами и дебиторской задолженностью, выполняется условие  $A1 \geq P1$ ,  $A2 \geq P2$ ,  $A3 \geq P3$ ,  $A4 \leq P4$ , что говорит об абсолютной ликвидности баланса за 2019 г. ООО «Заозёрная сопка».

Ликвидность и платежеспособность компании также характеризуют несколько относительных показателей, представим их расчёт для ООО «Заозёрная сопка».

*Коэффициент текущей ликвидности* показывает степень покрытия текущими активами текущих обязательств. Чем выше значение этого коэффициента, тем более доверие вызывает предприятие у кредиторов. Его рекомендуемое значение от 1,5–2,5. Если он меньше 1, предприятие считается неплатежеспособным. Формула для расчета

$$КТА = (A1 + A2 + A3) / (P1 + P2).$$

Расчёт значения коэффициента текущей ликвидности для ООО «Заозёрная сопка» отражён в таблице 14.

Таблица 14 – Коэффициент текущей ликвидности (покрытия)

Показатель	На конец 2018 г.	На конец 2019 г.	Изменение(+/-)
1. А1, тыс. руб.	88 170	105 884	–
2. А2, тыс. руб.	44 334	54 239	–
3. А3, тыс. руб.	11 8477	90 507	–
4. П1, тыс. руб.	79 818	45 483	–
5. П2, тыс. руб.	12 908	8848	–
КТА	2,71	4,65	+1,94

Источник: Бухгалтерский баланс за 2019 г. по ООО «Заозёрная сопка» (Приложение Б)

Согласно данным Таблицы 14 можно сделать вывод, что ООО «Заозёрная сопка» платежеспособна, КТА на конец 2019 г. составил 4,65, увеличившись в динамике на 1,95 %.

*Коэффициент промежуточной ликвидности* или быстро ликвидных активов показывает, какая часть текущих обязательств может быть погашена за счёт



реализации быстро ликвидных активов. Его рекомендуемое значение от 0,9 до 1. Если этот показатель равен 1, то предприятие может выплатить 100 % всех своих обязательств. В том случае, когда значение коэффициента быстрой ликвидности больше 1, имеет место нерациональное распределение ресурсов, которое решается дополнительным вложением имеющихся средств или предоставлением займов другим компаниям.

Формула для расчета

$$\text{КПЛ} = (A1 + A2) / (П1 + П2).$$

Расчёт коэффициента промежуточной ликвидности представлен в таблице 15.

Таблица 15 – Коэффициент промежуточной ликвидности или быстро ликвидных активов

Показатель	На конец 2018г.	На конец 2019 г.	Изменение (+/-)
A1,тыс.руб.	88 170	105 884	–
A2,тыс.руб.	44 334	54 239	–
П1,тыс.руб.	79 818	45 483	–
П2,тыс.руб.	12 908	8848	–
КПЛ или БЛА	1,4	2,9	+1,5

Источник: Бухгалтерский баланс за 2019 г. по ООО «Заозёрная сопка» (Приложение Б)

Согласно данным Таблицы 15 можно сделать вывод, что ООО «Заозёрная сопка» в 2019 г. нерационально распределяет свои ресурсы, лишаясь из-за этого дополнительного источника прибыли. КПЛ и БЛА на конец 2019 г. составил 3,4, увеличившись в динамике на 1,5.

*Коэффициент абсолютной ликвидности или чистых быстро ликвидных активов* показывает, какая часть краткосрочной задолженности может быть покрыта наиболее ликвидными оборотными активами. Рекомендуемое значение этого коэффициента 0,2–0,25.

Формула расчета

$$\text{КАЛ} = A1 / (П1 + П2).$$

Расчёт коэффициента абсолютной ликвидности отражён в таблице 16.

Таблица 16 – Коэффициент абсолютной ликвидности или чистых быстро ликвидных активов

Показатель	На конец 2018 г.	На конец 2019 г.	Изменение(+/-)
A1,тыс.руб.	88 170	105 884	–
П1,тыс.руб.	79 818	45 483	–
П2,тыс.руб.	12 908	8848	–
КАЛ или ЧБЛА	0,95	1,95	+1,00

Источник: Бухгалтерский баланс за 2019 г. по ООО «Заозёрная сопка» (Приложение Б)

Согласно данным Таблицы 16 коэффициент абсолютной ликвидности достаточно высок, выше рекомендуемого значения. Это говорит о том, что ООО «Заозёрная сопка» в 2019 г. использует свободные денежные средства нерационально.

Наряду с ликвидностью важным показателем, характеризующим финансовое состояние предприятие, является платежеспособность – его способность

своевременно погашать платежи по своим краткосрочным обязательствам при бесперебойном осуществлении производственной деятельности [18, с. 47].

В начале произведём расчёт интегрального и общего показателей платёжеспособности ООО «Заозёрная сопка», описание которых приведено во второй главе данного исследования.

Интегральный показатель платёжеспособности для ООО «Заозёрная сопка»:  
в 2018 г.:

$$I_n = K_{ал} / 0,2 + K_{пр} / 0,5 + K_{ол} / 1,0 = 0,95 / 0,2 + 1,4 / 0,5 + 2,71 / 1,0 = 10,26;$$

в 2019 г.:

$$I_n = K_{ал} / 0,2 + K_{пр} / 0,5 + K_{ол} / 1,0 = 1,95 / 0,2 + 2,9 / 0,5 + 4,65 / 1,0 = 20,20.$$

Как видим, интегральный показатель платёжеспособности компании существенно выше норматива (3), как в 2018 г., так и в 2019 г. Это свидетельствует о высоком уровне платёжеспособности ООО «Заозёрная сопка».

Общий показатель платёжеспособности для ООО «Заозёрная сопка»:  
в 2018 г.:

$$P_3 = (A1 + 0,5 \cdot A2 + 0,3 \cdot A3) / (П1 + 0,5 \cdot П2 + 0,3 \cdot П3) = (88\ 170 + 0,5 \cdot 44\ 334 + 0,3 \cdot 118\ 447) / (79\ 818 + 0,5 \cdot 12\ 908 + 0,3 \cdot 6100) = 1,66;$$

в 2019 г.

$$P_3 = (A1 + 0,5 \cdot A2 + 0,3 \cdot A3) / (П1 + 0,5 \cdot П2 + 0,3 \cdot П3) = (105\ 884 + 0,5 \cdot 54\ 239 + 0,3 \cdot 92\ 507) / (45\ 483 + 0,5 \cdot 8848 + 0,3 \cdot 6100) = 3,11.$$

Так как показатель выше 1, то это говорит, что ООО «Заозёрная сопка» имеет возможность полного погашения всех своих долгов по привлеченным финансовым ресурсам, даже если все кредиторы одновременно предъявят свои требования. У предприятия высший уровень платёжеспособности, и он увеличился на конец 2019 г. из-за роста стоимости более ликвидных активов при уменьшении стоимости обязательств.

Различают текущую и перспективную платёжеспособность.

Показатели текущей платёжеспособности.

*Коэффициент текущей платёжной готовности*, характеризующий возможность своевременного погашения кредиторской задолженности предприятия. Данный коэффициент определяется как отношение денежных средств к разнице между краткосрочной кредиторской задолженностью и краткосрочной дебиторской задолженностью.

Расчёт коэффициента текущей платёжной готовности для ООО «Заозёрная сопка» представлен в таблице 17.

Таблица 17 – Коэффициент текущей платёжной готовности

Показатель	На конец 2018г.	На конец 2019г.	Изменение(+/-)
1. Денежные средства, тыс. руб.	88 170	105 884	–
2. Краткосрочная кредиторская задолженность, тыс. руб.	79 818	45 483	–
3. Краткосрочная дебиторская задолженность, тыс. руб.	44 334	54 239	–
КТПГ	2,48	–12,09	–14,57

Источник: Бухгалтерский баланс ООО «Заозёрная сопка» за 2019 г. (Приложение Б)

При расчете коэффициента в Таблице 17 можно сделать вывод, что дебиторская задолженность больше кредиторской на конец 2019 г. Поэтому ООО «Заозёрная

сопка» не только способно рассчитаться по своим краткосрочным обязательствам, но и имеет в наличии свободные денежные средства, а значит платежеспособно в 2019 году.

*Коэффициент чистой выручки* характеризует долю свободных денежных средств в составе выручки, которые могут быть использованы для погашения обязательств предприятия или инвестированы для других целей. Чем выше значение этого коэффициента, тем больше возможностей у предприятия для укрепления его платежеспособности [19, с. 88].

Формула для расчета

$$КЧВ = A + ЧП/ВР,$$

где *A* – сумма амортизационных отчислений за соответствующий период;

*ЧП* – чистая прибыль;

*ВР* – выручка от реализации.

Расчёт коэффициента чистой выручки приведен в таблице 18.

Таблица 18 – Коэффициент чистой выручки

Показатель	На конец 2018г.	На конец 2019г.	Изменение(+/-)
1. Сумма амортизационных отчислений, тыс.руб.	519	567	–
2. Чистая прибыль, тыс.руб.	–1236	21 574	–
3. Выручка от продаж, тыс.руб.	44 334	54 239	–
КЧП	–0,016	0,408	+0,424

Источник: Отчет о финансовых результатах ООО «Заозёрная сопка» за 2019 г. (Приложение А), Расшифровка по счету 02 «Амортизация основных средств» ООО «Заозёрная сопка» за 2018 г., 2019 г. (Приложение Е).

Анализируя Таблицу 18 можно сказать, что в течение 2019 г. ООО «Заозёрная сопка» нарастило рабочий потенциал и увеличило долю свободных средств в составе выручки 41 %, на конец 2018 г. КЧП отрицательный. В динамике КЧП вырос на конец 2019 г. на 42 %.

*Коэффициент покрытия текущих пассивов выручкой от продаж* также достаточно наглядно характеризует изменение платежеспособности предприятия в перспективе. Рост этого коэффициента свидетельствует о об укреплении финансового состояния предприятия. Формула для расчета

$$КПТП = ВР/КК + КЗ,$$

где *ВР* – выручка от реализации;

*КК* – краткосрочные кредиты и займы;

*КЗ* – кредиторская задолженность.

Расчёт коэффициента покрытия текущих пассивов выручкой от продаж отражен в таблице 19.

Таблица 19 – Коэффициент покрытия текущих пассивов

Показатель	На конец 2018г.	На конец 2019 г.	Изменение(+/-)
1. Выручка от продаж, тыс.руб	44 334	54 239	–
2. Краткосрочные кредиты и займы, тыс.руб.	12 908	8848	–
3. Кредиторская задолженность, тыс.руб	79 818	45 483	–
КПТП	0,48	0,99	+0,51

Источник: Бухгалтерский баланс ООО «Заозёрная сопка» за 2019 г. (Приложение Б), Отчет о финансовых результатах ООО «Заозёрная сопка» за 2019 г. (Приложение А).

Анализируя данные Таблицы 19, можно сделать вывод, что по итогам 2018 г. ООО «Заозёрная сопка» за счет выручки от продаж могла покрыть свои краткосрочные обязательства на 48 %, то к концу 2019 г. практически на 100 %. Динамика коэффициента положительно увеличилась на 51 %.

*Коэффициент достаточности денежных средств* показывает возможности предприятия в финансировании капитального строительства, прироста оборотных средств, а также по выплате дивидендов акционерам. Если значение больше 1, то это говорит о возможности финансирования деятельности предприятия, не прибегая к внешним заимствованиям.

Формула для расчета

$$\text{КДДС} = (A + \text{ЧП}) / (\text{КВ} + O + D),$$

где *A* – активы;

*ЧП* – чистая прибыль;

*КВ* – краткосрочные финансовые вложения;

*O* – прирост оборотных средств;

*D* – средства на выплату дивидендов.

Для расчёта коэффициента достаточности денежных средств в таблице 20 и 21 рассчитаем прирост оборотных средств в 2019 и 2018 гг. соответственно. В таблице 22 приведём расчёт коэффициента достаточности денежных средств. Данные Таблицы 22 показывают на конец 2019 г. по ООО «Заозёрной сопка», что КДДС > 1 с положительной динамикой +2,15, значит Общество имеет достаточное количество денежных средств, которые можно финансировать в перспективные проекты.

Таблица 20 – Прирост оборотных средств за 2019 г.

Показатель	На конец 2018г.	На конец 2019г.	Прирост, тыс.руб(+/-)
1. Запасы, тыс.руб.	13 017	13 546	+529
3. Денежные средства на расчетном счету и в кассе, тыс.руб.	88 170	105 884	+17 714
2. Дебиторская задолженность, тыс.руб	149 794	133 200	-16 594
Итого			+1649

Источник: Бухгалтерский баланс ООО «Заозёрная сопка» за 2019г. (Приложение Б)

Таблица 21 – Прирост оборотных средств за 2018 г.

Показатель	На конец 2017 г.	На конец 2018г.	Прирост, тыс.руб(+/-)
1. Запасы, тыс.руб.	8298	13 017	+4719
3. Денежные средства на расчетном счету и в кассе, тыс.руб.	75	88 170	+88 095
4. Дебиторская задолженность, тыс.руб	232 948	149 794	-83 154
Итого			+9660

Источник: Бухгалтерский баланс ООО «Заозёрная сопка» за 2019 г. (Приложение Б)

Таблица 22 – Коэффициент достаточности денежных средств

Показатель	На конец 2018г.	На конец 2019 г.	Изменение(+/-)
1. Активы, тыс.руб.	284 895	278 496	-
2. Чистая прибыль, тыс.руб.	-1236	21 574	-
3. Краткосрочные финансовые вложения, тыс.руб.	92 726	54 331	-

## Окончание таблицы 22

Показатель	На конец 2018г.	На конец 2019 г.	Изменение(+/-)
4.Прирост оборотных средств,тыс.руб	9660	1649	–
5.Средства на выплату дивидендов,тыс.руб.	–	5000	–
КДДС	2,77	4,92	+2,15

Проведя анализ и оценку ликвидности и платежеспособности ООО «Заозёрная сопка» по итогам 2018–2019 гг. можно сделать вывод, что Общество абсолютно ликвидно, выполняется условие  $A1 \geq П1$ ,  $A2 \geq П2$ ,  $A3 \geq П3$ ,  $A4 \leq П4$  и платежеспособно, но собственные средства использует нерационально (коэффициент абсолютной ликвидности выше рекомендуемого значения).

Далее представим анализ деловой активности (оборачиваемости), который заключается в исследовании уровней и динамики разнообразных финансовых коэффициентов (в основном показателей оборачиваемости) и позволяет оценить интенсивность использования активов предприятия (прежде всего, оборотных). Произведём расчёт следующих показателей.

*Ресурсоотдача (коэффициент оборачиваемости авансированного капитала)* характеризуется объемом реализованной продукции, приходящейся на 1 руб. средств, вложенных в деятельность предприятия.

Формула для расчета

$$P_o = \frac{Q}{A},$$

где  $Q$  – выручка от реализации;

$A$  – средняя величина активов.

Чем выше значение этого коэффициента, тем быстрее оборачивается капитал, и больше прибыли приносит каждый рубль актива организации. Расчет показателя ресурсоотдачи ООО «Заозёрная сопка» представлен в таблице 23.

Таблица 23 – Ресурсоотдача

Показатель	За 2018г.	За 2019г.	Изменение(+/-)
1. Выручка от реализации, тыс.руб.	44 334	54 239	–
2. Средняя величина активов, тыс.руб.	285 273	281 696	–
3. Ресурсоотдача	0,16	0,19	+0,03

Источник: Бухгалтерский баланс за 2019 г. ООО «Заозёрная сопка» и Отчет о финансовых результатах за 2019 г. (Приложение Б, А).

По данным Таблицы 23 можно сказать, что собственники ООО «Заозёрная сопка» в 2018 г. с каждого вложенного рубля получили по 16 копеек или прибыль от вложенных средств составила 16 %, за 2019 г. показатель увеличился, но незначительно на +0,03 или 3 %.

*Коэффициент оборачиваемости собственного капитала* определяет скорость оборота собственного капитала. Слишком высокие значения данного показателя свидетельствуют о значительном превышении уровня продаж над вложенным капиталом, что, как правило, означает увеличение кредитных ресурсов. Низкий уровень коэффициента означает бездействие собственных средств.

Формула для расчета

$$КОСК = Q/СК,$$

где  $СК$  – средняя стоимость собственного капитала.

Выручка от продаж определяется по отгрузке у ООО «Заозёрная сопка», следовательно, для расчета коэффициента оборачиваемости собственного капитала ее нужно скорректировать на изменение остатков дебиторской задолженности и авансов, полученных от покупателей, т.к. полный кругооборот капитала завершается после поступления денежных средств на счета в банке или кассу предприятия. Расчёт представлен в таблице 24.

Таблица 24 – Коэффициент оборачиваемости собственного капитала

Показатель	За 2018 г.	За 2019г.	Изменение (+/-)
1.Выручка от продаж по кассовому методу, тыс.руб.	141 641	99 542	-42 099
2.Средняя величина собственного капитала, тыс.руб.	285 273	281 696	-3577
3.КОСК	0,5	0,4	-0,1

Источник: Бухгалтерский баланс за 2019 г. ООО «Заозёрная сопка» и Отчет о финансовых результатах за 2019 г. (Приложение Б, А)

Данные Таблицы 24 говорят о том, что КОСК в динамике уменьшился на 0,1 на конец 2019 г., сказывается недостаточный уровень продаж за год и собственные средства, остающиеся в бездейственном состоянии. Поступление денежных средств от покупателей снизилось на 42 099 тыс. руб., а собственный капитал уменьшился на 3577 тыс. руб.

*Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности* измеряет скорость оплаты дебиторской задолженности предприятия, насколько быстро предприятие получает оплату за проданные товары (выполненные работы, оказанные услуги) от своих покупателей и заказчиков.

Высокая оборачиваемость дебиторской задолженности отражает улучшение платежной дисциплины покупателей (и других контрагентов) – покупатели вовремя погашают задолженности перед предприятием и (или) падают продажи с отсрочкой платежа (коммерческого кредита покупателям). Динамика этого показателя зависит от кредитной политики предприятия и контроля своевременности поступления оплаты.

Формула для расчета

$$КОДЗ = Q / ДЗ,$$

где  $ДЗ$  – средняя величина дебиторской задолженности.

Расчёт коэффициента оборачиваемости дебиторской задолженности ООО «Заозёрная сопка» представлен в таблице 25.

Таблица 25 – Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности

Показатель	За 2018г.	За 2019г.	Изменение(+/-)
1.Выручка от продаж ,тыс.руб.	44 334	54 239	-
2.Средняя величина дебиторской задолженности,тыс.руб.	191 371	141 497	-
КОДЗ	0,23	0,38	+0,15

Источник: Бухгалтерский баланс за 2019 г. ООО «Заозёрная сопка» и Отчет о финансовых результатах за 2019 г. (Приложение Б, А).

Оборачиваемость дебиторской задолженности у ООО «Заозёрной сопка» невысокая, но в динамике увеличения – на конец 2019 г. КОДЗ= 0,38, вырос на +0,15 (Таблица 25), что является положительным.

Наряду с коэффициентом оборачиваемости дебиторской задолженности используется показатель *период оборота дебиторской задолженности*. Он отражает количество дней необходимых для превращения дебиторской задолженности в денежную массу. Экономический смысл данного показателя заключается в определении среднего количества дней в течение, которого деньги от контрагентов предприятия поступают на его расчетный счет. Для расчета периода оборота дебиторской задолженности необходимо найти отношение количества дней в периоде к коэффициенту оборачиваемости дебиторской задолженности.

Период оборота дебиторской задолженности представлен в таблице 26.

Таблица 26 – Период оборота дебиторской задолженности

Показатель	За 2018г.	За 2019г.	Изменение(+/-)
Количество дней в году, дн.	365	365	–
КОДЗ	0,23	0,38	–
ПОДЗ	1587	961	–626

Источник: Бухгалтерский баланс за 2019 г. ООО «Заозёрная сопка» и Отчет о финансовых результатах за 2019 г. (Приложение Б, А).

Произведя расчет *ПОДЗ* (Таблица 26) получили, что покупатели рассчитываются с ООО «Заозёрная сопка» по задолженности в среднем в течение 1587 дней, в 2019 г. – 961 день. Период оборота длительный, в положительной динамике на конец 2019 г. уменьшился на 626 дней.

Таким образом, оборачиваемость дебиторской задолженности – это один из проблемных аспектов деятельности ООО «Заозёрная сопка».

*Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности* показывает скорость оплаты предприятием собственной задолженности перед поставщиками и подрядчиками. Коэффициент показывает, сколько раз (как правило, за год) предприятие погасило среднюю величину своей кредиторской задолженности.

Чем выше данный показатель, тем быстрее компания рассчитывается со своими поставщиками. Формула для расчета

$$КОКЗ = Q/KЗ,$$

где *КЗ* – средняя величина кредиторской задолженности.

Расчёты представлены в таблице 27.

Таблица 27 – Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности

Показатель	За 2018 г.	За 2019 г.	Изменение(+/-)
1.Выручка от продаж,тыс.руб.	44 334	54 239	–
2.Средняя величина кредиторской задолженности,тыс.руб.	67 081	62 651	–
КО КЗ	0,66	0,87	+0,21

Источник: Бухгалтерский баланс за 2019 г. ООО «Заозёрная сопка» и Отчет о финансовых результатах за 2019 г. (Приложение Б, А).

Исходя из данных Таблицы 27, можно сделать вывод, что кредиторская задолженность ООО «Заозёрная сопка» гасится в размеренном темпе. *КО КЗ* на конец 2019 г. составил 0,87, в динамике увеличился на +0,21.

Наряду с коэффициентом оборачиваемости кредиторской задолженности используется показатель период оборота кредиторской задолженности. Он отражает количество дней, затрачиваемых предприятием для расчетов с поставщиками и прочими кредиторами.

*Период оборота кредиторской задолженности* характеризует среднюю продолжительность отсрочки платежей, предоставляемой предприятию поставщиками.

Определение периода оборота кредиторской задолженности представлено в таблице 28.

Таблица 28 – Период оборота кредиторской задолженности

Показатель	За 2018г.	За 2019г.	Изменение (+/-)
1. Количество календарных дней в расчетном году, дн.	365	365	–
2. КО КЗ	0,66	0,87	–
ПО КЗ	553,03	419,54	–133,49

Источник: Бухгалтерский баланс за 2019 г. ООО «Заозёрная сопка» и Отчет о финансовых результатах за 2019 г. (Приложение Б, А).

При анализе данных Таблицы 28, получаем, что в динамике *ПОКЗ* снизился на –133,49 за 2019 г. Общество в среднем рассчитывалось по своим обязательствам в 2018 г. в течение 553 дней, в 2019 г. – 420 дней.

Если сравнивать показатели оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности ООО «Заозёрная сопка», то видим, что свои обязательства перед кредиторами предприятие погашает гораздо раньше, чем поступают средства от дебиторов. Это говорит о том, что ООО «Заозёрная сопка» фактически бесплатно кредитует своих дебиторов, что снижает эффективность использования оборотных активов компании.

*Коэффициент оборачиваемости материально-производственных запасов* показывает скорость оборота материально-производственных запасов за анализируемый период.

Он отражает скорость производственного цикла предприятия, связанную с производством или реализацией продукции.

Чем выше рассматриваемый коэффициент, тем более динамичными и эффективными являются производство и реализация, тем менее зависимым будет предприятие от заемных средств. В свою очередь, низкий коэффициент оборачиваемости материальных запасов будет свидетельствовать о затоваривании складов непроданными запасами.

Расчёты данного коэффициента для ООО «Заозёрная сопка» отражены в таблице 29.



**Таблицы 29 – Коэффициент оборачиваемости материально-производственных запасов**

Показатель	За 2018г.	За 2019 г.	Изменение(+/-)
1.Себестоимость реализованной продукции,тыс.руб.	16 692	18 151	–
2.Средняя величина запасов,тыс.руб.	10 658	13 282	–
3.КО МПЗ	1,57	1,37	–0,2

Источник: Бухгалтерский баланс за 2019 г. ООО «Заозёрная сопка» и Отчет о финансовых результатах за 2019 г. (Приложение Б, А).

Согласно расчётным данным Таблицы 29 можно сделать вывод, что оборачиваемость МПЗ низкая в общей картине. На конец 2019 г. произошло снижение показателя на –0,2. Рассмотрим показатель период оборота МПЗ для более точного представления об оборачиваемости МПЗ.

Значение показателя указывает на то, сколько дней запасы хранятся на складе компании.

Период оборота МПЗ отражён в таблице 30.

**Таблица 30 – Период оборота МПЗ**

Показатель	За 2018г.	За 2019г.	Изменение(+/-)
1. Количество календарных дней в расчетном году, дн.	365	365	–
2. КО МПЗ	1,57	1,37	–
3. Период оборота МПЗ, дн.	232,5	266,4	+33,9

Источник: Бухгалтерский баланс за 2019 г. ООО «Заозёрная сопка» и Отчет о финансовых результатах за 2019 г. (Приложение Б, А).

Исходя из данных Таблицы 30, получаем, что период оборота длительный. Он составил за 2018 г. – 233 дня, в 2019 г. – 266 дней. Рост данного показателя свидетельствует о накоплении МПЗ на балансе предприятия, снижении уровня ликвидности оборотных активов.

*Фондоотдача* – экономический показатель, характеризующий уровень эффективности использования основных производственных фондов предприятия и показывает, насколько рентабельны инвестиции в основные средства предприятия.

Показатель рассматривается в динамике. Чем выше рост, тем эффективнее используются основные фонды.

Расчёт показателя фондоотдачи представлен в таблице 31.

**Таблица 31 – Фондоотдача**

Показатель	За 2018 г.	За 2019 г.	Изменение (+/-)
1.Выручка от продаж,тыс.руб.	44 334	54 239	–
2.Средний объем ОС,тыс.руб.	39 122	29 890	–
3.Фондоотдача	1,13	1,81	+0,68

Источник: Бухгалтерский баланс за 2019 г по ООО «Заозёрная сопка» (Приложение Б).

Исходя из данных Таблицы 31, видно, что фондоотдача в динамике положительна за 2019 г. +0,68. Основные фонды ООО «Заозёрная сопка» активно использует как в своей производственной деятельности, так и оказывает услуги по

сдаче техники в аренду сторонним организациям. Поэтому инвестиции в основные средства рентабельны.

*Продолжительность операционного цикла в днях* – период времени от момента покупки сырья и материалов до оплаты произведенной продукции, т. е. длительность операционного цикла отражает оборачиваемость оборотных активов предприятия и показывает количество дней необходимое для трансформации сырья и материалов в денежные средства.

Чем ниже операционный цикл, тем быстрее происходит оборачиваемость оборотных активов предприятия. Операционный цикл составляет общий период оборачиваемости материально-производственных запасов и период оборота дебиторской задолженности.

Длительность операционного цикла ООО «Заозёрная сопка» представлена в таблице 32.

Таблица 32 – Операционный цикл

Показатель	За 2018 г.	За 2019г.	Изменение(+/-)
1.Период оборота МПЗ,дн.	232,5	266,4	–
2.Период оборота дебиторской задолженности,дн.	1587,0	961,0	–
ПОЦ,дн.	1819,5	1227,4	–592,1

Согласно данного расчета из Таблицы 32 можно сказать, что операционный цикл длинный, следовательно, оборачиваемость оборотных активов происходит не быстро. В динамике на конец 2019 г. показатель снизился на 592 дня, значит оборачиваемость оборотных активов увеличилась по сравнению с 2018 г.

*Продолжительность финансового цикла в днях* показывает длительность периода движения денежных средств на предприятии от оплаты сырья и материалов поставщикам до реализации готовой продукции.

Положительное значение финансового цикла свидетельствует о дефиците денежных средств. Это, как правило, означает то, что кредиторской задолженности предприятия недостаточно для финансирования оборота средств в запасах и дебиторской задолженности, и предприятию следует привлечь дополнительные финансовые ресурсы для покрытия дефицита. И, наоборот, отрицательное значение финансового цикла означает наличие временно свободных денежных средств.

Формула для расчета

$$\text{ПФЦ} = \text{ПОЦ} - \text{ПОКЗ}$$

Продолжительность финансового цикла ООО «Заозёрная сопка» отражена в таблице 33.

Таблица 33 – Продолжительность финансового цикла

Показатель	За 2018г.	За 2019г.	Изменение(+/-)
ПОЦ, дн.	1819,50	1227,40	–
Оборот кредиторской задолженности,дн.	553,03	419,54	–
ПФЦ,дн.	1266,47	807,86	–458,61

Данные по расчету продолжительности финансового цикла, представленные в Таблице 33 показывают, что финансовый цикл в динамике на конец года снизился, что является положительным явлением. Тем не менее, финансовый цикл на данный

момент очень длительный, что говорит о необходимости привлечения дополнительных финансовых ресурсов.

Анализ деловой активности ООО «Заозёрная сопка» по итогам 2018–2019 гг. показал, что собственникам или другим инвесторам невыгодно вкладываться в капитал Общества, поскольку отдача низкая всего 19 %, а доля чистой прибыли в собственном капитале за исследуемый период составила всего 6 %. Оборачиваемость собственного капитала невысокая, что связано со снижением объема поступлений платежей от покупателей. Оборачиваемость дебиторской и кредиторской задолженностей низкая – сказывается наличие взаиморасчета с некоторыми контрагентами, такого как зачет взаимных требований, что влечёт за собой появление просроченной кредиторской, а самое главное дебиторской задолженности, переходящей, соответственно в разряд долгосрочной.

Оборачиваемость МПЗ тоже низкая, на конец 2019 г. составила 266 дней. В данном случае сказывается неэффективная политика в отношении движения запасов. Фондоотдача у Общества в динамике положительна. Основные фонды ООО «Заозёрная сопка» активно использует как в своей производственной деятельности, так и оказывает услуги по сдаче техники в аренду сторонним организациям. Поэтому инвестиции в основные средства рентабельны. Операционный цикл у предприятия длинный, но по сравнению с 2018 г. он снизился. Финансовый цикл на конец 2019 г. также сократился и составил 809 дней.

Завершая финансово-экономический анализ ООО «Заозёрная сопка» в таблице 34 представим данные о показателях рентабельности компании.

Таблица 34 – Сводная по расчетным показателям рентабельности ООО «Заозёрная сопка» по итогам 2018–2019 гг.

Наименование показателя	Значение, %		Тенденция изменения
	На конец 2018 г.	На конец 2019 г.	
Рентабельность продаж	-2,79	39,78	Улучшение
Рентабельность всего капитала предприятия (всех активов предприятия)	-0,68	7,66	Улучшение
Рентабельность собственного капитала	-0,68	9,67	Улучшение
Рентабельность заемного капитала	-0,65	362,90	Улучшение
Рентабельность продукции	-3,17	64,67	Улучшение
Рентабельность оборотных активов	-0,50	8,57	Улучшение

Источник: Бухгалтерский баланс 2019 г. (Приложение Б) и Отчет о финансовых результатах 2019 г. (Приложение А).

По данным Таблицы 34 наблюдаем рост рентабельности по всем показателям на конец 2019 г. Рентабельность продаж увеличилась с отрицательного значения до 40 %, что свидетельствует о повышении спроса на продукцию предприятия и услуги. Рентабельность всего капитала предприятия выросла с отрицательного значения до 8 %, что говорит о повышении эффективности использования

активных и пассивных ресурсов предприятия. Рентабельность собственного капитала увеличилась до 10 %.

В Приложении В представим факторный анализ рентабельности собственного капитала на основе 3-х факторной модели Дюпона. Применяв трехфакторную модель Дюпона выяснили, какие факторы повлияли на положительную динамику, а именно рентабельность продаж выросла на +10,42 %, оборачиваемость активов увеличилась на +1,83 % и финансовый леверидж уменьшился на –1,89 %.

Рентабельность заемного капитала повысилась до 362,9 %, а это значит, что Общество способно брать займы и погашать их своевременно и в полном объеме.

Рентабельность продукции выросла до 65 %, значит на нее, как и на услуги по сдаче техники в аренду спрос не упал. Рентабельность оборотных активов увеличилась с –0,5 % в 2018 г. до 8,57 % в 2019 г., что говорит о повышении эффективности использования оборотных активов.

В соответствии с предложенной методикой оценки влияния эффективности управления оборотными средствами на платежеспособность предприятия проведем также исследование вероятности банкротства ООО «Заозёрная сопка».

Расчет показателя Z для ООО «Заозёрная сопка» по итогам 2018–2019 гг. по модели Э. Альтмана представим в таблице 35.

Таблица 35 – Расчет показателя Z для ООО «Заозёрная сопка» по итогам 2018–2019 гг. по модели Э. Альтмана

Показатель	На конец 2018 г.	На конец 2019 г.
X1	0,88	0,91
X2	0,65	0,78
X3	-0,01	0,08
X4	1,88	3,61
X5	0,16	0,25
Z=	3,22	4,94

Источник: Бухгалтерский баланс 2019 г. (Приложение Б) и Отчет о финансовых результатах 2019 г. (Приложение А).

По данным Таблицы 35 видно, что Z за 2019 г. выше 3, следовательно, вероятность банкротства по модели Э. Альтмана низкая.

Далее представим расчет влияния эффективности управления оборотными средствами на платежеспособность компании с использованием метода абсолютных разниц

$$\Delta Z_{об} = 1,2 \left( \frac{252\,630}{(252\,630 + 33\,914)} - \frac{250\,981}{(250\,981 + 33\,914)} \right) + 1,4 \frac{186\,059}{(252\,630 + 33\,914)} + 3,3 \frac{5478}{(252\,630 + 33\,914)} + 0,6 \frac{186\,069}{98\,826} + \frac{44\,334}{(252\,630 + 33\,914)} = 2,26.$$

Приведенный расчёт свидетельствует, что благодаря управлению оборотными активами руководство ООО «Заозёрная сопка» смогло повысить Z-показатель на 2,26 единицы.

Для определения степени влияния управления оборотными активами на показатель вероятности банкротства также дополнительно рассчитаем относительный показатель

$$\Delta Z_{об\%} = \frac{2,26}{4,94 - 3,22} \cdot 100\% = 131,2\%.$$

Таким образом, относительный показатель влияния управления оборотными активами на платежеспособность ООО «Заозёрная сопка» равен 131,2 %, это говорит о том, снижение уровня вероятности банкротства предприятия произошло именно благодаря накоплению оборотных активов и даже смогло нейтрализовать влияние других негативных факторов на вероятность банкротства.

По результатам проведенного анализа можно сказать, что используемая финансовая политика ООО «Заозёрная сопка» в отношении управления оборотными активами позволяет обеспечивать очень высокий уровень платежеспособности компании, угроз неплатежеспособности ни в краткосрочном, ни в долгосрочном периоде не обнаружено. Проблема компании заключается в нерациональном применении оборотных средств, в их низкой оборачиваемости, в предоставлении значительных коммерческих кредитов своим дебиторам на очень длительные сроки, в неиспользовании возможностей для получения дополнительного дохода от финансовых вложений.

Далее представим такой же анализ управления оборотными средствами и платежеспособности компании ООО «Монерон».

ООО «Монерон» зарегистрировано 19.02.1999 г. Состав учредителей – пять человек. Исполнительным директором является Полионова Наталья Сергеевна.

Среднесписочная численность на конец 2019 г. – 11 человек.

ООО «Монерон» имеет лицензию на право пользования недрами ЮСХ 05995 ТЭ с целевым назначением добыча строительного камня на участке недр «Орловское месторождение андезита-базальтов».

Участок недр расположен в 6 км северо-восточнее г. Красногорска Томаринского района Сахалинской области.

Основной вид деятельности ООО «Монерон» – добыча полезных ископаемых, с последующей переработкой в щебень необходимой фракции на дробильном оборудовании и реализацией сторонним организациям и физлицам.

Добываемый предприятием камень является высококачественным и уникальным по своим свойствам, поэтому предприятие фактически является монополистом на рынке.

ООО «Монерон» заключил договор на поставку строительного камня, щебня с ООО «Восток-ДСМ» на 2020 год, в свою очередь, эта организация занимается строительством жилых домов на продажу по госконтракту Нацпроекта «Жилье и городская среда» – переселение людей из ветхого и аварийного жилья до 2024 г.

На данный момент – это один из основных заказчиков компании, таким образом, данное предприятие, как и ООО «Заозёрная сопка» существенно зависит от выполнения региональными властями государственных программ по развитию Сахалинской области.

Рассмотрим табличным способом показатели динамики доходов и расходов в общем и в разрезе постатейно по ООО «Монерон» по итогам 2018 и 2019 гг. (таблица 36).

Таблица 36 – Показатели состава и динамики доходов и расходов ООО «Монерон» по итогам 2018–2019 гг.

Показатель	Сумма (тыс. руб.)			Темп прироста в %	Удельные веса, %		Изменение (+/-)
	На конец 2018 г.	На конец 2019 г.	Изменение (+/-)		На конец 2018 г.	На конец 2019 г.	
Доходы всего:	16 156	36 944	+20 788	+128,67	100,0	100,0	–
Выручка от продаж	16 125	36 893	+20 768	+128,79	99,8	99,9	+0,1
Прочие доходы	31	51	+20	+64,52	0,2	0,1	–0,1
Расходы всего:	19 790	36 773	+16 983	+85,82	100,0	100,0	+0,0
Расходы по обычной деятельности	18 286	36 548	+18 262	+99,87	92,4	99,4	+7,0
Прочие расходы	1504	225	–1279	–85,04	7,6	0,6	–7,0
Налог на прибыль	0	17	+17	–	–	–	–
Чистая прибыль (убыток)	(3634)	154	+3788	–104,24	–	–	–
Коэффициент соотношения доходов и расходов	0,816	1,005	+0,188	+23,06	–	–	–

Источник: Отчет о финансовых результатах за 2019 г. ООО «Монерон» (Приложение Г).

Рассмотрев данные таблицы 36, можно сказать, что на конец 2019 г. наблюдается положительная динамика роста доходов на 128,67 % по сравнению с концом 2018 г. или на 20 788 тыс. руб. больше и повышение расходов на конец 2019 г. по сравнению с 2018 г., на 85,82% или на 16 983 тыс. руб.

В итоге, если в 2018 г. компания получила чистый убыток в сумме 3634 тыс. руб., то в 2019 г. чистая прибыль достигла 154 тыс. руб., что является положительным результатом.

Рассмотрев доходы и расходы компании, перейдем к анализу источников капитала фирмы.

#### 1. Собственный капитал ООО «Монерон».

Данные о составе собственного капитала компании представлены в таблице 37.

Таблица 37 – Анализ состава и динамики собственного капитала ООО «Монерон» по итогам 2018–2019 гг.

Показатель	Сумма (тыс. руб.)			Темп прироста в %	Удельные веса в %		Изменение (+;-)
	На конец 2018 г.	На конец 2019 г.	Изменение (+;-)		На конец 2018 г.	На конец 2019 г.	
Уставный капитал	10	10	0	0,00	0,001	0,001	–
Нераспределенная прибыль	–16 017	–15 942	75	–0,47	100,062	100,063	–
Собственный капитал итого:	–16 007	–15 932	75	–0,47	100,000	100,000	–

Источник: Бухгалтерский баланс за 2019 г. по ООО «Монерон» (Приложение Д).

Как видим, величина уставного капитала в соответствии с Уставом ООО «Монерон» составляет 10 тыс. руб. При этом величина собственного капитала компании имеет отрицательное значение из-за наличия на балансе предприятия нераспределенного убытка. По сравнению с 2018 г, когда Общество

сработало в убыток, в 2019 г. объемы нераспределённого убытка немного сократились в 2019 г. за счет капитализации части чистой прибыли.

## 2. Заемный капитал ООО «Монерон».

Также следует рассмотреть заемный капитал компании. В таблице 38 отражены данные о составе и динамике заемного капитала ООО «Монерон».

Таблица 38 – Анализ состава и динамики заемного капитала по итогам 2018–2019 гг. ООО «Монерон»

Показатель	Сумма (тыс. руб.)			Темп роста в %	Удельные веса в %		Изменение (+;-)
	На конец 2018 г.	На конец 2019 г.	Изменение (+;-)		На конец 2018 г.	На конец 2019 г.	
Долгосрочные обязательства:	0	0	0	–	0,0	0,0	–
Краткосрочные обязательства:	57 026	62 309	+5283	109,3	100,0	100,0	–
Кредиторская задолженность, в т.ч.	57 026	62 309	+5283	109,3	100,0	100,0	–
Расчеты с поставщиками	56 674	62 265	+5591	109,9	99,4	99,9	0,5
Расчеты с внебюджетными фондами	146	0	–146	0,0	0,3	0,0	–0,3
Расчеты с персоналом по заработной плате	206	44	–162	21,4	0,4	0,1	–0,3
Итого источники заемного капитала	57 026	62 309	+5283	109,3	100,0	100,0	–

Источник: Бухгалтерский баланс за 2019 г. по ООО «Монерон» (Приложение Д).

Из Таблицы 38 видно, что у ООО «Монерон» отсутствуют долгосрочные обязательства. А заемный капитал полностью состоит из кредиторской задолженности. При этом, в течение 2019 г. произошёл рост кредиторской задолженности на 5283 тыс. руб. или 9,3 %, что является негативной тенденцией. Выросла задолженность компании перед поставщиками, а кредиторская задолженность по расчетам с внебюджетными фондами и с персоналом по заработной плате, напротив, сократилась. В структуре кредиторской задолженности задолженность по расчетам с поставщиками составила на конец 2019 г. 99,9 %.

В таблице 39 представим расчёт чистых активов компании.

Таблица 39 – Расчет ЧА и его динамика по ООО «Монерон» по итогам 2018–2019 гг.

Показатель	На конец 2018 г.	На конец 2019 г.	Изменение (+; –)
Активы, тыс. руб.	41 019	46 377	+5 358
ЗУ, тыс. руб.	–	–	–
Долгосрочные обязательства, тыс. руб.	–	–	–
Краткосрочные обязательства, тыс. руб.	57 026	62 309	+5 283
ДБП, тыс. руб.	–	–	–
ЧА, тыс. руб.	–16 007	–15 932	+75

Источник: Бухгалтерский баланс за 2019 г. по ООО «Монерон» (Приложение Д).

При анализе ЧА ООО «Монерон», согласно данным Таблицы 39, можно сказать, что по итогам 2019 г. показатель чистых активов остаётся отрицательным, что свидетельствует о крайне сложном финансовом положении предприятия.

Завершая анализ собственного и заемного капитала, в таблице 40 представим значения коэффициентов финансовой устойчивости компании.

Таблица 40 – Сводная по значениям коэффициентов собственного и заемного капиталов ООО «Монерон» по итогам 2018–2019 гг.

Наименование показателя	Значение		Тенденция изменения
	На конец 2018 г.	На конец 2019 г.	
Коэффициент финансовой автономии	-0,39	-0,34	Улучшение, однако собственный капитал компании по-прежнему имеет отрицательную величину
Коэффициент маневренности	-1,04	-1,02	Улучшение, но компания не имеет собственных оборотных средств
Анализ чистых активов	-16 007	-15 932	Снижение отрицательной величины ЧА
Коэффициент отношения заемного капитала к собственному (финансовый леверидж)	-3,56	-3,91	Ухудшение (полная зависимость от внешних источников финансирования)
Коэффициент покрытия долга	0,71	0,74	Улучшение (повышение объемов оборотных активов относительно обязательств)
Коэффициент задолженности	1,39	1,34	Улучшение (сокращение размера обязательств)

Источник: Бухгалтерский баланс за 2019 г. по ООО «Монерон» (Приложение Д).

По данным Таблицы 40 мы видим, что капитал фирмы сформирован только за счет заемных средств, а ее собственный капитал имеет отрицательное значение. Это говорит о высокой финансовой зависимости и высоком уровне финансовых рисков – в перспективе это может привести к проблемам с платёжеспособностью.

Далее перейдём к анализу активов ООО «Монерон». В таблице 41 представлены показатели состава, структуры и динамики активов компании.

Таблица 41 – Показатели состава, структуры и динамики активов ООО «Монерон» по итогам 2018–2019 гг.

Показатель	Сумма (тыс. руб.)			Темп прироста в %	Удельные веса в %		Изменение (+/-)
	На конец 2018 г.	На конец 2019 г.	Изменение (+/-)		На конец 2018 г.	На конец 2019 г.	
<i>Материальные и внеоборотные активы:</i>	684	339	-345	-50,44	1,7	0,7	-0,9
Основные средства	684	339	-345	-50,44	1,7	0,7	-0,9
Оборотные активы	40 335	46 038	5703	+14,14	98,3	99,3	+0,9
Запасы(производственные оборотные активы):	2212	450	-1 762	-79,66	5,4	1,0	-4,4
Материалы	1238	450	-788	-63,65	3,0	1,0	-2,0
Готовая продукция	966	0	-966	-100,00	2,4	0,0	-2,4
Расходы будущих периодов	8	0	-8	-100,00	0,0	0,0	0,0
Денежные средства на расчетном счете и в кассе(финансовые оборотные активы)	608	430	-178	-29,28	1,5	0,9	-0,6



## Окончание таблицы 41

Показатель	Сумма (тыс. руб.)			Темп прироста в %	Удельные веса в %		Изменение (+/-)
	На конец 2018 г.	На конец 2019 г.	Изменение (+/-)		На конец 2018 г.	На конец 2019 г.	
Финансы и другие оборотные активы (финансовые оборотные активы):	37 515	45 158	7 643	+20,37	91,5	97,4	+5,9
<i>Покупатели и заказчики</i>	36 573	45 049	8476	+23,18	89,2	97,1	+8,0
<i>Расчеты с подотчетными лицами</i>	3	51	48	+1600,00	0,0	0,1	+0,1
<i>Прочие дебиторы и кредиторы</i>	30	29	-1	-3,33	0,1	0,1	0,0
<i>Финансовые вложения</i>	28	28	0	0,00	0,1	0,1	0,0
<i>НДС</i>	404	-	-404	-100,00	1,0	0,0	-1,0
<i>Расчеты с персоналом по прочим операциям</i>	30	1	-29	-96,67	0,1	0,0	-0,1
<b>Итого активы</b>	41 019	46 377	5358	+13,06	100,0	100,0	0,0

Источник: Бухгалтерский баланс ООО «Монерон» за 2019 г. (Приложение Д).

Анализ активов по данным Таблицы 41 показал уменьшение внеоборотных активов на 345 тыс. руб., они сократились более, чем на 50 %. Доля внеоборотных активов во всем имуществе предприятия снизилась: на начало 2019 года 1,7 % на конец 2019 года 0,7 %. Доля производственных оборотных активов снизилась с 5,4 % до 1,0 % и одновременно увеличились с 98,3 % до 99,3 % оборотные активы, их сумма выросла на 5703 тыс. руб. или на 14,14 %. Рост оборотных активов произошёл в связи с увеличением финансовых и других оборотных активов на 20,37 %. Они в основном представлены дебиторской задолженностью покупателей и заказчиков, которая стала больше до 45 049 тыс. руб. на конец 2019 г., что на 23,18 % выше показателя начала года. Доля дебиторской задолженности покупателей и заказчиков на конец 2019 г. достигла 97,1 % от общей стоимости активов компании.

Существенно сократились денежные средства компании, их объем уменьшился на 178 тыс. руб. или 29,28 %, а доля в структуре активов ООО «Монерон» – с 1,5 % на начало 2019 г. до 0,9 % на конец 2019 г.

Проанализировав активы ООО «Монерон» по итогам 2018–2019 гг. согласно данным таблицы 41, можно сделать вывод: в целом на предприятии ООО «Монерон» финансово-хозяйственная деятельность на конец 2019 г. имеет негативные тенденции. Внеоборотные активы уменьшились, производственные оборотные средства сократились, оборотные средства увеличились за счет роста долга по дебиторской задолженности покупателей и заказчиков.

Перейдём к анализу ликвидности и платежеспособности ООО «Монерон». В таблице 42 представим анализ активов и пассивов компании, распределенных по степени ликвидности.

Таблица 42 – Горизонтальный анализ активов и пассивов ООО «Монерон» по итогам 2017–2019 гг.

Показатели	Показатели	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2018 г.	На 31 декабря 2019 г.	Отклонение 2019/2018 гг.	
					тыс. руб.	Темп прироста%
А1	Наиболее ликвидные активы	1837	636	458	-178	-27,99
	Денежные средства и денежные эквиваленты	89	608	430	-178	-29,28
	Финансовые вложения	1748	28	28	0	0
А2	Быстрореализуемые активы	33 317	16 125	36 893	+20 768	+128,79
	Дебиторская задолженность:	33 317	16 125	36 893	+20 768	+128,79
А3	Медленно–реализуемые активы	11 827	23 566	8687	-14 879	-63,14
	Дебиторская задолженность свыше 12 месяцев	9882	20958	8237	-12721	-60,70
	НДС	424	404	–	-404	-100
	Запасы	1521	2204	450	-1754	-79,58
А4	Труднореализуемые активы	870	684	339	-345	-50,44
	Внеоборотные активы	870	684	339	-345	-50,44
<b>Итого активов</b>		<b>47 851</b>	<b>41 011</b>	<b>46 377</b>	<b>+5366</b>	<b>+13,08</b>
<b>Пассивы</b>						
П1	Наиболее срочные обязательства	66 109	57 026	62 309	+5283	+9,26
	Кредиторская задолженность	66 109	57 026	62 309	+5283	+9,26
П2	Краткосрочные пассивы	–	–	–	–	–
	Заемные средства	–	–	–	–	–
П3	Долгосрочные пассивы	–	–	–	–	–
П4	Постоянные пассивы	(18 245)	(16 007)	(15 932)	+75	+0,46
	Капитал и резервы	(18 245)	(16 007)	(15 932)	+75	+0,46
	Расходы будущих периодов	-13	-8	–	–	–
<b>Итого пассивов</b>		<b>47 851</b>	<b>41 011</b>	<b>46 377</b>	<b>+5358</b>	<b>+13,06</b>

Источник: Бухгалтерский баланс за 2019 г. по ООО «Монерон» (Приложение Д)

В таблице 43 составим платёжный баланс компании.

Таблица 43 – Платежный баланс по ООО «Монерон» за 2017 г., 2018 г., 2019 г.

АКТИВ	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2018 г.	На 31 декабря 2019 г.	ПАССИВ	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2018 г.	На 31 декабря 2019 г.	Платежный излишек (+) или недостаток (-), тыс. руб.		
								2017 г.	2018 г.	2019 г.
Наиболее ликвидные активы (А1)	1837	636	458	Наиболее срочные обязательства (П1)	66 109	57026	62 309	–	–	–
Быстрореализуемые активы (А2)	33 317	16 125	36 893	Краткосрочные пассивы (П2)	–	–	–	+33317	+16125	+36893
Медленнореализуемые активы (А3)	11 827	23 566	8687	Долгосрочные пассивы (П3)	–	–	–	+11827	+23566	+8687
Труднореализуемые активы (А4)	870	684	339	Постоянные пассивы (П4)	(18 245)	(16 007)	(15 932)	+19115	+16691	+16271
<b>БАЛАНС</b>	<b>47 851</b>	<b>41 011</b>	<b>46 377</b>	<b>БАЛАНС</b>	<b>47 864</b>	<b>41 019</b>	<b>46377</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

Источник: Бухгалтерский баланс за 2019 г. по ООО «Монерон» (Приложение Д)

Анализируя данные Таблицы 42 и 43 можно сказать следующее:

1) А1 (свободные денежные средства предприятия) снизились за 2019 год на 28 %, при этом их недостаточно, чтобы погасить П1 (Краткосрочная кредиторская задолженность), которая увеличилась на конец 2019 г. на 9,26 %. Платежный

недостаток по наиболее срочным группам активов и пассивов в 2019 г. составлял 61851 тыс. руб.;

2) А2 (Быстрореализуемые активы) увеличились в 2019 г., темп прироста +128,79 %, при этом группа П2 (Краткосрочные пассивы) на балансе ООО «Менерон» отсутствует, поэтому имеется платежный излишек в размере 36 893 тыс. руб.;

3) А3 (Медленно-реализуемые активы) уменьшились на 63,14 %. Если смотреть в разрезе, то наблюдается положительная динамика в отношении просроченной дебиторской задолженности, она обналичилась на 60,7 % по сравнению с 2018 г. П3 (Долгосрочные займы) на балансе предприятия также отсутствуют, поэтому по данным группам активов и пассивов также имеется платежный излишек;

4) А4 (Труднореализуемые активы) уменьшились на конец 2019 года за счет амортизации, темп прироста составил -50,44 %. При этом П4 (Собственный капитал) компании имеет отрицательное значение, таким образом, даже внеоборотные средства ООО «Менерон» финансируются за счет заемных источников.

В таблице 44 представим структуру актива и пассива баланса ООО «Менерон» в зависимости от степени ликвидности.

Данные из Таблицы 44 используем для анализа структуры баланса в процентном соотношении к валюте баланса.

Таблица 44 – Вертикальный анализ активов и пассивов ООО «Менерон» по итогам 2018–2019 гг.

Наименование	На конец 2018 г.		На конец 2019 г.	
	в тыс. руб.	в %	в тыс. руб.	в %
А1	636	1,55	458	0,99
А2	16 125	39,32	36 893	79,55
А3	23 566	57,46	8687	18,73
А4	684	1,67	339	0,73
Итого:	41 011	100,00	46 377	100,00
П1	57 026	139,05	62 309	134,35
П2	0	0,00	0	0,00
П3	0	0,00	0	0,00
П4	-16 007	-39,03	-15 932	-34,35
Итого:	41 011	100,00	46 377	100,00

Источник: Бухгалтерский баланс за 2019 г. по ООО «Менерон» (Приложение Д)

В Активе бухгалтерского баланса большая доля приходится на А3 (Медленнореализуемые активы) по итогам 2018 г. – 57,46 %, а по итогам 2019 г. – А2 (Наиболее ликвидные активы) – 79,55 %. В Пассиве баланса лидируют, как на конец 2018 г., так и на конец 2019 г. П1 (Наиболее срочные обязательства) – соответственно, 139,05 % и 134,35 %.

Таким образом, сумма обязательств компании превосходит стоимость всех её активов, что говорит о полной финансовой несостоятельности ООО «Менерон».

Оборотный капитал Общества в большей степени сформирован дебиторской задолженностью, часть из которой является просроченной.

Если рассматривать условия ликвидности баланса, то необходимые неравенства не выполняются:  $A1 \leq П1$ ,  $A2 \geq П2$ ,  $A3 \geq П3$ ,  $A4 \geq П4$ , что говорит о проблемах с платежеспособностью ООО «Монерон».

Ликвидность и платежеспособность компании также характеризуют несколько относительных показателей, представим их расчёт для ООО «Монерон».

Расчёт значения коэффициента текущей ликвидности для ООО «Монерон» отражён в таблице 45.

Таблица 45 – Коэффициент текущей ликвидности (покрытия)

Показатель	На конец 2018 г.	На конец 2019 г.	Изменение(+/-)
1.А1,тыс.руб.	636	458	–
2.А2,тыс.руб.	16 125	36 893	–
3.А3,тыс.руб.	23 566	8687	–
4.П1,тыс.руб.	57 026	62 309	–
5.П2,тыс.руб.	0	0	–
КТА	0,71	0,74	+0,03

Источник: Бухгалтерский баланс за 2019 г. по ООО «Монерон» (Приложение Д)

Согласно данным Таблицы 45 можно сделать вывод, что ООО «Монерон» неплатежеспособна, КТА на конец 2019 г. составил 0,74, что ниже установленного норматива 1. При этом коэффициент немного увеличился в 2019 г. на 0,03.

Расчёт коэффициента промежуточной ликвидности представлен в таблице 46.

Согласно данным Таблицы 46 можно сделать вывод, что коэффициент промежуточной ликвидности ООО «Монерон» в 2019 г. также ниже установленных норм.

Таблица 46 – Коэффициент промежуточной ликвидности или быстро ликвидных активов

Показатель	На конец 2018г.	На конец 2019 г.	Изменение (+/-)
А1,тыс.руб.	636	458	–
А2,тыс.руб.	16 125	36 893	–
П1,тыс.руб.	57 026	62 309	–
П2,тыс.руб.	0	0	–
КПЛ или БЛА	0,29	0,60	+0,31

Источник: Бухгалтерский баланс за 2019 г. по ООО «Монерон» (Приложение Д)

Критическое значение данного показателя – 0,7, а на конец 2019 г. он был равен 0,6.

Расчёт коэффициента абсолютной ликвидности отражён в таблице 47.

Таблица 47 – Коэффициент абсолютной ликвидности или чистых быстро ликвидных активов

Показатель	На конец 2018 г.	На конец 2019 г.	Изменение(+/-)
А1,тыс.руб.	636	458	–
П1,тыс.руб.	57 026	62 309	–
П2,тыс.руб.	0	0	–
КАЛ или ЧБЛА	0,011	0,007	-0,004

Источник: Бухгалтерский баланс за 2019 г. по ООО «Монерон» (Приложение Д)

Согласно данным Таблицы 47 коэффициент абсолютной ликвидности очень мал, ниже рекомендуемого значения. Это говорит о том, что ООО «Монерон» в 2019 г. не имеет возможности гасить свои срочные обязательства.

Произведём расчёт интегрального и общего показателей платёжеспособности ООО «Монерон».

Интегральный показатель платёжеспособности для ООО «Монерон»: в 2018 г.

$$I_n = K_{ал} / 0,2 + K_{пр} / 0,5 + K_{ол} / 1,0 = 0,011 / 0,2 + 0,29 / 0,5 + 0,71 / 1,0 = 1,35;$$

в 2019 г.

$$I_n = K_{ал} / 0,2 + K_{пр} / 0,5 + K_{ол} / 1,0 = 0,007 / 0,2 + 0,60 / 0,5 + 0,74 / 1,0 = 1,97.$$

Как видим, интегральный показатель платёжеспособности компании существенно ниже норматива (3), как в 2018 г., так и в 2019 г. Это свидетельствует о низком уровне платёжеспособности ООО «Монерон».

Общий показатель платёжеспособности для ООО «Монерон»: в 2018 г.

$$P_z = (A1 + 0,5 \cdot A2 + 0,3 \cdot A3) / (П1 + 0,5 \cdot П2 + 0,3 \cdot П3) = (636 + 0,5 \cdot 16\ 125 + 0,3 \cdot 23\ 566) / (57\ 026 + 0,5 \cdot 0 + 0,3 \cdot 0) = 0,28;$$

в 2019 г.

$$P_z = (A1 + 0,5 \cdot A2 + 0,3 \cdot A3) / (П1 + 0,5 \cdot П2 + 0,3 \cdot П3) = (458 + 0,5 \cdot 36\ 893 + 0,3 \cdot 8687) / (62\ 309 + 0,5 \cdot 0 + 0,3 \cdot 0) = 0,35.$$

Так как показатель ниже 1, то это говорит, что ООО «Монерон» не имеет возможности полного погашения всех своих долгов по привлеченным финансовым ресурсам, особенно в случае, если все кредиторы одновременно предъявят свои требования. У предприятия критический уровень платёжеспособности, хотя он немного увеличился на конец 2019 г. в связи с сокращением просроченной дебиторской задолженности.

Расчёт коэффициента текущей платёжной готовности для ООО «Монерон» представлен в таблице 48.

Таблица 48 – Коэффициент текущей платёжной готовности

Показатель	На конец 2018г.	На конец 2019г.	Изменение(+/-)
1. Денежные средства, тыс.руб.	636	458	–
2. Краткосрочная кредиторская задолженность, тыс.руб.	57 026	62 309	–
3. Краткосрочная дебиторская задолженность, тыс.руб.	16 125	36 893	–
КТПГ	0,016	0,018	+0,002

Источник: Бухгалтерский баланс ООО «Монерон» за 2019 г. (Приложение Д)

При расчете коэффициента в Таблице 48 можно сделать вывод, что дебиторская задолженность ниже кредиторской на конец 2019 г. Поэтому ООО «Монерон» не способно рассчитаться по своим краткосрочным обязательствам, с учетом того, что денежных средств компании на балансе также недостаточно.

Расчёт коэффициента покрытия текущих пассивов выручкой от продаж отражен в таблице 49.

Таблица 49 – Коэффициент покрытия текущих пассивов

Показатель	На конец 2018г.	На конец 2019 г.	Изменение(+/-)
1.Выручка от продаж,тыс.руб.	16 125	36 893	–
2.Краткосрочные кредиты и займы,тыс.руб.	0	0	–
3.Кредиторская задолженность,тыс.руб	57 026	62 309	–
КТПГ	0,28	0,59	+0,31

Источник:Бухгалтерский баланс ООО «Монерон»за 2019г. (Приложение Д),Отчет о финансовых результатах ООО «Монерон» за 2019 г.(Приложение Г).

Анализируя данные Таблицы 49, можно сделать вывод,что по итогам 2018 г. ООО «Монерон» за счет выручки от продаж могла покрыть свои краткосрочные обязательства на 28 %, а к концу 2019 г. – на 59 %. Динамика коэффициента положительна, однако выручки компании недостаточно для погашения всех обязательств, тем более у компании накоплены существенные долговые обязательства.

Для расчёта коэффициента достаточности денежных средств в таблице 50 и 51 рассчитаем прирост оборотных средств в 2019 и 2018 гг. соответственно. В таблице 52 приведём расчёт коэффициента достаточности денежных средств.

Таблица 50 – Прирост оборотных средств за 2019 г.

Показатель	На конец 2018г.	На конец 2019г.	Прирост,тыс.руб(+/-)
1.Запасы,тыс.руб.	2204	450	–1 754
3.Денежные средства на расчетном счету и в кассе,тыс.руб.	636	458	–178
2.Дебиторская задолженность,тыс.руб	37 083	45 130	+8047
		Итого	+6115

Источник:Бухгалтерский баланс ООО «Монерон» за 2019г. (Приложение Д)

Таблица 51 – Прирост оборотных средств за 2018 г.

Показатель	На конец 2017 г.	На конец 2018г.	Прирост,тыс.руб(+/-)
1.Запасы,тыс.руб.	89	2204	+2115
3.Денежные средства на расчетном счету и в кассе,тыс.руб.	1837	636	–1201
4.Дебиторская задолженность,тыс.руб	43 199	37 083	–6116
		Итого	–5202

Источник: Бухгалтерский баланс ООО «Монерон» за 2019 г.(Приложение Д)

Таблица 52 – Коэффициент достаточности денежных средств

Показатель	На конец 2018г.	На конец 2019 г.	Изменение(+/-)
1.Активы,тыс.руб.	41 011	46 377	–
2.Чистая прибыль,тыс.руб.	–3634	154	–
3.Краткосрочные финансовые вложения,тыс.руб.	28	28	–
4.Прирост оборотных средств,тыс.руб	–5202	6115	–
5.Средства на выплату дивидендов,тыс.руб.	0	0	–
КДДС	–7,22	7,57	+14,80

Данные Таблицы 52 показывают на конец 2019 г. по ООО «Монерон» ,что  $КДДС > 1$  с положительной динамикой, что означает, что Общество увеличило

количество денежных средств, которые можно финансировать в перспективные проекты.

Проведя анализ и оценку ликвидности и платежеспособности ООО «Монерон» по итогам 2018–2019 гг. можно сделать вывод, что Общество имеет серьезные проблемы с ликвидностью и платежеспособностью, хотя в 2019 г. ситуация немного улучшилась.

Далее представим анализ деловой активности (оборачиваемости).

Расчет показателя ресурсоотдачи ООО «Монерон» представлен в таблице 53.

Таблица 53 – Ресурсоотдача

Показатель	За 2018г.	За 2019г.	Изменение(+/-)
1. Выручка от реализации, тыс. руб.	16 125	36 893	–
2. Средняя величина активов, тыс. руб.	44 442	43 698	–
3. Ресурсоотдача	0,36	0,84	+0,48

Источник: Бухгалтерский баланс за 2019 г. ООО «Монерон» и Отчет о финансовых результатах за 2019 г. (Приложение Д, Г).

По данным Таблицы 53 можно сказать, что собственники ООО «Монерон» в 2018 г. с каждого вложенного рубля получили по 36 копеек или доход от вложенных средств составил 16 %, за 2019 г. показатель увеличился до 0,84 коп. (на 0,48 коп.).

Расчет коэффициента оборачиваемости собственного капитала представлен в таблице 54.

Таблица 54 – Коэффициент оборачиваемости собственного капитала

Показатель	За 2018 г.	За 2019г.	Изменение (+/-)
1. Выручка от продаж по кассовому методу, тыс. руб.	16 125	36 893	–
2. Средняя величина собственного капитала, тыс. руб.	–17 126	–15 970	–
3. КОСК	–0,94	–2,31	–1,37

Источник: Бухгалтерский баланс за 2019 г. ООО «Монерон» и Отчет о финансовых результатах за 2019 г. (Приложение Д, Г)

Данные Таблицы 54 говорят о том, что КОСК в динамике уменьшился на 1,37. Отрицательные значения данного коэффициента обусловлены отрицательным значением собственного капитала компании из-за нераспределенного убытка.

Расчет коэффициента оборачиваемости дебиторской задолженности ООО «Монерон» представлен в таблице 55.

Таблица 55 – Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности

Показатель	За 2018г.	За 2019г.	Изменение(+/-)
1. Выручка от продаж, тыс. руб.	16 125	36 893	–
2. Средняя величина дебиторской задолженности, тыс. руб.	39 918	40 883	–
КОДЗ	0,40	0,90	+0,50

Источник: Бухгалтерский баланс за 2019 г. ООО «Монерон» и Отчет о финансовых результатах за 2019 г. (Приложение Д, Г).

Оборачиваемость дебиторской задолженности у ООО «Монерон» невысокая, но в динамике увеличилась – на конец 2019 г. КОДЗ= 0,90, вырос на +0,50 (Таблица 55), что является положительным явлением.

Период оборота дебиторской задолженности представлен в таблице 56.

Таблица 56 – Период оборота дебиторской задолженности

Показатель	За 2018г.	За 2019г.	Изменение(+/-)
Количество дней в году, дн.	365	365	–
КОДЗ	0,40	0,90	–
ПОДЗ	904	404	–499

Источник: Бухгалтерский баланс за 2019 г. ООО «Монерон» и Отчет о финансовых результатах за 2019 г. (Приложение Д, Г).

Произведя расчет ПОДЗ (Таблица 56) получили, что покупатели рассчитывались с ООО «Монерон» по задолженности в среднем в течение 904 дней в 2018 г., в 2019 г. – в течение 404 день. Период оборота длительный, в положительной динамике на конец 2019 г. уменьшился на 499 дней.

Таким образом, оборачиваемость дебиторской задолженности – это один из проблемных аспектов деятельности ООО «Монерон».

Расчёты коэффициента оборачиваемости кредиторской задолженности представлены в таблице 57.

Таблица 57 – Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности

Показатель	За 2018 г.	За 2019 г.	Изменение(+/-)
1. Выручка от продаж, тыс.руб.	16 125	36 893	–
2. Средняя величина кредиторской задолженности, тыс.руб.	61 568	59 668	–
КО КЗ	0,26	0,62	+0,36

Источник: Бухгалтерский баланс за 2019 г. ООО «Монерон» и Отчет о финансовых результатах за 2019 г. (Приложение Д, Г).

Исходя из данных Таблицы 57, можно сделать вывод, что кредиторская задолженность ООО «Монерон» гасится в размерном темпе. КО КЗ на конец 2019 г. составил 0,62, в динамике увеличился на +0,36.

Определение периода оборота кредиторской задолженности представлено в таблице 58.

Таблица 58 – Период оборота кредиторской задолженности

Показатель	За 2018г.	За 2019г.	Изменение (+/-)
1. Количество календарных дней в расчетном году, дн.	365	365	–
2. КО КЗ	0,26	0,62	–
ПО КЗ	1394	590	–803

Источник: Бухгалтерский баланс за 2019 г. ООО «Монерон» и Отчет о финансовых результатах за 2019 г. (Приложение Д, Г).

При анализе данных Таблицы 58, получаем, что в динамике ПОКЗ снизился на – 803 дня за 2019 г. Общество в среднем рассчитывалось по своим обязательствам в 2018 г. в течение 1394 дней, в 2019 г – 590 дней.



Если сравнивать показатели оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности ООО «Монерон», то видим, что свои обязательства перед кредиторами предприятие погашает гораздо позже, чем поступают средства от дебиторов. Это говорит о том, что ООО «Монерон» фактически бесплатно кредитруется за счет своих кредиторов.

Расчёты коэффициента оборачиваемости материально-производственных запасов для ООО «Монерон» отражены в таблице 59.

Таблицы 59 – Коэффициент оборачиваемости материально-производственных запасов

Показатель	За 2018г.	За 2019 г.	Изменение(+/-)
1.Себестоимость реализованной продукции,тыс.руб.	18 286	36 548	–
2.Средняя величина запасов,тыс.руб.	1863	1327	–
3.КО МПЗ	9,82	27,54	+17,72

Источник: Бухгалтерский баланс за 2019 г. ООО «Монерон» и Отчет о финансовых результатах за 2019 г. (Приложение Д, Г).

Согласно расчётным данным Таблицы 59 можно сделать вывод, что оборачиваемость МПЗ достаточно высокая в общей картине. На конец 2019 г. произошло увеличение показателя на +17,7, что обусловлено как ростом выручки, так и снижением средней величины запасов.

Период оборота МПЗ отражён в таблице 60.

Таблица 60 – Период оборота МПЗ

Показатель	За 2018г.	За 2019г.	Изменение(+/-)
1. Количество календарных дней в расчетном году,дн.	365	365	–
2. КО МПЗ	9,82	27,54	–
3. Период оборота МПЗ, дн.	37	13	–24

Источник: Бухгалтерский баланс за 2019 г. ООО «Монерон» и Отчет о финансовых результатах за 2019 г. (Приложение Д, Г).

Исходя из данных Таблицы 60, получаем, что период оборота достаточно короткий. Он составил за 2018 г. – 37 дней, в 2019 г. – 13 дней. Снижение данного показателя свидетельствует о повышении уровня ликвидности оборотных активов.

Расчёт показателя фондоотдачи представлен в таблице 61.

Таблица 61 – Фондоотдача

Показатель	За 2018 г.	За 2019 г.	Изменение (+/-)
1.Выручка от продаж,тыс.руб.	16 125	36 893	–
2.Средний объем ОС,тыс.руб.	777	512	–
3.Фондоотдача	20,75	72,13	+51,37

Источник: Бухгалтерский баланс за 2019 г. ООО «Монерон» и Отчет о финансовых результатах за 2019 г. (Приложение Д, Г).

Исходя из данных Таблицы 61, видно, что фондоотдача в динамике положительна за 2019 г. +51,37. Однако рост был обусловлен не только увеличением выручки, но и снижением стоимости основных средств предприятия.

Длительность операционного цикла ООО «Монерон» представлена в таблице 62.

Таблица 62 – Операционный цикл

Показатель	За 2018 г.	За 2019г.	Изменение(+/-)
1.Период оборота МПЗ,дн.	37	13	–
2.Период оборота дебиторской задолженности,дн.	904	404	–
ПОЦ,дн.	941	418	–523

Согласно данного расчета из Таблицы 62 можно сказать, что операционный цикл длинный, следовательно, оборачиваемость оборотных активов происходит не быстро. В динамике на конец 2019 г. показатель снизился на 523 дня, значит оборачиваемость оборотных активов увеличилась по сравнению с 2018 г.

Продолжительность финансового цикла ООО «Монерон» отражена в таблице 63.

Таблица 63 – Продолжительность финансового цикла

Показатель	За 2018г.	За 2019г.	Изменение(+/-)
ПОЦ, дн.	941	418	–
Оборот кредиторской задолженности,дн.	1394	590	–
ПФЦ,дн.	–453	–173	+280

Данные по расчету продолжительности финансового цикла, представленные в таблице 63 показывают, что финансовый цикл в динамике на конец года снизился, что является положительным явлением. Тем не менее, финансовый цикл на данный момент имеет отрицательное значение, так как период возврата кредиторской задолженности очень значительный. Пока руководству предприятия удаётся договариваться об отсрочках платежей со своими кредиторами, однако в случае, если потребуются срочное погашение обязательств, компания будет не в состоянии удовлетворить требования кредиторов, так как среди оборотных активов преобладает дебиторская задолженность.

Анализ деловой активности ООО «Монерон» по итогам 2018–2019 гг. показал, что собственникам или другим инвесторам невыгодно вкладываться в капитал Общества, поскольку отдача низкая, у компании накоплено много долгов. Однако стоит отметить положительные тенденции, связанные с ростом основных показателей оборачиваемости активов компании.

Завершая финансово-экономический анализ ООО «Монерон» в таблице 64 представим данные о показателях рентабельности компании.

Таблица 64 – Сводная по расчетным показателям рентабельности ООО «Монерон» по итогам 2018–2019 гг.

Наименование показателя	Значение, %		Тенденция изменения
	На конец 2018 г.	На конец 2019 г.	
Рентабельность продаж	–22,54	0,42	Улучшение
Рентабельность всего капитала предприятия (всех активов предприятия)	–8,18	0,35	Улучшение
Рентабельность собственного капитала	21,22	–0,96	Улучшение

#### Окончание таблицы 64

Наименование показателя	Значение, %		Тенденция изменения
	На конец 2018 г.	На конец 2019 г.	
Рентабельность заемного капитала	-5,90	0,26	Улучшение
Рентабельность продукции	-19,87	0,42	Улучшение
Рентабельность оборотных активов	-8,32	0,36	Улучшение

Источник: Бухгалтерский баланс 2019 г. (Приложение Д) и Отчет о финансовых результатах 2019 г. (Приложение Г).

По данным Таблицы 64 наблюдаем рост рентабельности по всем показателям на конец 2019 г. Рентабельность продаж увеличилась с отрицательного значения до 40,42 %, что обусловлено ростом объемов продаж и снижением удельного веса постоянных затрат в выручке, что и позволило выйти компании на окупаемость в 2019 г. Рентабельность всего капитала предприятия выросла с отрицательного значения до 0,35 %, что говорит о повышении эффективности использования активных и пассивных ресурсов предприятия. Рентабельность собственного капитала остаётся отрицательной в связи с наличием значительного нераспределенного убытка.

Рентабельность заемного капитала повысилась до 0,26 %, а это значит, что Общество способно брать займы и погашать их своевременно и в полном объеме.

Рентабельность продукции выросла до 0,42 %. Рентабельность оборотных активов увеличилась с -8,32 % в 2018 г. до 0,36 % в 2019 г., что говорит о повышении эффективности использования оборотных активов.

В соответствии с предложенной методикой оценки влияния эффективности управления оборотными средствами на платежеспособность предприятия проведём также исследование вероятности банкротства ООО «Монерон».

Расчет показателя  $Z$  для ООО «Монерон» по итогам 2018–2019 гг. по модели Э. Альтмана представим в таблице 65.

Таблица 65 – Расчет показателя  $Z$  для ООО «Монерон» по итогам 2018–2019 гг. по модели Э. Альтмана

Показатель	На конец 2018 г.	На конец 2019 г.
X1	0,983	0,993
X2	-0,390	-0,344
X3	-0,089	0,004
X4	-0,281	-0,256
X5	0,393	0,796
Z=	0,566	1,365

Источник: Бухгалтерский баланс 2019 г. (Приложение Д) и Отчет о финансовых результатах 2019 г. (Приложение Г).

По данным Таблицы 65 видно, что  $Z$  за 2018 г. был равен 0,566, а в 2019 г. увеличился до 1,365. Согласно шкале оценки результатов  $Z$ -модели Альтмана, это говорит о вероятности банкротства от 80 % до 100 %, так как показатель ниже 1,81.

Далее представим расчет влияния эффективности управления оборотными средствами на платежеспособность компании с использованием метода абсолютных разниц:

$$\Delta Z_{об} = 1,2 \left( \frac{46\,038}{(46\,038 + 684)} - \frac{40\,327}{(40\,327 + 684)} \right) + 1,4 \frac{-16\,017}{(46\,038 + 684)} + 3,3 \frac{-3\,634}{(46\,038 + 684)} + 0,6 \frac{-16\,007}{57\,026} + \frac{16\,125}{(46\,038 + 684)} = -0,557.$$

Приведенный расчёт свидетельствует, что несмотря на рост объемов оборотных активов и оборачиваемости, влияние используемой политики управления оборотными активами в ООО «Монерон» на платежеспособность компании было негативным.

Для определения степени влияния управления оборотными активами на показатель вероятности банкротства также дополнительно рассчитаем относительный показатель

$$\Delta Z_{об\%} = \frac{-0,557}{1,365 - 0,566} \cdot 100\% = -69,8\%.$$

Таким образом, относительный показатель влияния управления оборотными активами на платежеспособность ООО «Монерон» равен  $-69,8\%$ , это говорит о том, что снижение уровня вероятности банкротства предприятия произошло вопреки неверно выбранной политики управления оборотными активами компании.

Повышение Z-показателя было обусловлено, прежде всего, ростом выручки и чистой прибыли компании. Негативное влияние политики управления оборотными активами на платёжеспособность компании обусловлено тем, что формирование дополнительных объемов оборотных активов произошло за счет заемных средств (кредиторской задолженности), а не за счет капитализации чистой прибыли.

По результатам проведенного анализа можно сказать, что используемая финансовая политика ООО «Монерон» в отношении управления оборотными активами является неприемлемой и создаёт угрозы неплатежеспособности в краткосрочном и в долгосрочном периоде.

Основные проблемы компании связаны с высоким уровнем финансовой зависимости, при том, что совокупные активы компании на  $97\%$  состоят из дебиторской задолженности,  $18\%$  которой является просроченной.

Таким образом, создаются высокие финансовые риски.

Если сравнивать ООО «Заозёрная сопка» и ООО «Монерон» в части политики управления оборотными активами и платёжеспособностью, то эти две компании представляют совершенно разные подходы к финансированию оборотных активов: ООО «Заозёрная сопка» ориентируется в основном на собственные средства, ООО «Монерон» использует только заемный капитал. Объединяет их значительные объемы дебиторской задолженности и проблемы возникновения просроченной.

Оптимизация управления оборотными средствами в ООО «Заозёрная сопка» должна быть направлена, прежде всего, на ускорение оборачиваемости активов, повышение рентабельности их использования в хозяйственно-экономической деятельности при сохранении высокого, но не чрезмерного уровня платежеспособности компании.

Для ООО «Монерон» данные задачи также актуальны, однако руководству компании также следует особое внимание обратить на поиск возможности пополнения собственного капитала.

### 3.2 Модель оптимизации оборотных средств с целью обеспечения платежеспособности предприятий

По результатам проведенного анализа управления оборотными активами ООО «Заозёрная сопка» и его платежеспособности, наблюдается нерациональное использование собственных средств (значение коэффициента промежуточной ликвидности и абсолютной ликвидности выше нормативного значения), следовательно, Общество упускает возможность получения дополнительного дохода, который можно либо инвестировать, либо тратить на свое развитие.

Итак, анализ управления оборотными активами ООО «Заозёрная сопка» и платежеспособности компании показал, что в отличие от большинства компаний, корректировка политики управления оборотными активами в ООО «Заозёрная сопка» должна быть направлена не на снижение финансового риска, связанного с нехваткой ликвидных оборотных активов для погашения срочных обязательств компании, а на рост оборачиваемости и рентабельности использования оборотных активов, оптимизацию их структуры.

Косвенно такая политика также должна привести к росту платежеспособности за счет увеличения объемов доходов и чистой прибыли на единицу оборотных активов. Рассмотрим основные цели и направления совершенствования управления оборотными средствами ООО «Заозёрная сопка» с учётом необходимости сохранения высокого уровня платежеспособности компании.

Основные направления представим в виде таблицы 66.

Таблица 66 – Направления оптимизации управления оборотными средствами ООО «Заозёрная сопка»

Элементы управления оборотными средствами компании	Цели управления оборотными средствами компании
Оптимизация структуры оборотных активов	В структуре оборотных активов компании преобладают высоко ликвидные активы, однако доля дебиторской задолженности слишком высока, поэтому оптимизация должна быть направлена на снижение стоимости и сокращение удельного веса дебиторской задолженности. Также на балансе предприятия достаточно большая сумма денежных средств, объем которых даже избыточен для обеспечения ликвидности и платёжеспособности компании. С целью сохранения высокого уровня платежеспособности, но и максимизации эффективности применения оборотных средств ООО «Заозёрная сопка» рекомендуется поддерживать объем денежных средств на уровне 35 % от планируемого среднего объема краткосрочных обязательств компании (в соответствии с нормативным значением коэффициента абсолютной ликвидности), а остальные денежные средства направлять в долгосрочные и краткосрочные финансовые вложения. При этом сумма денежных средств и краткосрочных финансовых вложений должна составлять не более 80 % от планируемого среднего объема краткосрочных обязательств компании (в соответствии с нормативным значением коэффициента промежуточной ликвидности)

### Окончание таблицы 66

Элементы управления оборотными средствами компании	Цели управления оборотными средствами компании
Обеспечение ускорения оборачиваемости оборотных активов	Основная цель ООО «Заозёрная сопка» в плане ускорения оборачиваемости оборотных активов – это обеспечение роста скорости возврата дебиторской задолженности компании Также в перспективе желательно ускорить оборачиваемость товарно-материальных запасов компании
Обеспечение повышения рентабельности оборотных активов	Рост рентабельности оборотных активов возможен за счет снижения расходов по обычным видам деятельности компании. Также одно из перспективных направлений ввиду избыточности свободных денежных средств на балансе предприятия – это краткосрочные и долгосрочные финансовые вложения с получением процентных доходов. При этом выбор инструментов вложения должен делаться с учетом минимизации финансового риска с целью поддержания высокого уровня платежеспособности ООО «Заозёрная сопка»
Обеспечение минимизации потерь оборотных активов в процессе использования	Использование рациональных методов ведения хозяйственно-экономической деятельности, обеспечение сохранности запасов товарно-материальных ценностей

По причине существенных проблем с ликвидностью и платежеспособностью ООО «Монерон» главная цель управления оборотными активами данной компании должна быть направлена на снижение имеющихся финансовых рисков.

По сути, оборотные активы представляют наиболее значимую часть совокупных активов компании и от эффективности их использования зависят финансовые результаты ООО «Монерон» и возможности погашения своих обязательств. Предприятие испытывает нехватку собственного капитала, поэтому имеющиеся активы должны применяться рентабельно, а получаемая чистая прибыль должна капитализироваться в виде нераспределённой прибыли. Такая политика позволит постепенно снижать отрицательную величину собственного капитала ООО «Монерон» и увеличивать платежеспособность компании.

В таблице 67 представим основные направления оптимизации управления оборотными средствами в ООО «Монерон».

Таблица 67 – Направления оптимизации управления оборотными средствами ООО «Монерон»

Элементы управления оборотными средствами компании	Цели управления оборотными средствами компании
Оптимизация структуры оборотных активов	В структуре оборотных активов компании преобладают высоко ликвидные активы, которые практически полностью состоят из дебиторской задолженности, часть из которой (более 18%) является просроченной, компания испытывает нехватку денежных средств, а объемы запасов компании за последний год существенно сократились. Поэтому оптимизация структуры оборотных активов должна быть направлена на снижение стоимости и сокращение удельного веса дебиторской задолженности, с переводом её в денежные средства и запасы товарно-материальных ценностей по необходимости. Рекомендуемый объем необходимых денежных средств предприятия должен составлять не менее 20% от суммы срочных обязательств компании в соответствии с нормативными значениями коэффициента абсолютной ликвидности.

### Окончание таблицы 67

Элементы управления оборотными средствами компании	Цели управления оборотными средствами компании
Обеспечение ускорения оборачиваемости оборотных активов	Основная цель ООО «Монерон», как и для ООО «Заозёрная сопка», в плане ускорения оборачиваемости оборотных активов – это обеспечение роста скорости возврата дебиторской задолженности компании, так как на нее приходится большой удельный вес во всей сумме оборотных активов.
Обеспечение повышения рентабельности оборотных активов	Рост рентабельности оборотных активов возможен за счет повышения объемов реализации предприятия, чтобы полученная выручка покрывала постоянные затраты и себестоимость работ. Также необходимо снижение расходов по обычным видам деятельности компании.
Обеспечение минимизации потерь оборотных активов в процессе использования	Использование рациональных методов ведения хозяйственно-экономической деятельности, обеспечение сохранности запасов товарно-материальных ценностей

На основе представленных целей оптимизации управления оборотными средствами в рассматриваемых компаниях разработаем модель оптимизации управления оборотными активами ООО «Заозёрная сопка» и ООО «Монерон» в графическом виде на рисунке 6.



Рисунок 6 – Модель оптимизации оборотных средств с целью обеспечения платежеспособности предприятия

Отметим, что несмотря на то, что представленная модель является универсальной и подходит как для ООО «Заозёрная сопка», так и для ООО «Монерон» отдельные управленческие решения для этих компаний будут отличаться.

Поэтому, рассмотрев общие направления оптимизации управления оборотными средствами ООО «Заозёрная сопка» и ООО «Монерон» ниже представим разработку конкурентных мероприятий по совершенствованию политики управления оборотными средствами и платежеспособность предприятий.

### **3.3 Оптимальная политика управления оборотными средствами и платежеспособность предприятий**

Итак, рассмотрим основные мероприятия по всем элементам управления оборотными средствами для ООО «Заозёрная сопка».

#### *1. Обеспечение ускорения оборачиваемости оборотных активов.*

«Болевая точка» Общества – это длительная оборачиваемость дебиторской задолженности, которая переходит в разряд просроченной и в крайнем случае безнадежной. Самый главный ее минус – это одна из самых весомых причин кассовых разрывов, и упущенная выгода в связи с инфляцией.

Проблемы с образованием просроченной дебиторской задолженности руководству ООО «Заозёрная сопка» необходимо решать в нескольких направлениях.

Во-первых, это снижение объемов уже имеющейся дебиторской задолженности, что может быть достигнуто за счёт того, что в ООО «Заозёрная сопка» нужно пересмотреть вариант оплаты за товары как зачет взаимных требований. Проведение взаимозачётов должно проводиться с теми контрагентами, с которыми имеются взаимные требования. По данным компании на данный момент 50 % просроченной дебиторской задолженности может быть погашена путём взаимозачётов.

Во-вторых, необходимо пересмотреть политику предоставления коммерческих кредитов для заказчиков компании, чтобы предотвращать образование значительных объемов дебиторской задолженности. Среди основных мероприятий в данном направлении могут применяться:

- 1) ограничение максимальных сумм предоставления коммерческих кредитов;
- 2) введение кредитных рейтингов для дебиторов (сокращение сумм и сроков предоставления отсрочки платежа для новых клиентов и для компаний, которые имеют просроченную кредиторскую задолженность перед ООО «Заозёрная сопка»);
- 3) ужесточение договорных условий предоставления отсрочек платежа, в т. ч. внедрение штрафных санкций.

#### *2. Оптимизация структуры оборотных активов.*

Оптимизация структуры оборотных активов начнётся с возврата дебиторской задолженности и ускорения её оборачиваемости. В этом случае ожидается высвобождение денежных средств. При этом их не следует в полном объеме



оставлять на расчётных счетах, а перераспределять в долгосрочные и краткосрочные финансовые вложения, направлять на проекты развития с целью максимизации доходов от использования оборотных активов предприятия.

В целом, с учетом специфики деятельности ООО «Заозёрная сопка» структура оборотных активов компании должна иметь следующий вид (при сохранении высокого уровня платежеспособности):

- 1) денежные средства – не более 35 % от средней суммы текущих обязательств в периоде;
- 2) краткосрочные финансовые вложения – не более 45 % от средней суммы текущих обязательств в периоде (в совокупности с денежными средствами не более 80 % от суммы обязательств);
- 3) дебиторская задолженность – минимум, который возможно обеспечить за счет реализации мероприятий по сокращению дебиторской задолженности;
- 4) запасы – сохранение оптимальной доли для бесперебойного функционирования предприятия (до 5 % по опыту прошлых лет).

Остальные средства должны направляться на проекты развития по необходимости и в долгосрочные финансовые вложения (так как доходность по таким вложениям выше).

### *3. Обеспечение повышения рентабельности оборотных активов.*

С целью повышения рентабельности использования оборотных активов ООО «Заозёрная сопка» выгодно тратить денежные средства на обновление и модернизацию спец- и строительной техники, потому как услуги по сдаче ее в аренду прибыльны, и разработка новых месторождений требует современные и высокотехнологичные машины и оборудование, которые будут более эффективны в работе и способствовать уменьшению издержек производства. На конец 2019 года прибыль по этому виду деятельности составила 24 803 тыс. руб., при себестоимости 15 210 тыс. руб. и выручке 40 013 тыс. руб. Поэтому можно заложить в бюджет 15–20 % на модернизацию основных производственных фондов, провести инвентаризацию на предмет выявления морально устаревших и физически изношенных единиц техники, реализовать запчасти, совсем непригодную – утилизировать.

В расходы также включается благоустройство карьеров, тем самым снизятся затраты на производство готовой продукции и, следовательно, последует увеличение рентабельности продаж, рентабельности продукции. Но благоустройство карьеров фирма не торопится вкладывать денежные средства, т. к. есть риск невыдачи лицензии на добычу полезных ископаемых. Поэтому в данном случае надо просчитать целесообразно ли будет своими силами отрегулировать подключение к общей системе водо- и электроснабжения, достаточность объема залежей полезных ископаемых и на какой период, их расположение и т. п. Может получиться, что выгоднее оставить все как есть и произвести траты в пользу освоения нового месторождения.

Финансирование таких мероприятий возможно за счёт свободных денежных средств компании, в т. ч. высвободившихся от ускорения оборачиваемости дебиторской задолженности

Другой способ, куда можно вложить свободные денежные средства – это дать краткосрочный займ под проценты проверенным организациям, открыть депозитный счет, просчитав приведенную стоимость и соответственно определиться на какой период.

Например, доходность по срочным депозитам для юридических лиц в Сбербанке сроком до 1 года и с возможностью пополнения составляет 2,09 %.

С 2005 г. возник еще один привлекательный способ, куда можно инвестировать свои деньги – это паевые инвестиционные фонды (ПИФы). Минус этих фондов заключается в том, что они не гарантируют доходность в будущем, но в настоящее время их достаточно много, разнообразны услуги по вкладам и раз они существуют уже 15 лет, то есть смысл вложить некую часть финансов, не пренебрегая «подушкой безопасности», подобрать для себя самый оптимальный вариант. Поэтому руководству компании стоит взять на заметку такой способ рационального использования свободных денежных средств.

Если рассматривать варианты долгосрочных финансовых вложений со средней доходностью и минимальным риском, то можно рассмотреть вариант покупки облигаций федерального займа. Например, Облигации ОФЗ–26226–ПД со сроком погашения 07.10.26 позволяют получить доходность к погашению 5,48 %.

Рассчитаем эффективность разработанных предложений. Сначала на рисунке 7 представим схему распределения обналиченной просроченной дебиторской задолженности (на конец 2019 г. составляла 78 961 тыс. руб.) в случае использования механизма взаимозачётов.

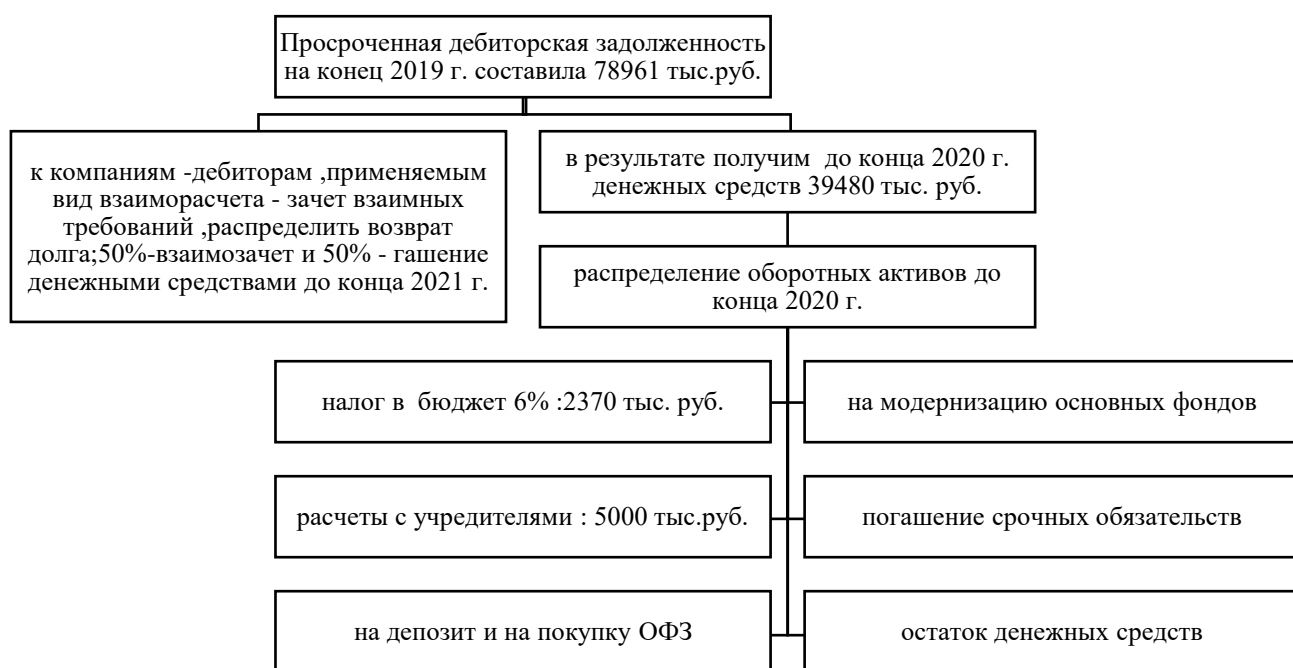


Рисунок 7 – Схема распределения обналиченной просроченной дебиторской задолженности по ООО «Заозёрная сопка» на конец 2020 г.

Произведём расчёты сумм распределения оборотных активов ООО «Заозёрная сопка».

При использовании операций взаимозачёта общая сумма оборотных активов сократится на  $39\,480 + 2\,370 + 5\,000 = 46\,850$  тыс. руб., как и текущих обязательств

компании. Дебиторская задолженность снизится на 39 481 тыс. руб., эти средства поступят на баланс компании в качестве денежных средств. Общая сумма оборотных активов составит 205 780 тыс. руб., дебиторская задолженность сократится до 93 719 тыс. руб.

Среднегодовая стоимость краткосрочных обязательств (кредиторская задолженность и краткосрочные заемные средства) будет равна

$$KO_{cp} = ((45\,483 + 8848) + (45\,483 + 8848 - 39\,481)) / 2 = 34\,591 \text{ тыс. руб.}$$

В таком случае оптимальный размер денежных средств на текущем расчетном счете компании будет равен

$$ДС = 34\,591 \cdot 0,35 = 12\,107 \text{ тыс. руб.}$$

Объем финансовых оборотных активов, которые целесообразно направить в краткосрочные финансовые вложения

$$КФВ = 34\,591 \cdot 0,45 = 15\,566 \text{ тыс. руб.}$$

При сохранении текущего объема запасов свободные оборотные активы будут составлять

$$205\,780 - 93\,719 - 12\,107 - 15\,566 = 84\,388 \text{ тыс. руб.}$$

Данную сумму рекомендуется направить на формирование внеоборотных активов:

20 % или 16 878 тыс. руб. – на модернизацию и покупку основных фондов;

80 % или 67 510 тыс. руб. – на долгосрочные финансовые вложения.

При этом доход от краткосрочных финансовых вложений составит в год

$$15\,566 \cdot 2,09 \% = 325,3 \text{ тыс. руб.}$$

Доход от долгосрочных финансовых вложений в год

$$67\,510 \cdot 5,48 \% = 3699,6 \text{ тыс. руб.}$$

Сумма процентов к получению в 2021 г. составит

$$325,3 + 3699,6 = 4024,9 \text{ тыс. руб.}$$

Данную сумму можно считать экономическим эффектом от оптимизации политики управления оборотными активами ООО «Заозёрная сопка».

Можем также рассчитать показатели ликвидности и платежеспособности от реализации разработанных мероприятий с целью определения влияния на уровень платежеспособности. Расчёты в сравнении с концом 2019 г. отражены в таблице 68.

Таблица 68 – Прогноз изменения показателей ликвидности и платежеспособности по результатам оптимизации оборотных активов ООО «Заозёрная сопка»

Показатель	На конец 2019 г.	На конец 2020 г. (прогноз)	Изменение (+/-)
Запасы	13 546	13 546	0
Дебиторская задолженность краткосрочная	54 239	54 239	0
Дебиторская задолженность долгосрочная	78 961	39 480	-39 481
Финансовые вложения	0	15 566	15 566
Денежные средства	105 884	12 107	-93 777
Краткосрочные обязательства	54 331	14 851	-39 480
Коэффициент абсолютной ликвидности	1,95	0,82	-1,13

### Окончание таблицы 68

Показатель	На конец 2019 г.	На конец 2020 г. (прогноз)	Изменение (+/-)
Коэффициент промежуточной ликвидности	2,95	5,52	+2,57
Коэффициент текущей ликвидности	4,65	9,09	+4,44
Интегральный показатель платежеспособности	20,29	24,19	+3,90

На основе приведенных в таблице 68 расчётов можно увидеть, что ожидается снижение показателя абсолютной ликвидности, что является положительным и свидетельствует об оптимизации структуры оборотных активов, другие показатели ликвидности могут возрасти, однако это следствие погашения части текущих обязательств за счет средств возврата дебиторской задолженности, кроме того, быстрое снижение дебиторской задолженности в ООО «Заозёрная сопка» (и, соответственно, оборотных активов) не представляется возможным, поэтому по мере следования разработанным рекомендациям в следующих периодах объемы дебиторской задолженности постепенно будут сокращаться.

В последующие 2021 г. и 2022 г. нужно пересматривать процентное соотношение взаиморасчетов Общества с компаниями-дебиторами в сторону увеличения в зависимости от инфляции на текущий год. Также в обязательном порядке нужно составить график платежей, регулярно – раз в квартал делать акты сверки, с напоминанием о задолженности. Ответственность возложить на главного бухгалтера.

Теперь рассмотрим рекомендации для совершенствования политики управления оборотными активами ООО «Монерон» с целью повышения уровня платёжеспособности компании.

#### *1. Обеспечение ускорения оборачиваемости оборотных активов.*

Для ООО «Монерон», где дебиторская задолженность составляет почти 97 % совокупных активов управление оборачиваемостью сводится, как и в случае с ООО «Заозёрная сопка» к ускорению возврата имеющейся дебиторской задолженности, что также предполагает проведение взаимозачётов с контрагентами при наличии такой возможности и реализации других мероприятий, включая проведение переговоров с дебиторами, составление графика возврата, в крайнем случае, обращение к методам судебного взыскания дебиторской задолженности.

Также, как и для ООО «Заозёрная сопка», руководству ООО «Монерон» рекомендуется изменить политику предоставления коммерческих кредитов для покупателей и заказчиков, сделав её более жёсткой с учетом сложного положения компании, чтобы значительные суммы дебиторской задолженности не образовывались и далее. Лучшее решение для руководства предприятия – это требование 100% предоплаты, однако в случае с госконтрактами данное требование вряд ли может быть применено. В случае ООО «Монерон» можно рассмотреть возможность предоставления скидок тем клиентам, которые оплачивают продукции сразу, а не выбирают пост-оплату. Также следует изменить условия заключаемых договоров и установить более жёсткие санкции за

нарушение договорных обязательств и несвоевременную выплату дебиторской задолженности.

В рамках управления дебиторской и кредиторской задолженностью ООО «Монерон» в условиях нехватки собственных денежных средств руководству компании также важно обратить особое внимание на соблюдение платёжной дисциплины. Это необходимо с целью недопущения кассовых разрывов и последствий для компании в виде выплаты штрафов и неустоек и дальнейшего ухудшения финансового положения предприятия. Для совершенствования контроля за дебиторской и кредиторской задолженностью рекомендуем воспользоваться следующей формой (Таблица 69).

Таблица 69 – Форма для контроля текущей дебиторской и кредиторской задолженности предприятия

Дебиторская задолженность		Кредиторская задолженность	
Наименование дебитора	Сумма задолженности, погашаемая в этом месяце, тыс. руб.	Наименование кредитора	Сумма задолженности, погашаемая в этом месяце, тыс. руб.
1....		1....	
2....		2....	
3....		3....	
4....		4....	
5....		5....	
Итого		Итого	
Платежный излишек/недостаток	Сумма дебиторской задолженности – сумма кредиторской задолженности		

Благодаря использованию такого инструмента руководство ООО «Монерон» будет всегда иметь необходимую информацию о возможном платежном недостатке, что позволит заранее принять управленческие решения по недопущения такой ситуации.

### 2. Оптимизация структуры оборотных активов.

Оптимизация структуры оборотных активов ООО «Монерон» предполагает достижение таких целевых объемов отдельных статей оборотных активов:

- 1) денежные средства в размере не менее 20 % от суммы текущих обязательств;
- 2) постепенное формирование финансовых вложений хотя бы в размере 5 % от суммы оборотных активов (однако это задача на очень далёкую перспективу, так как на данный момент свободные денежные средства руководство ООО «Монерон» должно направлять на гашение текущих обязательств);
- 3) минимизация дебиторской задолженности за счет ускорения оборачиваемости, доля дебиторской задолженности не должна превышать 80 % от суммы текущих обязательств (при условии, что как минимум 20 % – это денежные средства);
- 4) объемы запасов должны оставаться на оптимальном уровне для бесперебойного функционирования компании (до 5 % от суммы совокупных активов).

### 3. Обеспечение повышения рентабельности оборотных активов.

Для ООО «Монерон» рост рентабельности использования оборотных активов возможен за счет развития маркетинговой деятельности. Компания реализует природный камень и щебень. Чем больше будут объемы добычи и реализации, тем

ниже будет удельный вес постоянных расходов компании в выручке, что позволит повышать рентабельность всей деятельности и оборотных активов, в частности.

К сожалению, предложенные для ООО «Заозёрная сопка» другие мероприятия по увеличению рентабельности использования оборотных активов ООО «Монерон» не подходят: на балансе компании отсутствует техника и оборудование, которое можно было бы сдавать в аренду, также у компании нет свободных денежных средств для осуществления финансовых вложений.

Для нормального функционирования ООО «Монерон», кроме совершенствования управления оборотными активами, необходимо реализовать мероприятия по повышению стоимости собственного капитала. Так как рентабельность компании низка, а накопленный размер нераспределенного убытка предприятия очень высок, то пополнение собственного капитала предприятия за счет капитализации чистой прибыли займёт достаточно много времени. Поэтому автор исследования считает, что наиболее приемлемым вариантом для руководства предприятия является увеличение уставного капитала общества за счет дополнительных вкладов одного или нескольких участников, или третьих лиц. Руководству ООО «Монерон» следует приложить усилия для нахождения партнёров (возможно, из числа контрагентов), которые будут заинтересованы в инвестировании средств в компанию и совершенствовании её хозяйственно-экономической деятельности. Такое решение, конечно, повлечёт за собой необходимость учитывать интересы инвестора при принятии различных управленческих решений. Однако в противном случае, судя по данным бухгалтерской отчетности, ООО «Монерон» рано или поздно должно будет пройти через процедуру банкротства.

В конце произведём расчёт эффективности мероприятий по совершенствованию управления оборотными активами в ООО «Монерон», как и в случае с ООО «Заозёрной сопкой», руководству следует произвести операции взаимозачёта задолженностей с контрагентами в отношении просроченной дебиторской задолженности.

На конец 2019 г. просроченная дебиторская задолженность составляла 8237 тыс. руб. Если 50 % данной задолженности будет погашено в результате проведения операций взаимозачета, то предприятие получит 4118,5 тыс. руб., из которых 6 % (247 тыс. руб.) будет выплачено в виде налогов. Сумма кредиторской задолженности снизится на 4118,5 тыс. руб.

В целом, если ООО «Монерон» не сможет привлечь дополнительные инвестиции, то поступающие суммы дебиторской задолженности рекомендуется направлять на обеспечение хозяйственной деятельности (закупку запасов, оплату услуг аренды техники, выплату заработной платы), а остальные суммы использовать для погашения имеющейся срочной кредиторской задолженности.

В таблице 70 представим прогноз изменения показателей ликвидности и платежеспособности по результатам оптимизации оборотных активов ООО «Монерон».

**Таблица 70 – Прогноз изменения показателей ликвидности и платежеспособности по результатам оптимизации оборотных активов ООО «Монерон»**

Показатель	На конец 2019 г.	На конец 2020 г. (прогноз)	Изменение (+/-)
Запасы	450	450	0
Дебиторская задолженность краткосрочная	36 893	36 893	0
Дебиторская задолженность долгосрочная	8237	4119	-4119
Финансовые вложения	28	28	0
Денежные средства	430	430	0
Краткосрочные обязательства	62 309	58 191	-4119
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,007	0,008	+0,001
Коэффициент промежуточной ликвидности	0,599	0,642	+0,042
Коэффициент текущей ликвидности	0,739	0,720	-0,018
Интегральный показатель платежеспособности	1,975	2,043	+0,069

Как видим, предложенные мероприятия по проведению взаимозачетов дебиторской и кредиторской задолженности ООО «Монерон» до конца года приведут лишь к небольшому эффекту для повышения платежеспособности компании.

В дальнейшем требуется более масштабная работа руководства ООО «Монерон», направленная прежде всего, на обеспечение прибыльности деятельности с целью возврата накопленных долгов и снижению финансовой зависимости от внешних источников финансирования.

### **Выводы по разделу 3**

Таким образом, было выяснено, что для стабилизации и улучшения финансового состояния ООО «Заозёрная сопка» необходимо провести ряд мероприятий, среди которых:

- 1) увеличить финансовые результаты деятельности предприятия за счет формирования дополнительных источников дохода по основной и вспомогательной деятельности;
- 2) провести модернизацию и обновление парка производственной техники, т.к. имеется спрос на аренду такой техники;
- 3) найти оптимальное предложение для инвестирования свободных денежных средств, с целью получения доходов в будущем;
- 4) активизировать работу с дебиторами с целью предотвращения несвоевременных оплат за продукцию, услуги;
- 5) организовать документооборот таким образом, чтобы он соответствовал главному правилу – оперативное движение документов по кратчайшему пути с

минимальными затратами времени труда. Ведь от того как он организован, зависит эффективность управления организации в целом.

Для ООО «Монерон» основными направлениями совершенствования финансовой политики будут являться:

- 1) увеличение объемов выручки и чистой прибыли за счет действия эффекта масштаба, за счет реализации маркетинговых мероприятий;
- 2) ужесточение политики предоставления коммерческих кредитов, повышение платежной дисциплины и уровня финансового контроля с целью повышения оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности;
- 3) поиск инвестора для осуществления дополнительных взносов в уставный капитал общества.

В целом, проведенный анализ эффективности управления оборотными средствами в ООО «Заозёрная сопка» и ООО «Монерон» и сравнение полученных данных, доказал наличие зависимости между политикой управления оборотными активами и платежеспособностью предприятия и необходимости принятия управленческих решений относительно оборотных активов с учетом параметра платёжеспособности.



## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В данной работе были рассмотрены вопросы оптимизации оборотных средств как фактора обеспечения платежеспособности предприятия.

По результатам проведенного исследования были сформулированы следующие выводы.

1. Оборотные активы — это элемент ресурсного потенциала организации, который обеспечивает непрерывность процесса хозяйственной деятельности, включая производство и реализацию товарной продукции), оборотные средства потребляют однократно для получения будущей экономической выгоды. Это капитал, который инвестируют в текущую деятельность в течение каждого операционного цикла. Управление оборотными активами – это набор принципов и способов формирования и реализации определенных управленческих решений по основным направлениям его создания, распределения и использования при осуществлении финансово-хозяйственной деятельности предприятия.

2. Платежеспособность организации – это наличие у нее денежных средств, краткосрочных финансовых вложений и дебиторской задолженности (т. е. части оборотных активов) в объеме, который необходим для погашения его краткосрочных обязательств. Эффективность управления оборотными средствами определяет состояние платежеспособности предприятия, на которую также воздействуют и другие внешние и внутренние факторы, например, экономические факторы; демографические факторы; научно-технические факторы, а также прогрессивность методов производства и основных средств, уровень издержек производства, качество и уровень финансового менеджмента, маркетинговые стратегии, политика и тактика.

3. Сегодня для оценки влияния эффективности управления оборотными средствами на платежеспособность предприятия используют систему традиционных показателей (коэффициентов платежеспособности), однако для того, чтобы иметь возможность прогнозировать изменение состояния платежеспособности компании в контексте управления оборотными средствами необходимо также рассчитывать показатели структуры, оборачиваемости, рентабельности оборотных активов, а также использовать модели диагностики банкротства предприятия и пр.

Комплексный анализ эффективности управления оборотными средствами предприятия позволяет заранее выявить имеющиеся проблемы и даёт базу для грамотного управления оборотными средствами, что является залогом высокого уровня платежеспособности компании.

4. Существующие методики оценки состояния платёжеспособности предприятия не предоставляют возможность оценить влияние политики управления оборотными активами на платёжеспособность предприятия, поэтому автором разработана методика такой оценки на основе модели оценки вероятности банкротства, в рамках которой отслеживается изменение показателя вероятности банкротства и влияние фактора оборотных средств на его динамику. Использование методики должно проводиться по разработанному алгоритму, а её

тестирование проводилось на материалах ООО «Заозёрная сопка» и ООО «Монерон».

5. Анализ эффективности управления оборотными средствами ООО «Заозёрная сопка» показал, что руководство предприятия придерживается достаточно консервативного подхода, поддерживая высокий уровень высоко ликвидных оборотных активов на балансе предприятия. Это обеспечивает абсолютный уровень ликвидности и платёжеспособности компании, предприятие готово в любой момент погасить свои текущие обязательства. С другой стороны, это говорит о нерациональном использовании оборотных активов, так как значительная их часть (38 % на конец 2019 г.) просто находится на текущем счету компании, кроме того, значительна доля дебиторской задолженности, период оборачиваемости которой составляет 961 день. Что касается ООО «Монерон», то руководство данного предприятия, напротив, применяет агрессивную политику управления оборотными активами, используя для финансирования оборотных активов только заемные средства. Используемая финансовая политика ООО «Монерон» в отношении управления оборотными активами является неприемлемой и создаёт угрозы неплатежеспособности в краткосрочном и в долгосрочном периоде.

6. Для корректировки политики управления оборотными средствами рассматриваемых предприятий разработана модель оптимизации оборотных средств с целью обеспечения их платежеспособности. При этом с учетом различий в подходах к управлению оборотными средствами ООО «Заозёрная сопка» и ООО «Монерон» разработаны соответствующие мероприятия, призванные решить актуальные проблемы компаний.

В этой связи оптимизацию управления оборотными средствами ООО «Заозёрная сопка» было предложено проводить за счёт проведения работы с дебиторами, направления высвобожденных средств на погашение текущих обязательств, на модернизацию основных средств, на формирование краткосрочных и долгосрочных финансовых вложений с целью получения дополнительного дохода, при этом сумма дополнительного процентного дохода в год может составить 4024,9 тыс. руб.

Основные рекомендации для ООО «Монерон» включили: увеличение объемов выручки и чистой прибыли за счет действия эффекта масштаба за счет реализации маркетинговых мероприятий; ужесточение политики предоставления коммерческих кредитов, повышение платежной дисциплины и уровня финансового контроля с целью повышения оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности; поиск инвестора для осуществления дополнительных взносов в уставный капитал общества.

Предложенные мероприятия будут способствовать укреплению финансового состояния компаний, повышению уровня их рентабельности и платежеспособности.

## БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Финансовый менеджмент: учебник для вузов / Г.Б. Поляк, И.А. Акодис, Т.А. Красива и др.; под ред. проф. Г.Б. Поляка. – М.: Финансы, ЮНИТИ, 2013. – 518 с.
2. Ковалева, А.М. Финансы фирмы: учебник / А.М. Ковалева, М.Г. Лапуста, Л.Г. Скамай. – М.: ИНФРА – М, 2013. – 528 с.
3. Финансовый менеджмент: теория и практика: учебник / под ред. Е.С. Стояновой. – М.: Перспектива, 2015. – 656 с.
4. Борисов, А.Б. Большой юридический мир: словарь / А.Б. Борисов. – М.: Книжный мир, 2013. – 860 с.
5. Просветов, Г.И. Бизнес-планирование: задачи и решения: учебно-практическое пособие / Г.И. Просветов. – М.: Альфа-Пресс, 2014. – 255 с.
6. Ковалев, В.В. Как читать баланс / В.В. Ковалев, В.В. Ковалев. – М.: Проспект, 2013. – 560 с.
7. Бадмаева, Д.Г. Платежеспособность коммерческой организации: финансовый анализ / Д.Г. Бадмаева // Аудиторские ведомости. – 2011. – № 1. – С. 56–62.
8. Бланк, И.А. Финансовый менеджмент: учебный курс: учебник / И.А. Бланк. – Киев: Ника Центр, 2012. – 656 с.
9. Бригхем, Ю.А. Финансовый менеджмент: полный курс в 2-х т: учебник / Ю.А. Бригхем, Л.В. Гапенски. – М.: Деловой двор, 2011. – 497 с.
10. Гаврилова, А.Н. Финансы организаций (предприятий): учебник / А.Н. Гаврилова, А.А. Попов. – М.: КНОРУС, 2012. – 315 с.
11. Мазурина, Т.Ю. Финансы организаций (предприятий): учебник / Т.Ю. Мазурина, Л.Г. Скамай, М.Г. Лапуста. – М.: ИНФРА–М, 2012. – 575 с.
12. Поляк, Г.Б. Финансы организаций (предприятий): учебник для вузов / Г.Б. Поляк и др., под ред. Н.В. Колчиной. – М.: ЮНИТИ–ДАНА, 2012. – 368 с.
13. Положение по бухгалтерскому учету «Бухгалтерская отчетность организации» ПБУ 4/99 от 6 июля 1999 г. № 43н (ред. от 08.11.2010). – СПС «Консультант Плюс».
14. Приказ Минэкономразвития РФ от 21.04.2006 № 104 (ред. от 13.12.2011) «Об утверждении Методики проведения Федеральной налоговой службой учета и анализа финансового состояния и платежеспособности стратегических предприятий и организаций». – СПС «Консультант Плюс».
15. Астахов, В.П. Бухгалтерский (финансовый) учет: учебник для бакалавров / В.П. Астахов. – М.: Юрайт, 2015. – 340 с.
16. Акатьева, М.Д. Бухгалтерский учет и анализ: учебник / М.Д. Акатьева, В.А. Бирюков. – М.: НИЦ ИНФРА–М, 2015. – 252 с.
17. Крылов, С.И. Финансовый анализ: учебное пособие / С.И. Крылов. – Екатеринбург: Изд-во Урал. ун-та, 2016. – 160 с.
18. Петрова, В.И. Управленческий учет и анализ. С примерами из российской и зарубежной практики: учебное пособие / В.И. Петрова, А.Ю. Петров, И.В. Кобищан и др. – М.: НИЦ ИНФРА–М, 2016. – 304 с.

19. Файдушенко, В.А. Финансовый анализ: теория и практика: учебное пособие / В.А. Файдушенко. – Хабаровск: Изд-во Хабар. гос. тех. ун-та, 2013. – 190 с.
20. Чувикова, В.В. Бухгалтерский учет и анализ: учебник для бакалавров / В.В. Чувикова. – М.: Дашков и К°, 2015. – 248 с.
21. Шеремет, А.Д. Комплексный анализ показателей устойчивого развития предприятия / А.Д. Шеремет // Экономический анализ: теория и практика. – 2014. – № 45. – С. 2–10.
22. Ахремцева, Н.С. Способы предотвращения кассовых разрывов в деятельности предприятий / Н.С. Ахремцева // Развитие финансовых отношений в период становления цифровой экономики. Материалы II Международной научно–практической конференции. Под научной редакцией А.Ю. Румянцевой. – СПб., 2019. – С. 335–338.
23. Борисюк, Н.К. Особенности управления товарно-материальными запасами предприятия в условиях экономического кризиса / Н.К. Борисюк, Л.А. Солдатова, И.В. Трофимов // Интеллект. Инновации. Инвестиции. – 2016. – № 8. – С. 8–11.
24. Бурцева, К.И. Методика анализа эффективности управления оборотными активами / К.И. Бурцева // Моя профессиональная карьера. – 2019. – Т. 1. – № 5. – С. 190-195.
25. Врублевская, В.В. Оценка эффективности управления оборотными активами на предприятии / В.В. Врублевская, М.В. Вельм // Современная экономика: проблемы, пути решения, перспективы. Сборник научных трудов VII Международной научно-практической конференции. Самарский государственный аграрный университет. – Кинель, 2020. – С. 69-73.
26. Дуйсембиева, А.Е. Методические подходы в оценке платежеспособности коммерческих организаций / А.Е. Дуйсембиева, Р.Д. Асемова // Наука и мир. – 2016. – Т. 2. – № 6 (34). – С. 34–35.
27. Загидуллина, Л.В. Диагностика вероятности банкротства как основа управления финансовой устойчивостью организации / Л.В. Загидуллина, Л.Р. Курманова // Инновационная наука. – 2015. – № 6–1. – С. 103–108.
28. Звягинцева, Д.И. Теоретические основы платежеспособности и анализа оборотных активов предприятия / Д.И. Звягинцева, Ю.А. Баклушина // Молодой ученый. – 2015. – № 11–3 (91). – С. 34–38.
29. Ломаченко, Т.И. Анализ и оценка влияния оборотных активов на платёжеспособность предприятия / Т.И. Ломаченко, Н.С. Тутуева, Т.А. Кокодей // Развитие методологии современной экономической науки, менеджмента и образования в условиях информационно-цифровых трендов. Материалы III Междисциплинарной Всероссийской научной конференции. – Севастополь, 2019. – С. 167–171.
30. Львова, Н.А. Финансовая диагностика российских предприятий с применением модели Альтмана для развитых и формирующихся рынков / Н.А. Львова // Финансовая аналитика: проблемы и решения. – 2015. – № 7(241). – С. 37–45.
31. Мурашева, Е.А. Политика управления оборотным капиталом на предприятии с целью повышения финансовой устойчивости / Е.А. Мурашева,

- Е.А. Смородина // Весенние дни науки ВШЭМ. Сборник докладов международной конференции студентов и молодых ученых. – 2019. – С. 502–504.
32. Полухина, М.В. Обеспечение платежеспособности предприятия в антикризисном финансовом управлении / М.В. Полухина, С.В. Горбунова, Л.А. Мирзоева // Новые модели социально-экономического развития экономических систем: сборник статей по итогам Международной научно-практической конференции. – Уфа, 2019. – С. 85–90.
33. Серебрякова, Н.А. Совершенствование управления ликвидностью и платежеспособностью предприятия / Н.А. Серебрякова, Н.В. Грищенко // Вестник Воронежского государственного университета инженерных технологий. – 2017. – Т. 79. – № 2 (72). – С. 346–353.
34. Слободняк, И.А. Влияние оборачиваемости активов и обязательств на платежеспособность организации / И.А. Слободняк, Э.В. Грозина, Т.Л. Быкова // Известия БГУ. – 2015. – № 1. – С. 51–59.
35. Соколов, Н.Ю. Кассовый разрыв как форма проявления экономической институциональной ловушки / Н.Ю. Соколов // Вестник ОмГУ. Серия: Экономика. – 2016. – № 1. – С. 82–87.
36. Сурикова, Е.А. Управление платежеспособностью организации на основе балансирования денежных потоков / Е.А. Сурикова // Проблемы экономики и менеджмента. – 2017. – № 1 (65). – С. 70–75.
37. Тутуева, Н.С. Анализ использования оборотных активов и их влияние на платежеспособность предприятия / Н.С. Тутуева, Т.И. Ломаченко // Актуальные вопросы экономики и педагогики в современных условиях цифровой трансформации. Материалы I Всероссийской междисциплинарной научно-практической конференции студентов, аспирантов и молодых учёных. Севастопольский филиал федерального государственного бюджетного образовательного учреждения «Российский экономический университет им. Г.В. Плеханова». – 2018. – С. 134–139.
38. Шван, Р.А. Проблема кассовых разрывов компании. Как с ними бороться / Р.А. Шван // Научные исследования как основа инновационного развития общества: сборник статей Международной научно-практической конференции. – Уфа, 2019. – С. 255–258.
39. Яковлева, И.В. Управление оборотными активами организации / И.В. Яковлева, Ю.С. Зайченко // Молодой ученый. – 2018. – № 49 (235). – С. 407–410.
40. Panigrahi, A.K. Relationship of Working Capital with Liquidity, Profitability and Solvency: a Case Study of ACC Limited / A.K. Panigrahi // ASIAN JOURNAL OF MANAGEMENT RESEARCH. – 2014. – Vol. 4, Iss. 2. – P. 308–322.
41. Korent, D. The Impact of Working Capital Management on Profitability of Croatian Software Companies / D. Korent, S. Orsag // Zagreb International Review of Economics & Business. – 2018. – Vol. 21, No. 1. – P. 47–65.
42. Wang, Z. The Interplay between Working Capital Management and a Firm's Financial Performance across the Corporate Life Cycle / Z. Wang, M. Akbar, A. Akbar // Sustainability. – 2020. – Vol. 12, Iss. 1661. – P. 13–19.

**ПРИЛОЖЕНИЯ  
ПРИЛОЖЕНИЕ А**

**Отчет о финансовых результатах ООО «Заозёрная сопка» за 2019 год**



ИНН 6 5 1 6 0 0 7 9 2 4 - -  
КПП 6 5 1 6 0 1 0 0 1 Стр. 0 0 3

Форма по ОКУД 0710002

**Отчет о финансовых результатах**

Пояснения <sup>1</sup>	Наименование показателя	Код строки	За отчетный год	За предыдущий год
1	2	3	4	5
-	Выручка <sup>6</sup>	2110	54239	44334
-	Расходы по обычной деятельности <sup>7</sup>	2120	(33361)	(38982)
-	Проценты к уплате	2330	(0)	(-)
-	Прочие доходы	2340	5326	637
-	Прочие расходы	2350	(564)	(511)
-	Налоги на прибыль (доходы) <sup>8</sup>	2410	(4066)	(6714)
-	Чистая прибыль (убыток)	2400	21574	(1236)

Принято 31.03.2020 в 12:54  
NO\_BOUPR\_6509\_6509\_6516007924651601001\_20200331\_3667d834-8738-4924-85c4-Ebd6eb197ba6

Рисунок А.1 – Отчет о финансовых результатах ООО «Заозёрная сопка» за 2019 г.

**ПРИЛОЖЕНИЕ Б**  
**Бухгалтерский баланс ООО «Заозёрная сопка» за 2019 г.**



ИНН 6 5 1 6 0 0 7 9 2 4 - -  
 КПП 6 5 1 6 0 1 0 0 1 Стр. 0 0 2

Форма по ОКУД 0710001

**Бухгалтерский баланс**

Пояснения <sup>1</sup>	Наименование показателя	Код строки	На отчетную дату отчетного периода	На 31 декабря предыдущего года	На 31 декабря года, предшествующего предыдущему
1	2	3	4	5	6
	<b>АКТИВ</b>				
-	Материальные внеоборотные активы <sup>2</sup>	1150	25866	33914	44330
-	Нематериальные, финансовые и другие внеоборотные активы <sup>3</sup>	1170	0	-	-
-	Запасы	1210	13546	13017	8298
-	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	105884	88170	75
-	Финансовые и другие оборотные активы <sup>4</sup>	1230	133200	149794	232948
-	<b>БАЛАНС</b>	<b>1600</b>	<b>278496</b>	<b>284895</b>	<b>285651</b>
	<b>ПАССИВ</b>				
-	Капитал и резервы <sup>5</sup>	1300	218065	186069	198960
-	Целевые средства	1350	-	-	-
-	Фонд недвижимого и особо ценного движимого имущества и иные целевые фонды	1360	-	-	-
-	Долгосрочные заемные средства	1410	6100	6100	6100
-	Другие долгосрочные обязательства	1450	0	-	-
-	Краткосрочные заемные средства	1510	8848	12908	26248
-	Кредиторская задолженность	1520	45483	79818	54343
-	Другие краткосрочные обязательства	1550	0	-	-
-	<b>БАЛАНС</b>	<b>1700</b>	<b>278496</b>	<b>284895</b>	<b>285651</b>

Принято 31.03.2020 в 12:54  
 NO\_BOUPR\_6509\_6509\_6516007924651601001\_20200331\_3667d834-8738-4924-85c4-fd6eb197ba6

Рисунок А.2 – Бухгалтерский баланс ООО «Заозёрная сопка» за 2019 г.

## ПРИЛОЖЕНИЕ В

### Применение модели Дюпона для факторного анализа рентабельности ООО «Заозёрная сопка»

Для более полного понимания какие же факторы повлияли на рентабельность собственного капитала используем формулу Дюпона трехфакторной модели.

Формула Дюпона

$$\text{ЧП/Выручка} \cdot \text{Выручка/Активы} \cdot \text{Активы/СК}$$

Таблица В.1 – Расчеты по формуле Дюпона для ООО «Заозёрная сопка» по итогам 2018 г., 2019 г.

Наименование	За 2018г.	За 2019г.
РСК, %	-0,68	9,67
Рентабельность продаж, %	-2,79	39,78
Оборачиваемость активов, %	0,16	0,19
Плечо финансового рычага (СК/заемные средства), %	1,53	1,28
ΔРСК по рентабельности продаж		10,421
ΔРСК по оборачиваемости активов		1,826
ΔРСК по финансовому левериджу		-1,890
Проверка	9,67-(-0,68)=10,35; 10,421+1,826+(-1,890)=10,35	



**ПРИЛОЖЕНИЕ Г**  
**Отчет о финансовых результатах ООО «Монерон» за 2019 год**



ИНН 6 5 1 6 0 0 7 2 8 0 - -  
 КПП 6 5 1 6 0 1 0 0 1 Стр. 0 0 3

Форма по ОКУД 0710002

**Отчет о финансовых результатах**

Пояснения <sup>1</sup>	Наименование показателя	Код строки	За отчетный год	За предыдущий год
1	2	3	4	5
-	Выручка <sup>6</sup>	2110	36893	16125
-	Расходы по обычной деятельности <sup>7</sup>	2120	(36548)	(18286)
-	Проценты к уплате	2330	(0)	(-)
-	Прочие доходы	2340	51	31
-	Прочие расходы	2350	(225)	(1504)
-	Налоги на прибыль (доходы) <sup>8</sup>	2410	(17)	(-)
-	Чистая прибыль (убыток)	2400	154	(3634)

Принято 31.03.2020 в 05:16

Имя файла «NO\_BOUPR\_6509\_6509\_6516007280651601001\_20200331\_92f0cb4f-3b79-4ac5-b628-fc1e7d488e9f»

Рисунок Г.1 – Отчет о финансовых результатах ООО «Монерон» за 2019 г.

**ПРИЛОЖЕНИЕ Д**  
**Бухгалтерский баланс ООО «Монерон» за 2019 г.**



ИНН 6 5 1 6 0 0 7 2 8 0 - -  
 КПП 6 5 1 6 0 1 0 0 1 Стр. 0 0 2

Форма по ОКУД 0710001

**Бухгалтерский баланс**

Пояснения <sup>1</sup>	Наименование показателя	Код строки	На отчетную дату отчетного периода	На 31 декабря предыдущего года	На 31 декабря года, предшествующего предыдущему
1	2	3	4	5	6
<b>АКТИВ</b>					
-	Материальные внеоборотные активы <sup>2</sup>	1150	339	684	870
-	Нематериальные, финансовые и другие внеоборотные активы <sup>3</sup>	1170	0	-	-
-	Запасы	1210	450	2212	1534
-	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	430	608	89
-	Финансовые и другие оборотные активы <sup>4</sup>	1230	45158	37515	45371
-	<b>БАЛАНС</b>	<b>1600</b>	<b>46377</b>	<b>41019</b>	<b>47864</b>
<b>ПАССИВ</b>					
-	Капитал и резервы <sup>5</sup>	1300	(15932)	(16007)	(18245)
-	Целевые средства	1350	-	-	-
-	Фонд недвижимого и особо ценного движимого имущества и иные целевые фонды	1360	-	-	-
-	Долгосрочные заемные средства	1410	0	-	-
-	Другие долгосрочные обязательства	1450	0	-	-
-	Краткосрочные заемные средства	1510	0	-	-
-	Кредиторская задолженность	1520	62309	57026	66109
-	Другие краткосрочные обязательства	1550	0	-	-
-	<b>БАЛАНС</b>	<b>1700</b>	<b>46377</b>	<b>41019</b>	<b>47864</b>

Принято 31.03.2020 в 05:16  
 Имя файла -NO\_BOUPR\_6509\_6509\_6516007280651601001\_20200331\_92f0cb4f-3b79-4ac5-b628-fc1e7d488e9f-

Рисунок Д.1 – Бухгалтерский баланс ООО «Монерон» за 2019 г.

## ПРИЛОЖЕНИЕ Е

Расшифровка по счету 02 «Амортизация основных средств» ООО «Заозёрная сопка» за 2018 г., 2019 г.

Наименование счета	Дт оборот по сч.02 за 2018 г.(тыс. руб.)	Дт оборот по сч.02 за 2019 г.(тыс.руб.)
Счет 02 «Амортизация ОС»	519	567

Директор



Белоусов А.В.

Рисунок Е.1 – Расшифровка по счету 02 «Амортизация основных средств» ООО «Заозёрная сопка»