СОДЕРЖАНИЕ

Введение……...2
1. Теоретические основы финансовой устойчивости предприятия…….....4
1.1. Сущность финансовой устойчивости и информационная база для ее анализа……..……4
1.2. Факторы, влияющие на финансовую устойчивость…….….....9
1.3. Определение типа финансовой устойчивости предприятия и система показателей, характеризующих финансовую устойчивость…….…13
1.4. Показатели ликвидности и платежеспособности……..…..24
2. Анализ финансовой устойчивости ЗАО «Оболенское»……..37
2.1. Современное состояние отрасли «Строительство»…….37
2.2. Организационно-экономическая характеристика ЗАО «Оболенское»..41
2.3. Расчет абсолютных и относительных показателей финансовой устойчивости…….…48
2.4. Анализ показателей ликвидности и платежеспособности……..……..56
2.5. Интегральная оценка финансовой устойчивости…….62
2.6. Расчет вероятности банкротства с помощью Z-модели Альтмана……65
3. Разработка мероприятий по повышению финансовой устойчивости ЗАО «Оболенское»…….67
3.1 Оптимизация структуры баланса…….…..67
3.2 Реструктуризация кредиторской задолженности…….75
Заключение…….86
Список использованных источников……...90
Приложения……...94

ВВЕДЕНИЕ

Успешное функционирование предприятия в современных условиях во многом зависит от его финансовой устойчивости и от того, насколько эффективно оно использует финансовые ресурсы.

Финансовая устойчивость выступает одной из важнейших характеристик финансового положения предприятия. Данный показатель отражает степень безопасности вложения средств в ту или иную организацию, её способность выполнить основные функции в меняющихся условиях рыночной экономики.

Финансовая устойчивость - комплексный итоговый показатель, включающий финансовые, экономические и организационные аспекты деятельности предприятия. Она связана с зависимостью организации от инвесторов и кредиторов, то есть с отношением «собственный капитал - заемный капитал».

Финансовая устойчивость зависит от многих факторов. На нее могут влиять как устойчивость экономической среды, в рамках которой функционирует предприятие, так и результаты его деятельности, и эффективное реагирование на изменение внутренних и внешних факторов.

Кроме того, для предприятий в условиях кризиса происходит «естественный отбор», продолжить свою деятельность смогут лишь те предприятия, которые смогли адаптироваться к изменению микро- и макроэкономических показателей. В кризисных условиях возрастает количество неплатежей, процедур банкротства. При финансово устойчивом положении предприятие, являясь еще и платежеспособным, получает ряд преимуществ перед своими конкурентами, например, для привлечения кредитных ресурсов, инвестиций, выбора контрагентов.

Таким образом, анализ финансовой устойчивости дает информацию о состоянии и перспективах развития организации и позволяет контрагентам принять решение о возможности сотрудничества, собственникам

организации – оценить доходность вложений, правильность их распределения и использования, а руководителям - изыскать резервы для повышения эффективности хозяйственной деятельности.

Актуальность выбранной темы обусловлена необходимостью оценки предприятия в современных условиях с позиции финансовой устойчивости для получения информации о его способности функционировать и развиваться, а также позиционировать себя как надежное и платежеспособное предприятие. Ведь недостаточная финансовая устойчивость может привести к снижению платежеспособности предприятия и уменьшению у него доли денежных средств для финансирования текущей и инвестиционной деятельности, а при усугублении финансового состояния – и к банкротству. Избыточная финансовая устойчивость, в свою очередь, ставит препятствия на пути развития предприятия, отягощая его затраты лишними запасами и резервами.

Для контроля и оценки риска нарушения обязательств организации по своим обязательствам также необходимо оценивать финансовую устойчивость и платежеспособность.

Цель работы – на основе анализа финансовой устойчивости ЗАО «Оболенское» разработать рекомендации по ее повышению.

Для достижения поставленной цели были выделены и решены следующие задачи:

1) изучить теоретические основы анализа финансовой устойчивости;

2) на основе бухгалтерской отчетности проанализировать финансовую устойчивость ЗАО «Оболенское»;

3) рассчитать и проанализировать показатели ликвидности и платежеспособности ЗАО «Оболенское»;

Объектом исследования является Закрытое Акционерное Общество «Оболенское».

Предмет исследования – финансовая устойчивость выбранной организации.

1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

1.1. Сущность финансовой устойчивости и информационная база для ее анализа

Финансовая устойчивость является одной из характеристик стабильного положения предприятия. Она характеризуется, прежде всего, независимостью предприятия от внешних источников финансирования и состоянием, распределением и использованием финансовых ресурсов, которые обеспечат функционирование и рост предприятия за счет увеличения прибыли при сохранении его платежеспособности.

Финансовая устойчивость означает:

- во-первых, устойчивое превышение доходов предприятия над его расходами;
- во-вторых, возможность свободного маневрирования денежными средствами и их эффективное использование;
- в-третьих, бесперебойный процесс производства и продаж товаров (работ, услуг). [17, с. 100]

Устойчивость финансов – необходимое условие продолжительной деятельности организации, в ходе которой осуществляется своевременное и полное выполнение обязательств перед персоналом организации, бюджетом, кредиторами и собственниками.

Финансовое положение организации считается устойчивым, если:

- собственные средства организации покрывают не менее 50% совокупных финансовых ресурсов, которые требуются для реализации хозяйственной деятельности;
- ресурсы используются рентабельно;
- предприятие точно и в срок рассчитывается по своим обязательствам.

Рассмотрим взгляды различных авторов на сущность понятия «финансовая устойчивость».

По мнению В. В. Ковалева и Вит. В. Ковалева «финансовая устойчивость - это способность предприятия поддерживать целевую структуру источников финансирования». Они считают, что «организация и лица, заинтересованные в ее деятельности, должны отслеживать с позиции долгосрочной перспективы состояние источников финансирования и происходящие в ней изменения, а также способность организации поддерживать эту структуру». [24, с. 369]

Н. С. Пласкова определяет финансовую устойчивость в широком смысле как «способность организации не только поддерживать достигнутый уровень деловой активности и эффективности бизнеса, но и наращивать его, гарантируя при этом платежеспособность, повышая инвестиционную привлекательность в границах допустимого уровня риска. При этом компания должна сохранять структурное равновесие активов и пассивов в динамично развивающихся рыночных условиях, а также под воздействием внутренних факторов». Она считает, что «задача обеспечения финансовой устойчивости состоит в соблюдении баланса между наращением объема финансовых ресурсов и сопутствующим ему ростом финансовой зависимости, с одной стороны, и достижением такого прироста отдачи финансовых ресурсов, который мог бы компенсировать усиление финансовых рисков - с другой».

Л. В. Донцова и Н. А. Никифорова дают следующее определение финансовой устойчивости - это «характеристика стабильности финансового положения предприятия, обеспечиваемая высокой долей собственного капитала в общей сумме используемых им финансовых средств и определяется системой показателей, характеризующих структуру используемого капитала организации с позиции степени финансовой стабильности ее развития в предстоящем периоде». [23, с.147]

А. Д. Шеремет и Е. В. Негашев не дают формулировку финансовой

устойчивости и считают основным показателем устойчивости финансового состояния организации разницу реального собственного капитала и уставного капитала. [44, с.151]

Э. А. Маркарьян считает, что «финансовая устойчивость отражает такое состояние финансовых ресурсов, при котором организация, свободно маневрируя денежными средствами, способна путем эффективного их использования обеспечить бесперебойный процесс производства и реализации продукции, а также затраты по его расширению и обновлению». [29, с.367]

О. А. Толпегина дает достаточно широкое финансовой устойчивости: «финансовая устойчивость характеризует способность организации своевременно производить платежи, финансировать свою деятельность на расширенной основе, переносить непредвиденные потрясения и поддерживать свою платежеспособность при неблагоприятных обстоятельствах. Она считает финансовую устойчивость гарантированной платежеспособностью и кредитоспособностью организации, а также это обеспеченность запасами, собственными источниками их формирования и соотношение собственных и заемных средств – источников покрытия активов организации». [40]

М. Н. Крейнина рассматривает устойчивость как «финансовую независимость организации, способность маневрировать собственными средствами, достаточную финансовую обеспеченность бесперебойного процесса деятельности. Финансовая устойчивость характеризуется показателями состояния и структуры активов организации и их обеспеченностью источниками покрытия – пассивами».

Таким образом, изучив мнения различных авторов и рассмотрев основные характеристики финансовой устойчивости предприятия, можно сформулировать следующее определение:

Финансовая устойчивость предприятия – это его способность осуществлять основные и прочие виды деятельности в условиях

предпринимательского риска и изменяющейся среды с целью максимизации благосостояния собственников, укрепления конкурентоспособности с учётом интересов общества и государства.

Понятие «финансовая устойчивость предприятия» многогранно, оно шире таких понятий как «платежеспособность» и «кредитоспособность», так как содержит оценку различных сторон функционирования предприятия.

Устойчивость и стабильность финансового состояния зависят от результатов различной деятельности предприятия, такой как производственная, коммерческая и финансово-инвестиционная, а устойчивость финансов оказывает на нее положительный эффект. Финансовая устойчивость организации определяет соотношение размера собственных и заемных источников формирования запасов и стоимости этих запасов. Обеспеченность запасов и затрат источниками формирования и эффективное использование финансов - важная характеристика финансовой устойчивости, а платежеспособность – ее внешнее проявление. Причиной платежеспособности, которая рассчитывается на определенную дату, является степень обеспеченности запасов и затрат. Таким образом, платежеспособность может выступать формой проявления финансовой устойчивости.

Удовлетворительная платежеспособность предприятия подтверждается следующими формальными параметрами:

- наличие свободных денежных средств на счетах в банках;
- отсутствие просроченной задолженности перед кредиторами;
- наличие собственных оборотных средств на начало и конец периода.

Низкая платежеспособность бывает случайной, временной, и длительной. Длительное снижение платежеспособности предприятия может привести его к банкротству.

Высшим типом финансовой устойчивости предприятия выступает его возможность развиваться в первую очередь за счет собственных источников

финансирования. Для этого у предприятия должна быть гибкая структура финансовых ресурсов и наличие возможности при необходимости привлечь заемный капитал, то есть предприятие должно быть кредитоспособно.

Кредитоспособным считается организация, у которой присутствуют предпосылки для получения кредита и способность вовремя вернуть кредитору ссуду с уплатой процентов за счет собственных финансовых ресурсов.

Эффективность анализа финансовой устойчивости непосредственно зависит от полноты и качества используемой информации.

Используемая в ходе анализа информация включает в себя:

- информацию, содержащуюся в учредительных документах предприятия;
- учетные данные:
  - данные бухгалтерского учёта и отчетности;
  - данные статистического учета и отчетности;
  - выборочные учётные данные.
- нормативно-плановую документацию;
- прочие данные.

Бухгалтерская отчётность предприятия служит основным источником информации о его деятельности.

Наибольший объем информации, необходимой для анализа, содержит баланс, в активе которого отражено имущество организации, его состав и состояние в денежном выражении. Пассив бухгалтерского баланса характеризует права предприятия на имущество, возникающие в процессе его хозяйственной деятельности.

Бухгалтерский баланс дает возможность оценить насколько эффективно размещен капитал предприятия и его достаточность для осуществления текущей деятельности и развития, а также величину и структуру заёмных средств, и эффективность их привлечения. Самые важные

статьи бухгалтерского баланса расшифровываются в приложении к балансу (форма №5).

Вместе с данными формы №2 отчета «О прибылях и убытках», формы №3 «Отчет об изменении капитала», формы №4 «Отчет о движении денежных средств» и формы №5 «Приложение к бухгалтерскому балансу», форма №1 дает возможность оценить финансовое положение предприятия

Отчет о прибылях и убытках – отчетная форма, отражающая выручку за отчетный период и ее себестоимость, сумму коммерческих и управленческих расходов, прочие доходы и расходы, налог на прибыль. В отчете показываются отдельные показатели финансового результата (валовая прибыль, прибыль от продаж, прибыль до налогообложения) и итоговый показатель – чистая прибыль предприятия.

Итогом в отчете отражается финансовый результат деятельности предприятия за отчетный период, он может быть либо положительным (прибыль), либо отрицательным (убыток).

Отчет о прибылях и убытках тесно связан с бухгалтерским балансом: указанная в отчете чистая прибыль увеличивает собственный капитал в балансе (нераспределенную прибыль) [10, с.22].

1.2. Факторы, влияющие на финансовую устойчивость

В рыночной экономике один из важнейших факторов оценки конкурентоспособности предприятия – это устойчивость финансового положения. Чем выше устойчивость предприятия, тем, соответственно, выше его независимость от внезапного изменения рыночной конъюнктуры, и, следовательно, тем ниже риск банкротства.

Безусловно, на финансовую устойчивость может оказывать влияние множество факторов, которые условно можно разделить на внутренние и внешние. (рисунок 1.1)

Исходя из этих факторов, финансовую устойчивость так же можно

разделить на внутреннюю и внешнюю.

Внутренняя устойчивость предприятия характеризует такую структуру производства, реализации продукции и ее динамику, которая обеспечит стабильный и высокий результат функционирования предприятия.

Внешняя устойчивость определяется стабильностью экономической среды, в которой функционирует предприятие. [39, с. 9]



Рис.1.1 – Факторы, влияющие на финансовую устойчивость

Кроме того, можно выделить основные факторы, разделив их на отрицательные и положительные (таблица 1.1) [31, с 26].

Таблица 1.1

Факторы, влияющие на финансовую устойчивость организации

Положительные	Отрицательные
Отсутствие просроченной задолженности по денежным обязательствам	Замедление оборачиваемости оборотных средств
Высокая оборачиваемость оборотных активов	Высокие темпы роста отвлечения денежной массы в формирование внеоборотных активов при отсутствии устойчивых источников
Ускорение периода инкассирования дебиторской задолженности	Наличие просроченной дебиторской задолженности
Рост чистого денежного потока по текущей (операционной) деятельности	Неблагоприятные соотношения между дебиторской и кредиторской задолженностью
Положительная динамика прибыли от продаж	Низкий уровень собственного капитала
Рост рентабельности продаж	Низкий уровень платежеспособности, обусловленный снижением доли высоколиквидных оборотных активов
Высокий удельный вес собственных источников средств	Снижение объемов продаж
Достаточность собственного капитала для финансирования внеоборотных активов и менее ликвидной части оборотных активов	Удорожание себестоимости единицы производимой предприятием продукции

Поскольку деятельность предприятия - это комплекс взаимосвязанных процессов, которые зависят от многочисленных факторов, то и их влияние нужно рассматривать в совокупности. Если какой-то фактор из совокупности

не учитывается, то оценка влияния остальных факторов и выводы могут оказаться неверными. Находясь в тесной взаимосвязи, факторы нередко разнонаправлено влияют на результат деятельности предприятия: одни – положительно, другие – отрицательно. Таким образом, отрицательное влияние одних факторов может снизить или свести на нет положительное влияние других.

В основу классификации факторов, влияющих на финансовую устойчивость, можно положить следующие признаки:

1. По характеру:
    - Экономические;
    - Неэкономические (аварии на производстве, стихийные бедствия).
2. По видам факторов:
    - Внешние;
    - Внутренние
3. По месту возникновения:
    - Международные;
    - Национальные;
    - Региональные
4. По времени действия:
    - Постоянные;
    - Переменные;
    - Однократные
5. По степени значимости:
    - Благоприятные;
    - Неблагоприятные
6. По характеру воздействия:
    - Прямого воздействия;
    - Косвенного воздействия
7. По возможности прогнозирования;

- Прогнозируемые;
- Непрогнозируемые

8. По возможности контроля:
   - Управляемые;
   - Неуправляемые [24, с. 112]

Таким образом, финансовая устойчивость предприятия – это результат управления совокупностью факторов, влияющих на эффективность деятельности предприятия, а также противостояние предприятия внешним факторам, выводящим его из состояния равновесия.

1.3 Определение типа финансовой устойчивости предприятия и система показателей, характеризующих финансовую устойчивость

Финансовую устойчивость оценивают, опираясь на абсолютные и относительные показатели.

Абсолютные показатели финансовой устойчивости – это показатели, отражающие степень обеспеченности запасов и затрат источниками формирования.

В процессе работы предприятия его запасы постоянно пополняются путем использования оборотных и заемных средств. Для того чтобы узнать источники, формирующие запасы, нужно располагать информацией о наличии собственных денег у предприятия, о наличии источников, из которых предприятие берет заемные средства. Следует принимать во внимание размер основных источников, из которых формируются запасы (собственные источники финансирования, недостатки или излишки оборотных средств, величину этих источников покрытия).

На рисунке 1.2 представлена последовательность определения типа финансовой устойчивости с помощью абсолютных показателей.

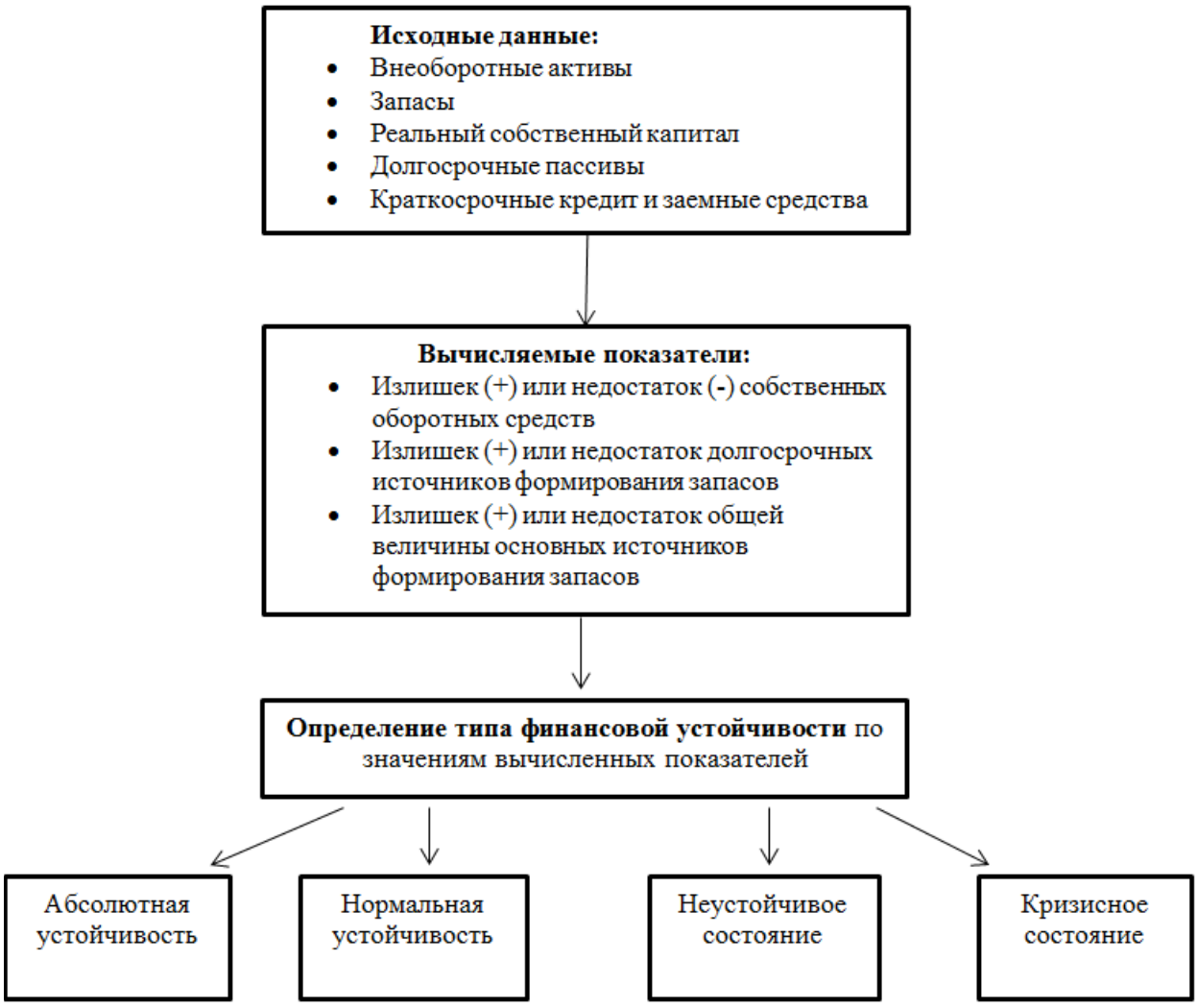


Рис. 1.2 – Последовательность определения типа финансовой устойчивости

Рассмотрим данную схему более подробно.

Для характеристики источников формирования запасов используются 3 основных показателя:

1) Наличие собственных оборотных средств. Определяется как разница между собственным капиталом и внеоборотными активами и отражает чистый оборотный капитал. Его увеличение по отношению к предыдущему периоду говорит о дальнейшем развитии деятельности предприятия.

СОС=СК-ВНА, (1.1)

где:

СОС – собственные оборотные средства

СК - собственный капитал

ВНА – внеоборотные активы.

2) Наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат (перманентного капитала), определяемое путем увеличения собственных оборотных средств на сумму долгосрочных обязательств.

ПК=СОС+ДО, (1.2)

где:

ДО – долгосрочные обязательства.

3) Общая величина основных источников финансирования запасов и затрат, определяемая путем увеличения собственных и долгосрочных заемных источников на сумму краткосрочных обязательств.

ОИ=СОС+ДО+КК, (1.3)

где:

КК – краткосрочные кредиты и займы

Этим показателям источников формирования запасов соответствует 3 показателя обеспеченности запасов источниками формирования [7, с. 102]:

1) Излишек (недостаток) собственных оборотных средств:

$\Delta COC = COC - З$, где (1.4)

З – запасы

2) Излишек (недостаток) перманентного капитала:

$$\Delta ПК = ПК - З \quad (1.5)$$

3) Излишек (недостаток) общих источников:

$$\Delta ОИ = ОИ - З \quad (1.6)$$

На основании этих показателей определяется техкомпонентный тип финансовой устойчивости в виде вектора чисел:

$S=\{\Delta COC,\ \Delta ПК, \Delta ОИ\}$

В зависимости от содержания вектора чисел S для оценки финансовой ситуации на предприятии выделяют 4 типа финансовой устойчивости.

1. Абсолютная финансовая устойчивость $S=\{1,1,1\}$.

   СОС ≥ Запасы

Она характеризуется покрытием всех запасов, имеющихся у предприятия, собственными оборотными средствами, таким образом, оно не зависит от внешних кредиторов. Такое положение крайне редко и может быть связано с отсутствием желания или возможности привлекать внешние источники финансирования.

2. Нормальная финансовая устойчивость $S=\{0,1,1\}$.

   СОС < Запасы

   ПК ≥ Запасы

В данном случае для покрытия своих запасов предприятие кроме собственных оборотных средств использует долгосрочные привлеченные средства. Этот тип финансирования запасов считается нормальным с позиции финансового менеджмента и является наиболее желательным для предприятия.

3. Неустойчивое финансовое положение $S=\{0,0,1\}$.

   СОС < Запасы

   ПК< Запасы

   ОИ ≥ Запасы

Оно характеризуется нарушением платежеспособности предприятия, однако есть возможность восстановления устойчивости путем пополнения собственных оборотных средств, снижения дебиторской задолженности или ускорения оборачиваемости запасов. Финансовая неустойчивость допустима, если величина привлекаемых краткосрочных кредитов и займов для формирования запасов не превышает суммарной стоимости сырья, материалов и готовой продукции.

4. Кризисное состояние $S=(0,0,0)$.

ОИ < Запасы

Означает нахождение предприятия на грани банкротства, так как денежные средства, краткосрочные финансовые вложения и дебиторская задолженность не покрывают его кредиторской и просроченной задолженности. [39, с. 17]

Относительные показатели предоставляют аналитикам основу для исследования. Работа с относительными показателями финансовой устойчивости - аналитический метод.

Основными показателями, дающими материал для анализа, в данном случае считаются: коэффициенты финансового рычага, финансовой независимости. Также, сюда относятся коэффициент обеспеченности собственными денежными средствами и коэффициент их маневренности, коэффициент мобильности имущества. Важными показателями также считаются коэффициент обеспеченности запасов и коэффициент краткосрочной задолженности.

1. Коэффициент автономии (финансовой независимости) характеризует отношение собственного капитала к общей сумме капитала (активов) организации. Коэффициент показывает, насколько организация независима от кредиторов. Чем меньше значение коэффициента, тем в большей степени организация зависима от заемных источников финансирования и тем менее устойчивое у нее финансовое положение (рис.

1.3).

Коэффициент автономии = Собственный капитал / Активы (1.7)

И числитель, и знаменатель формулы отражены в бухгалтерском балансе организации, где величина активов всегда равна сумме собственного и заемного капитала организации.

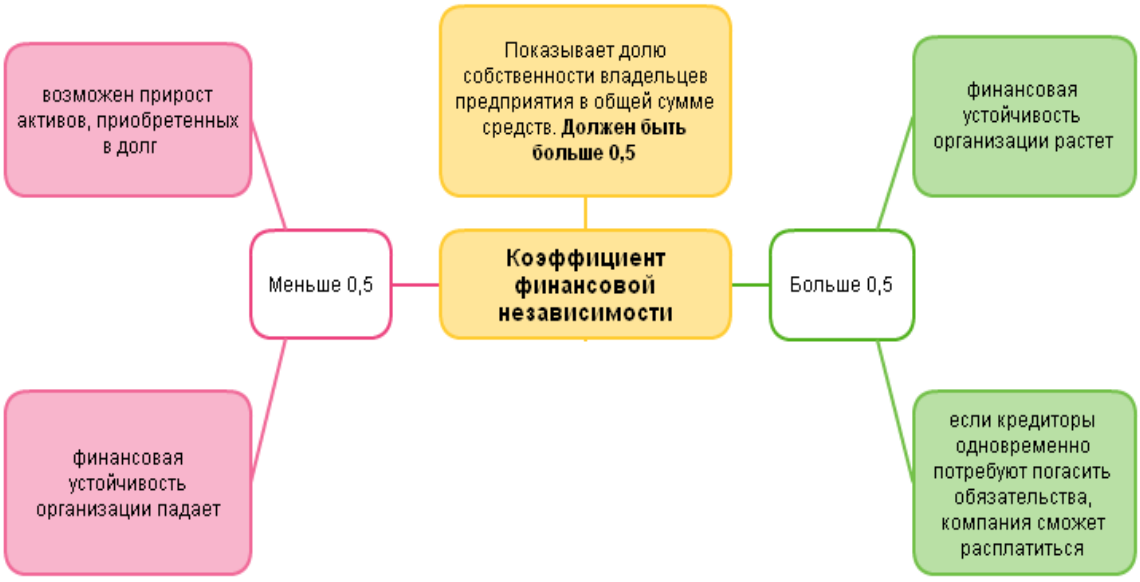


Рис. 1.3 – Коэффициент автономии

Общепринятое нормальное значение коэффициента автономии в российской практике: 0,5 и более (оптимальное 0,6 - 0,7). В мировой практике считается минимально допустимым до 30-40% собственного капитала. Но в любом случае данный показатель сильно зависит от отрасли, а точнее от соотношения в структуре организации внеоборотных и оборотных активов. Чем выше у организации доля внеоборотных активов, тем больше долгосрочных источников требуется для их финансирования, а значит больше должна быть доля собственного капитала, то есть тем выше должен быть коэффициент автономии.

Рост коэффициента автономии свидетельствует о том, что организация

все больше полагается на собственные источники финансирования.

В мировой практике более распространенным является коэффициент финансовой зависимости. Он противоположен по смыслу коэффициенту автономии, но тоже характеризует соотношение собственного и заемного капитала. Другим аналогичным показателем, используемым в западной практике, является коэффициент финансового левериджа.

2. Коэффициент финансового левериджа – это показатель соотношения заемного и собственного капитала предприятия. Термин "финансовый леверидж" часто используют в более общем смысле, говоря о принципиальном подходе к финансированию бизнеса, когда с помощью заемных средств у предприятия формируется финансовый рычаг для повышения отдачи от собственных средств, вложенных в бизнес.

Коэффициент финансового левериджа рассчитывается как отношение заемного капитала к собственному:

Коэффициент финансового левериджа = Обязательства/СК (1.8)

где:

СК – собственный капитал

И числитель, и знаменатель берутся из пассива бухгалтерского баланса организации. Обязательства включают в себя и долгосрочные, и краткосрочные (т.е. все, что остается от вычитания из сальдо баланса собственного капитала).

Оптимальным, особенно в российской практике, считается равное соотношение обязательств и собственного капитала (чистых активов), т.е. коэффициент финансового левериджа равный 1. Допустимым может быть и значение до 2, а у крупных публичных компаний это соотношение может быть еще больше. При больших значениях коэффициента организация теряет финансовую независимость, и ее финансовое положение становится

неустойчивым. Таким организациям сложнее привлечь дополнительные займы. Наиболее распространенным значением коэффициента в развитых экономиках является 1,5 (т.е. 60% заемного капитала и 40% собственного).

Слишком низкое значение коэффициента финансового левериджа говорит об упущенной возможности использовать финансовый рычаг и повысить рентабельность собственного капитала за счет вовлечения в свою деятельность заемных источников.

Как и у других аналогичных коэффициентов, характеризующих структуру капитала (коэффициент автономии, коэффициент финансовой зависимости), нормальное значение коэффициента финансового левериджа зависит от отрасли, масштабов предприятия и даже способа организации производства (фондоемкое или трудоемкое). Поэтому его следует оценивать в динамике и сравнивать с показателями аналогичных предприятий.

3. Коэффициент финансирования показывает, в какой степени активы предприятия сформированы за счет собственного капитала, и насколько предприятие независимо от внешних источников финансирования.

КФ = Собственный капитал/Заемный капитал (1.9)

Нормальным считается значение большее 0,7, оптимальным – больше 1,5.

4. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами показывает достаточность у организации собственных средств для финансирования текущей деятельности.

Коэффициент обеспеченности СОС = (Собственный капитал-Внеоборотные активы) / Оборотные активы (1.10)

Данный коэффициент не имеет распространения в западной практике финансового анализа. В российской практике он используется как признак несостоятельности (банкротства) организации. Нормальное значение коэффициента обеспеченности собственными средствами должно составлять не менее 0,1. Следует отметить, что это достаточно жесткий критерий, свойственный только российской практике финансового анализа и большинству предприятий сложно достичь такого значения коэффициента.

5. Индекс постоянного актива показывает, какая доля собственных источников средств направляется на покрытие внеоборотных активов, т.е. основной части производственного потенциала предприятия. Он характеризует удельный вес иммобилизованных средств в собственном капитале.

Индекс постоянного актива = ВНА/СК (1.11)

где:

ВНА – внеоборотные активы

СК – собственный капитал

6. Коэффициент маневренности собственного капитала показывает долю собственного оборотного капитала, находящуюся в обороте, т.е. в той форме, которая дает возможность свободно маневрировать этими средствами, а какая часть собственного капитала капитализирована. Значение коэффициента должно быть достаточно высоким с целью обеспечения гибкости в использовании собственных средств организации. Определяется как отношение собственных оборотных средств к источникам собственных средств.

Коэффициент маневренности СОС = Собственные оборотные средства/ Собственный капитал (1.12)

Уменьшение показателя говорит о возможном замедлении погашения дебиторской задолженности или ужесточении условий предоставления товарного кредита со стороны контрагентов. Увеличение коэффициента маневренности говорит о росте возможности погасить текущие обязательства.

7. Коэффициент мобильности имущества характеризует отраслевую специфику организации. Показывает долю оборотных активов в общей величине активов предприятия.

Коэффициент мобильности имущества = Оборотные активы/ Валюта баланса (1.13)

8. Коэффициент мобильности оборотных средств показывает долю абсолютно готовых к платежу средств в общей сумме средств, направляемых на погашение краткосрочных долгов.

Коэффициент мобильности ОбС = (Денежные средства + Финансовые вложения)/Оборотные активы (1.14)

Увеличение коэффициента мобильности оборотных средств говорит об ускорении оборачиваемости имущества

9. Коэффициент обеспеченности запасами показывает степень покрытия материальных запасов собственными средствами или необходимость в привлечении заемных средств.

КОЗ = Собственные оборотные средства/Запасы и затраты (1.15)

10. Коэффициент краткосрочной задолженности показывает долю краткосрочных обязательств предприятия в общей сумме внешних обязательств (какая доля в общей сумме задолженности требует краткосрочного погашения).

Коэффициент КЗ = Краткосрочные обязательства/(Краткосрочные обязательства + Долгосрочные обязательства) (1.16)

Увеличение коэффициента повышает зависимость предприятия от краткосрочных обязательств и требует увеличения ликвидности активов для обеспечения платежеспособности и финансовой устойчивости.

Чем ниже этот показатель, тем меньшей считается задолженность компании или ее дочернего предприятия и тем более стойким будет его финансовое состояние.

11. Коэффициент финансовой устойчивости показывает, часть актива баланса, финансируемую за счет устойчивых источников, то есть долю тех источников, которые организация может использовать в своей деятельности в течение длительного времени (рис. 1.4).

КФУ = (СК + Долгосрочные кредиты и займы)/ВБ (1.17)

где:

СК – собственный капитал

ВБ – валюта баланса

Если величина коэффициента колеблется в пределах 0.8–0.9 и имеет положительную тенденцию, то финансовое положение организации является устойчивым.



Рис. 1.4 – Коэффициент финансовой устойчивости

Рекомендуемое же значение не менее 0.75. Если значение ниже рекомендуемого, то значение коэффициента вызывает тревогу за устойчивость компании. [39, с. 18-20]

1.4 Показатели ликвидности и платежеспособности

Финансовое состояние предприятия также можно оценить через совокупность показателей, отражающих наличие у него финансовых ресурсов, их размещение и использование.

В процессе анализа финансового состояния предприятия определяются показатели финансовой устойчивости, которые отражают степень риска функционирования предприятия и его зависимости от заемных источников, а также показатели ликвидности и платежеспособности, позволяющие оценить способность предприятия рассчитаться по своим обязательствам.

Необходимость анализа ликвидности бухгалтерского баланса предприятия возникает вследствие усиления финансовых ограничений и потребности анализа кредитоспособности предприятия.

Ликвидность бухгалтерского баланса определяется степенью покрытия обязательств предприятия активами, со сроком их превращения в денежную форму, совпадающим со сроком погашения обязательств.

Ликвидность активов - быстрота обращения актива в денежные средства без потери или небольшой потере стоимости актива [10, с. 42].

Сущность анализа ликвидности баланса состоит в сравнении средств по активу, которые группируются по степени ликвидности в порядке ее убывания, с обязательствами по пассиву, сгруппированных по срокам погашения в порядке возрастания (рис. 1.5).

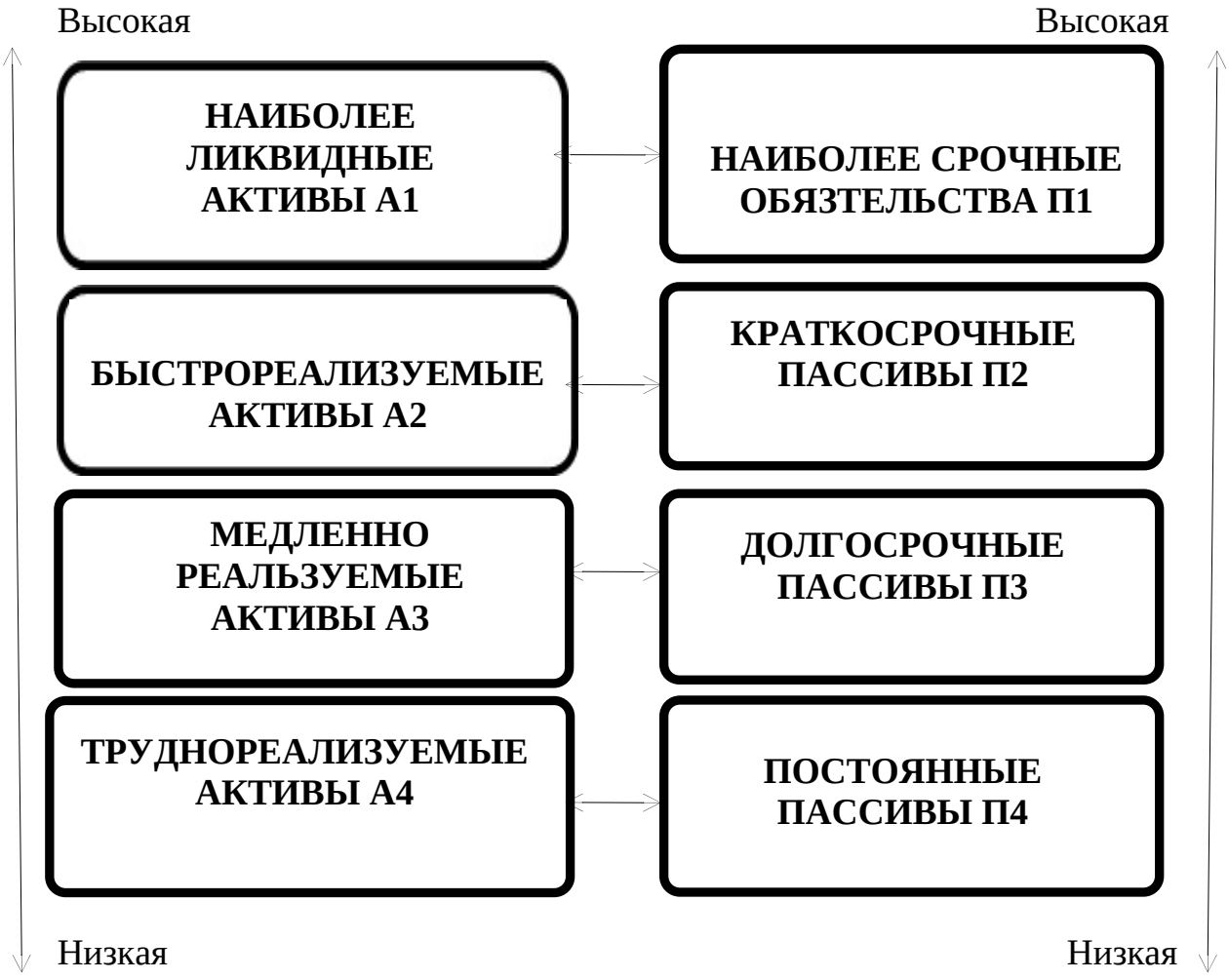


Рис. 1.5 – Группировка статей актива и пассива баланса

Активы предприятия по степени своей ликвидности, то есть скорости превращения в денежные средства, объединяются в следующие группы:

А1 – абсолютно и наиболее ликвидные активы – это денежные средства организации и краткосрочные финансовые вложения, как правило, в ценные бумаги.

А2 – быстрореализуемые активы – дебиторская задолженность и прочие активы за минусом расходов, не перекрытых средствами фондов и целевого финансирования, и сумм расчетов с работниками по полученным ссудам. Эти расходы, а также превышение величины расчетов с работниками по полученным ими ссудам представляет собой иммобилизацию оборотных средств, вычитаемую из величины источников собственных средств, уменьшая тем самым итог А2.

А3 – медленно реализуемые активы включают в себя группу статей «Запасы» II раздела актива за минусом статей «расходы будущих периодов», «доходные вложения в материальные ценности» и «долгосрочные финансовые вложения», уменьшенная на сумму взносов в уставный капитал других организаций и дебиторскую задолженность, платежи по которой ожидаются более, чем через 12 месяцев.

А4 – труднореализуемые активы – статьи раздела I актива – внеоборотные активы за минусом статей, входящих в группу А3, при этом учитываются взносы в уставный капитал других организаций по статье «долгосрочные финансовые вложения».

Пассивы баланса объединяются в зависимости от степени необходимости их оплаты:

П1 – наиболее срочные обязательства - кредиторская задолженность и ссуды, непогашенные в срок.

П2 – краткосрочные пассивы – краткосрочные кредиты и заёмные средства.

П3 – долгосрочные пассивы.

П4 – постоянные пассивы – собственные средства, статьи раздела III пассива. С целью сохранения баланса актива и пассива из итога группы вычитается сумма иммобилизации оборотных средств по статьям раздела II

актива, величины статьи «расходы будущих периодов» и убытков – раздел III пассива бухгалтерского баланса.

Далее, для определения ликвидности баланса необходимо сопоставить итоги приведенных групп по активу и пассиву.

Баланс будет абсолютно ликвидным, если:

$$\begin{cases} A1 \geq П1 \\ A2 \geq П2 \\ A3 \geq П3 \\ A4 \leq П4 \end{cases}$$

Суть данных неравенств следующая:

1. Кредиторская задолженность сравнивается с наиболее ликвидными активами – денежными средствами и краткосрочными финансовыми вложениями, причем необходимо превышение денежных средств над кредиторской задолженностью.
2. Краткосрочные кредиты и займы соответствуют дебиторской задолженности и выступают источником ее финансирования. Для ликвидности баланса дебиторская задолженность должна превышать краткосрочные обязательства.
3. Долгосрочные обязательства следует сопоставить с запасами, при этом их величина должна превышать обязательства, чтобы предприятие имело возможность гарантированно погасить свои обязательства по мере превращения запасов в денежные средства.
4. Собственный капитал в балансе соответствует внеоборотным активам и является источником их финансирования, помимо этого, собственный капитал должен частично финансировать и оборотные активы, поэтому необходимо превышение собственного капитала над внеоборотными активами.

Для признания баланса абсолютно ликвидным необходимо выполнение первых 3 неравенств. Их выполнение влечет выполнение четвертого, оно

носит балансирующий характер, поэтому достаточно сопоставление итогов первых 3 неравенств. Выполнение последнего неравенства говорит о соблюдении минимального условия финансовой устойчивости, то есть наличия у организации собственных оборотных средств. При отличии знаков неравенств от оптимальных, ликвидность баланса будет отличаться от абсолютной.

С помощью анализа ликвидности бухгалтерского баланса возможно оценить изменение финансового положения предприятия с точки зрения ликвидности. Также этот показатель применяется при выборе наиболее надежного партнера на основе бухгалтерской отчетности.

Для качественной оценки финансового состояния предприятия наряду с анализом показателей ликвидности следует проанализировать и показатели платежеспособности.

На этапе расчета и анализа платежеспособности предприятия рассчитываются коэффициенты платежеспособности и оценивается соответствие фактических значений коэффициентов нормальному ограничению, установленному для каждого коэффициента, и анализируется их динамика.

Цель расчета – оценка соотношения имеющихся у предприятия активов, предназначенных непосредственно для реализации и вовлеченных в процесс производства, с целью их последующей реализации и возмещения вложенных средств, и существующих обязательств, которые необходимо погасить в предстоящем периоде.

К финансовым коэффициентам платежеспособности относятся:

1. Общий показатель платежеспособности

$$L1=\frac{A1+0,5A2+0,3A3}{П1+0,5П2+0,3A3}$$

(1.18)

Ограничение L1≥1 показывает, сколько рублей всех оборотных активов предприятия, в том числе медленно реализуемых, приходится на 1 рубль всех обязательств данного предприятия.

Согласно нормативу, на 1 рубль всех обязательств фирмы в среднем должно приходиться не менее 1 рубля всех ее оборотных активов.

2. Коэффициент абсолютной ликвидности

$$L2 = \frac{A1}{П1 + П2}$$

(1.19)

Ограничение: L2 ≥ 0,2-0,5

Показывает, сколько рублей наиболее ликвидных активов приходится на 1 рубль текущих обязательств предприятия, включающих в себя наиболее срочные обязательства П1 и краткосрочные обязательства П2.

Согласно нормативу, на 1 рубль текущих обязательств предприятия должно приходиться не менее 10-70 копеек ее наиболее ликвидных активов (рис. 1.6).



Рис. 1.6 – Коэффициент абсолютной ликвидности

3. Коэффициент критической оценки

$$L3 = \frac{A1 + A2}{П1 + П2}$$

(1.20)

Допустимое значение: L3 = 0,7-0,8

Оптимальное значение: L3 ≥ 1 (рис. 1.7).



Рис. 1.7 – Коэффициент быстрой ликвидности

Показывает, сколько рублей текущих активов фирмы, включая наиболее ликвидные А1 и быстрореализуемые А2, приходится на 1 рубль текущих обязательств предприятия.

Согласно нормативу, на 1 рубль текущих обязательств фирмы должно приходиться как минимум 70-80 копеек ее текущих активов, а оптимально – более 1 рубля текущих активов.

4. Коэффициент текущей ликвидности

$$L4 = \frac{A1 + A2 + A3}{П1 + П2}$$

(1.21)

Допустимое значение: L4 ≥ 2

Оптимальное значение: L4 ≥ 2,5-3.

Показывает, сколько рублей всех оборотных активов приходится на 1 рубль ее текущих обязательств.

Согласно нормативу, на 1 рубль текущих обязательств фирмы должно приходиться 2 рубля всех ее оборотных активов, а оптимально – 2,5-3 рубля (рис. 1.8).

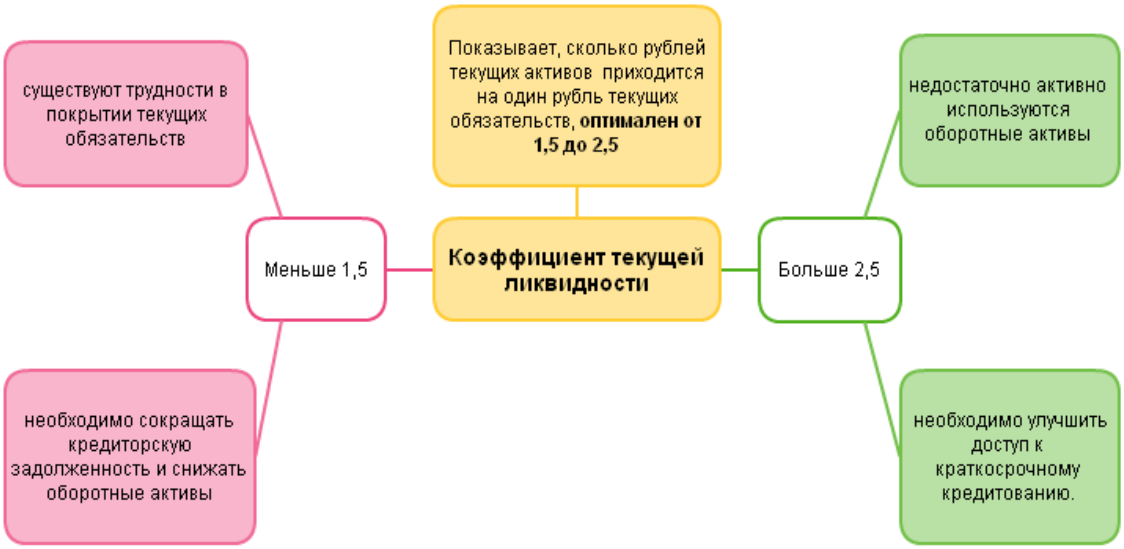


Рис. 1.8 – Коэффициент текущей ликвидности

5. Доля оборотных средств в активах

$$L5 = \frac{A1 + A2 + A3}{Б}$$

(1.22)

Оптимальное значение: L5 ≥ 0,5.

Показывает удельный вес оборотных средств в активах.

Согласно нормативу, в общей величине активов бухгалтерского баланса предприятия не менее 50% должно приходиться на оборотные активы как наиболее легкореализуемые.

Кроме того, в соответствии с Федеральным законом №127 – ФЗ от 26.10.2002, принятым Государственной Думой РФ 27.09.2002 «О несостоятельности (банкротстве)», утверждены Методические положения по оценке финансового состояния предприятий и установлению неудовлетворительной структуры бухгалтерского баланса, согласно которым анализ и оценка баланса проводится на основании 3 показателей:

- Коэффициента текущей ликвидности;
- Коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами;
- Коэффициента восстановления платежеспособности.

При соответствии значений этих коэффициентов нормативным, предприятие признается платежеспособным.

Согласно ст. 1 закона «О несостоятельности (банкротстве) предприятий», внешним признаком несостоятельности предприятия является приостановление текущих платежей и неспособность в течение 3 месяцев с момента срока исполнения погашать свои обязательства перед кредиторами.

Так, в соответствии с Методическими положениями, если хотя бы один из указанных выше коэффициентов не соответствует нормативному значению, следует рассчитать коэффициент восстановления платежеспособности в течение полугода, который определяется как соотношение несоответствующего нормативу значения коэффициента и его нормативного значения:

$$K1ф + 6/T*((K1ф – K1н)/Kнорм) \quad (1.23)$$

где:

K1ф – фактическое значение коэффициента (на конец отчетного периода);

T – отчетный период в месяцах;

K1н – значение коэффициента на начало отчетного периода;

Kнорм – нормативное значение коэффициента.

Если рассчитанный коэффициент восстановления платежеспособности принимает значение больше 1, это свидетельствует о наличии возможности у предприятия восстановить платежеспособность в течение 6 месяцев.

2. АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ЗАО «ОБОЛЕНСКОЕ»

2.1. Современное состояние отрасли «Строительство»

В целях государственного регулирования развития экономики, а также сбора и систематизации информации все сферы деятельности группируются по принципу участия в определенной сфере деятельности. Критерием, по которому предприятие относится к какому-либо виду экономической деятельности является максимальная доля выручки от данного вида деятельности в их общей выручке от этого вида деятельности.

Исследуемое предприятие ЗАО «Оболенское» относится к отрасли «Строительство» и занимается производством электромонтажных работ.

Рассмотрим состояние данной отрасли в нашей стране на современном этапе.

Строительство – это огромная отрасль экономики, генерирующая значительную долю ВВП. Трудоемкость строительной отрасли делает её крайне важной для поддержания необходимого уровня занятости населения, а инфраструктура, создаваемая предприятиями этой отрасли, необходима для нормального существования домохозяйств и функционирования других отраслей экономики.

Одно рабочее место в строительстве создаёт от 8 до 12 мест в смежных с ним отраслях. Вместе с машиностроением эта отрасль осуществляет расширенное воспроизводство основных фондов отраслей, обеспечивая тем самым экономическое развитие.

Строительство формирует 5,5% ВВП России и обеспечивает занятость

почти 5,5 млн. человек.

Продукция данной отрасли представляет собой часть общественного продукта, которая включает в себя:

- работы по изысканию, проектированию и возведению строительных объектов,
- установке в них оборудования;
- по ремонту, расширению и реконструкции строительных объектов;
- геологоразведочные работы, связанные со строительством.

Как сфера материального производства, отрасль имеет ряд особенностей:

- Неподвижность производимого продукта при том, что в процессе производства материальные, технические и трудовые ресурсы являются мобильными;
- Длительность производственного цикла;
- Материалоемкость продукции высока и требует наличия у предприятия мощной материальной базы и ее размещения в пределах региона;
- Большая зависимость строительных процессов от непредвиденных факторов, таких как погодные условия, организационно-технические проблемы, изменение внешних условий производства и т. д;
- Наличие сложных и многообразных производственных связей взаимодействия в системе народного хозяйства, представляющих собой внешнюю среду, которая создает условия для нормальной деятельности производства.

Состояние строительной отрасли очень важно для развития нашей страны. Это связано, прежде всего, с тем, что именно эта отрасль играет главную роль в расширении любого производства. Выполнение строительно-монтажных работ, ввод в действие новых производственных мощностей и

объектов в ходе реконструкции, технического перевооружения, нового строительства или расширения действующих предприятий являются непосредственными задачами строительства и дают мультипликативный эффект в экономике.

Наличие товарного производства обуславливает возникновения такой экономической категории, как рынок, и, следовательно, развитие рыночной экономики, которая имеет конкретные закономерности развития, которые отражают общие характеристики движения всей системы. К их числу можно отнести, прежде всего, направленность действий производителей на производство и обмен продукции с целью получения прибыли.

Рынок имеет сложную структуру и охватывает все сферы экономики, в том числе и строительство.

Функционирование рынка в области строительства определяется наличием:

- Многообразия форм собственности;
- Свободного ценообразования;
- Договорных (контрактных) отношений между участниками;
- Свободной предпринимательской деятельности;
- Существованием рынка ценных бумаг;
- Страхованием строительного риска и принудительным управлением обанкротившимися предприятиями.

Необходимое условие функционирования строительного рынка - наличие развитой инфраструктуры - совокупности учреждений, организаций, предприятий, физических лиц, создающих возможности для развития рыночных взаимоотношений в отрасли. Эти возможности связаны с правовым, организационным, финансовым, экономическим и экологическим обеспечением создания строительной продукции в интересах инвесторов и потребителей.

Для создания продукции в данной отрасли необходимы научно-исследовательские и опытно-конструкторские работы. Её производство

осуществляется тесно связанными между собой проектно-изыскательскими и строительно-монтажными организациями и предприятиями по выпуску строительных материалов, машин и оборудования.

До настоящего времени рост российской экономики в большей степени поддерживался сырьевыми отраслями, но, к сожалению, потенциал данных отраслей уже практически исчерпал себя и нашей стране необходимы новые источники для обеспечения роста и развития.

Необходимость диверсификации экономики России в последнее время ощущается все острее. Но дать толчок к развитию других отраслей, первоочередно тех, где создается большая добавленная стоимость, возможно только при наличии необходимой инфраструктуры внутри страны. Таким образом, становится актуален вопрос использования потенциала строительной отрасли, являющейся основополагающей в создании инфраструктуры.

В связи с вступлением России в ВТО, оценка влияния данного события на экономику страны становится одним из наиболее актуальных вопросов.

Поскольку продукция строительства неподвижна и территориально закреплена, либерализация торговли практически не оказывает прямого влияния на отрасль. Однако вступление России во Всемирную Торговую Организацию может иметь опосредованное влияние. Среди рычагов, оказывающих косвенное воздействие на развитие строительной отрасли, можно выделить такие, как:

- снижение тарифов на импортные строительные материалы;
- гармонизация российских стандартов строительства с более высокими европейскими;
- развитие финансового сектора;
- рост прозрачности процедур способствует привлечению иностранных инвесторов.

Эффект от увеличения открытости торговли не может быть мгновенным, поэтому ждать изменений следует только в среднесрочной и

(или) долгосрочной перспективе. Таким образом, учитывая уровень развития экономики России на современном этапе, можно сказать, что существует значительный потенциал развития строительной отрасли, толчком к реализации которого может послужить вступление России в ВТО.

В данный момент строительная отрасль находится не в лучшей форме. Идет сокращение объемов производства, сокращение персонала, появляется меньше новых строительных объектов. Отрицательные темпы в строительстве обусловили низкие темпы роста ВВП в целом. Чтобы решить данную проблему можно обратиться к китайскому опыту: там государство заказывает строительство производственных объектов, дорог, жилых домов сверх того, что нужно на данный момент, и тем самым обеспечивает занятость населения и экономический рост.

Одной из главных особенностей рынка строительных услуг является его гибкость и конкурентоспособность, поскольку отсутствуют ярко выраженные лидеры в данной сфере. Значительный рост конкуренции можно объяснить ростом требований к качеству, безопасности и экологичности продукции.

Важно отметить то, что строительная отрасль наряду с собственной производительностью обеспечивает производительность и других отраслей. Именно поэтому ей отводится ведущая роль на рынке.

Общемировые тенденции в сфере строительства не обходят и Россию. Сегодня отечественный строительный комплекс включает в себя более 112000 подрядных строительных организаций, предприятий стройиндустрии и промышленности строительных материалов, проектных и научно-исследовательских организаций и т.д. В строительном комплексе занято около 4 млн. человек.

За годы экономических реформ в этой масштабной отрасли произошли существенные преобразования:

- Возник принципиально новый механизм государственного управления, заключающийся в регулировании инвестиционной

деятельности государством, а не в административном управлении организациями и предприятиями.

- Число организаций и предприятий малого бизнеса в настоящее время составляет 90% от всего количества строительных компаний.
- Формирование новых участников индустрии происходило довольно быстро, именно поэтому сейчас предприятия малого бизнеса являются доминирующими на рынке.

Другой важной особенностью развития строительной отрасли в России являются процессы интеграции: создается все больше финансово-промышленных и финансово-строительных групп, акционерных объединений и ассоциаций, за счет которых стабилизируются хозяйственные связи, повышается инвестиционная и деловая активность, увеличивается конкурентоспособность.

Эксперты отмечают, что отрасль монополизируется, поскольку малые компании, несмотря на многочисленность, не имеют своего «голоса» и не могут добиться разрешения на строительство привлекательных объектов. Выгодные заказы уходят к крупным компаниям, что не дает возможности развиваться многим перспективным строительным организациям.

Кроме того, строительство сильно зависит от используемого им сырья, поскольку стройматериалы хорошего уровня могут значительно увеличить качество изготовляемой продукции, но следует обратить внимание на то, что многие участники строительного рынка отмечают дефицит таких материалов отечественного производства. Немало российских предприятий, производящих строительное сырье, применяет устаревшее оборудование, а те производители, которые изготавливают действительно качественные продукты, зачастую завышают цену, следовательно, произведенный товар также становится мало востребованным. Именно поэтому участники сферы строительной отрасли отдают предпочтение импортной продукции, которая при более высокой цене является высококачественной.

В связи с этими обстоятельствами необходимо искать компромисс между качеством и себестоимостью площади, поэтому часто качество начинает отходить на второй план. При явном наличии в стране дефицита стройматериалов логичен рост их стоимости. При такой ситуации на рынке стройматериалов остается лишь открывать новые производства сырья и развивать уже существующие, ведь отрасль государственного значения не должна держаться исключительно на импорте.

При существующем сегодня изменении экономических отношений между участниками инвестиционно-строительного процесса появляется необходимость проведения работ по совершенствованию договорных отношений и развитию подрядных торгов в строительстве. За счет их эффективность работы строительных компаний должна повыситься в разы. Уже сегодня во многих регионах России образованы региональные тендерные комиссии, которые играют большую роль в строительной индустрии.

Несмотря на существующие принципы свободного рынка и конкуренции, безусловно, имеется потребность регулирования отрасли на государственном уровне. Крайне важно, чтобы все правила и механизмы ведения бизнеса были четко прописаны для всех участников рынка на равных условиях. Однако, как отмечают сами участники рынка, именно государственные акты зачастую являются основным препятствием для ведения строительного бизнеса. Программы государственной поддержки слишком обобщены, таким образом, нельзя сделать верные выводы о конкретных объемах и объектах, попадающих под их действие. Также до сих пор сохраняются недоработки в Земельном кодексе: высокая стоимость оформления пакета документов, трудности в отношении принципов выделения земельных участков, что создает коррупционную сеть и не дает развиваться малоэтажному сегменту строительной отрасли.

Данные проблемы признаются уже на уровне федеральных и городских властей.

Так, заместитель мэра Москвы по вопросам градостроительной политики и строительства Марат Хуснуллин отмечает, что снижение государственного контроля в строительной отрасли при отмене лицензирования в условиях структурных преобразований, реформирования органов контроля и экспертизы, отсутствия технических регламентов и современных нормативных правовых документов, на наш взгляд, приведет к резкому снижению качества строительства и уровня безопасности зданий и сооружений. В настоящее время не разработаны технические регламенты, которые устанавливают обязательные требования к строительству и эксплуатации зданий и сооружений, в том числе особо опасных, технически сложных и уникальных объектов, которые должны выступать основой деятельности организаций строительного комплекса, проведения государственного контроля и надзора, разработки национальных стандартов и нормативных документов. Совершенствование механизмов регулирования строительства, в том числе обусловленное необходимостью повышения ответственности предпринимателей перед потребителями проектно-изыскательской и строительной продукции, подразумевает сочетание методов государственного строительного надзора, лицензирования, государственной экспертизы, комплексного страхования, сертификации и негосударственных форм регулирования, а также введение необходимых технических регламентов и национальных стандартов в строительной отрасли.

С 1 января 2009 года было отменено лицензирование в сфере строительства, и заменой лицензирования стали саморегулируемые организации строителей. Основная недоработка в деятельности такой системы очевидна: статус члена СРО приобрести довольно просто, кроме того, по закону эти организации создаются на добровольной основе. Для того чтобы начать работу в качестве саморегулируемой организации, нужно иметь компенсационный фонд и не менее ста предпринимателей и юридических лиц. По данным Минэкономразвития России, в Российской Федерации

зарегистрировано около 1000 различных СРО, и их количество продолжает расти. Все эти организации стремятся значительно сократить объемы разрешительных процедур для строительства, а многие и вовсе сознательно их обходят.

Сейчас строительная отрасль - одна из самых прибыльных и динамично развивающихся отраслей в России. Но сам строительный комплекс является довольно раздробленным, все элементы данной сферы зачастую действуют разрозненно и не связываются едиными системами целей. Большая часть строительных подрядов минует тендеры, а в таких условиях практически невозможно создание здоровой конкуренции. Кроме того, необходимо увеличение инвестиций в эту отрасль, так как благодаря улучшению качества материалов, оборудования также возрастает и конкурентоспособность предприятий.

2.2. Организационно-экономическая характеристика ЗАО «Оболенское»

Закрытое акционерное общество «Оболенское» создано в соответствии с Федеральным законом «Об акционерных обществах», Гражданским Кодексом РФ и иным действующим законодательством.

Общество является юридическим лицом и свою деятельность организует на основании Устава и действующего законодательства.

Поскольку «Оболенское» является закрытым обществом, его акции могут распределяться только среди его учредителей или иного, заранее определенного круга лиц. Общество не может проводить открытую подписку на выпускаемые им акции или иным образом предлагать их для приобретения неограниченному кругу лиц.

Количество акционеров ЗАО «Оболенское» не должно превышать 50 человек.

Целью деятельности ЗАО «Оболенское» является получение прибыли.

ЗАО «Оболенское» несет ответственность по обязательствам всем имуществом, находящимся в собственности, оно не отвечает по обязательствам государства, а также своих акционеров, если иное не предусмотрено законом или договором. Акционеры не отвечают по обязательствам ЗАО «Оболенское» и несут риск убытков, связанных с его деятельностью, в пределах стоимости принадлежащих им акций. Акционеры, не полностью оплатившие акции, несут солидарную ответственность по обязательствам в пределах неоплаченной части стоимости принадлежащих им акций.

Уставный капитал определяет минимальный размер имущества в размере 300 тысяч рублей. Он разделен на триста тысяч обыкновенных именных бездокументарных акций номиналом 1 рубль каждая.

Учредители ЗАО «Оболенское» оплатили 100% номинальной стоимости приобретенных ими обыкновенных именных акций до государственной регистрации.

Уставный капитал предприятия разделен следующим образом (таблица 2.1):

Таблица 2.1

Учредители ЗАО «Оболенское»

Владелец	Доля участия	
	Сумма, тыс.руб	%
СМУ-10 ЗАО «Оболенское»	270	90
Костюченко Геннадий Филиппович	15	5
Лисенков Андрей Михайлович	15	5
Уставный капитал	300	100

Уставный капитал ЗАО «Оболенское» может быть увеличен как путем увеличения номинальной стоимости акций, так и за счет размещения дополнительных акций. Решение об увеличении уставного капитала путем увеличения номинальной стоимости размещенный акций, а также за счет

размещения дополнительных акций и о внесении данных изменений в устав принимается общим собранием акционеров. Увеличение уставного капитала путем размещения дополнительных акций может осуществляться за счет имущества ЗАО «Оболенское», а увеличение уставного капитала путем увеличения номинальной стоимости осуществляется только за счет имущества предприятия. Общество вправе всю чистую прибыль, полученную по итогам финансового года, или ее часть направить на увеличение уставного капитала.

Имущество ЗАО «Оболенское» состоит из Уставного капитала, а также фондов, образуемых из предусмотренных законом поступлений.

Резервный фонд формируется путем обязательных ежегодных отчислений до тех пор, пока его размер не достигнет 25% от размера Уставного капитала Общества. Ежегодные отчисления в резервный фонд составляют не менее 5% от чистой прибыли. Резервный фонд может использоваться лишь в целях, предусмотренных законом.

Отчисления в другие фонды осуществляется в размерах и порядке, устанавливаемых Генеральным директором на основании решений общего собрания акционеров о распределении прибыли общества.

Имущество ЗАО «Оболенское» образуется за счет:

- Доходов от реализации продукции, работ, услуг;
- Кредитных ресурсов;
- Безвозмездных или благотворительных взносов, пожертвований Российских и иностранных организаций, предприятий, граждан;
- Иных, не запрещенных законом, поступлений.

Величина Уставного капитала ЗАО «Оболенское» на 31 декабря 2015 г. составляет 300 тысяч рублей, размер резервного капитала – 75 тысяч рублей.

ЗАО «Оболенское» является преемником Ордена Трудового Красного Знамени Треста «Оболенское», образованного в 1975 году.

Со дня основания организация выполняла работы на важнейших объектах государственного значения по всей территории бывшего

Советского Союза. В их числе космодромы «Байконур» и «Плесецк», на стартовых комплексах которых предприятие продолжает работать и в настоящее время, принимая активное участие в реализации российской космической программы.

ЗАО «Оболенское» зарегистрирована 28 августа 2007 года и находится по адресу 141074, область Московская, Королев, улица Пионерская, 14"А".

Основным видом деятельности является «Производство электромонтажных работ».

В настоящее время ЗАО «Оболенское» осуществляет проектные, монтажные и пусконаладочные работы по системам:

- энергоснабжения и освещения;
- автоматики и АСУ ТП;
- волоконно-оптических и кабельных линий связи;
- пожарно-охранной сигнализации и оповещения.

ЗАО «Оболенское» выполняет следующие виды работ:

В области проектирования:

- разрабатывает проекты энергоснабжения, освещения промышленных и гражданских объектов;
- согласовывает проекты со службами Энергонадзора и Энергосбыта.
- разрабатывает проекты систем автоматизации, контроля и диспетчеризации для различных отраслей промышленности, энергетики и объектов социальной сферы;
- разрабатывает проекты на кабельные и оптико-волоконные линии связи;
- проектирует системы пожарной сигнализации и оповещения;
- разрабатывает проекты структурированных кабельных систем;
- разрабатывает принципиальных и монтажных схем для изготовления щитовой продукции систем электроснабжения, автоматики и управления.

Монтажные и пусконаладочные работы:

- выполняет монтажные и наладочные работы по системам энергоснабжения и освещения до 10 кВ;
- выполняет монтажные и наладочные работы по системам автоматизации, контроля и диспетчеризации;
- выполняет монтажные и наладочные работы по кабельным и волоконно-оптическим линиям связи;
- выполняет монтажные и наладочные работы по системам пожарной сигнализации и оповещения.

Также на производственной базе ЗАО «Оболенское», которая специализируется на изготовлении «нестандартного электротехнического оборудования», производится выпуск щитовой электротехнической продукции.

Опытные специалисты по техническому заданию Заказчика разрабатывают принципиальные и монтажные схемы, производят комплектацию и в короткие сроки изготавливают оборудование.

ЗАО «Оболенское» изготавливает:

- силовые и вводно-распределительные щиты;
- щиты и пульты для систем автоматизации.

Организация также осуществляет деятельность по ряду следующих неосновных направлений:

- «Землеустройство»,
- «Инженерные изыскания для строительства»,
- «Разработка проектов в области кондиционирования воздуха, холодильной техники, санитарной техники и мониторинга загрязнения окружающей среды, строительной акустики и т.п.»,
- «Проектирование, связанное со строительством инженерных сооружений, включая гидротехнические сооружения; проектирование движения транспортных потоков»,
- «Сдача внаем собственного нежилого недвижимого имущества»,

- «Оптовая торговля лакокрасочными материалами, листовым стеклом, санитарно-техническим оборудованием и прочими строительными материалами»,
- «Производство малярных и стекольных работ»,
- «Устройство покрытий полов и облицовка стен»,
- «Производство столярных и плотничных работ»,
- «Производство штукатурных работ»,
- «Монтаж прочего инженерного оборудования»,
- «Производство санитарно-технических работ»,
- «Монтаж строительных лесов и подмостей»,
- «Монтаж зданий и сооружений из сборных конструкций»,
- «Производство общестроительных работ по прокладке местных трубопроводов, линий связи и линий электропередачи, включая взаимосвязанные вспомогательные работы»,
- «Производство общестроительных работ по возведению зданий»,
- «Производство земляных работ»,
- «Монтаж приборов контроля и регулирования технологических процессов»,
- «Предоставление услуг по монтажу, ремонту и техническому обслуживанию электрической распределительной и регулирующей аппаратуры»,
- «Производство электрической распределительной и регулирующей аппаратуры, кроме ремонта»

ЗАО «Оболенское» имеет репутацию надежного и проверенного партнера благодаря детальной проработке проектных решений, современному техническому уровню, высокому качеству выполняемых работ и стремлению коллектива удовлетворить все пожелания своих заказчиков в полной мере.

Кроме того, ЗАО «Оболенское» обеспечивает гарантийное обслуживание всего комплекса выполняемых работ. По желанию заказчиков

после окончания гарантийного срока возможно оформление договора на сервисное обслуживание.

Главный офис ЗАО «Оболенское» находится в г. Королёв Московской области, более того «Оболенское» имеет 2 филиала:

- Монтажный участок №2: 468320, Байконур.
- Монтажный участок №4: 164170, Архангельская область, г. Мирный.

Среди основных заказчиков данного предприятия можно выделить следующие:

1. ФГУП КБ ХИММАШ им. А.М. Исаева (Федеральное Государственное Унитарное Предприятие «Конструкторское Бюро Химического Машиностроения») г. Королев Московской обл.

2. ФГУП КБОМ им. В.П. Бармина (Федеральное Государственное унитарное Предприятие «Конструкторское Бюро Общего Машиностроения»).

3. ФГУП КБТХМ (Федеральное Государственное Унитарное Предприятие «Конструкторское Бюро Транспортно-Химического Машиностроения»).

4. ФГУП КБТМ (Федеральное Государственное Унитарное Предприятие «Конструкторское Бюро Транспортного Машиностроения»).

5. ФГУП ЦИАМ им. П.И. Баранова (Федеральное Государственное Унитарное Предприятие «Центральный Институт Авиационного Моторостроения»).

6. ФГУП УСС №35 (Федеральное Государственное Унитарное Предприятие «Управление специального строительства № 35» при Федеральном Агентстве специального строительства).

7. ФГУП ГКНПЦ им. М.В. Хруничева ЗЭРКТ (Федеральное Государственное Унитарное Предприятие «Государственный Космический Научно-Производственный Центр им. М.В. Хруничева Завод по Эксплуатации Ракетно-Космической Техники»).

8. ЗАО «КОМКОР-ТВ» г. Москва.

9. МУП «Каскад» (Муниципальное Унитарное Предприятие «Каскад») г. Королев Московской обл.

10. МУП ЖЭУ (Муниципальное Унитарное Предприятие «Жилищно-Эксплуатационное Управление») г. Плесецк Архангельской обл.

11. ОАО «Раменский горно-обогатительный комбинат» Московская область.

12. Компания Баукенс Прожектс бв «BAUKENS PROJECTS bv».

13. ОАО «Трансинжстрой» г.Москва.

14. ОАО Корпорация «Монтажспецстрой» г. Москва.

15. ГУП Мос НПО «Радон» г. Москва.

16. ОАО «Корпорация Тактического Ракетного Вооружения» г. Королев Московской обл.

17. Министерство Иностранных дел РФ г. Москва.

18. ФГУ «Главное командование ВМФ» (Федеральное Государственное Учреждение «Главное командование Военно-Морского Флота») Министерство Обороны РФ.

19. ОАО «Московская телекоммуникационная корпорация» г. Москва.

20. ООО «ПАРИТЕТ-СТЕКЛО».

2.3. Расчет абсолютных и относительных показателей финансовой устойчивости

Абсолютными показателями финансовой устойчивости являются показатели, характеризующие степень обеспеченности запасов и затрат источниками их формирования.

Рассчитаем и проанализируем 3 основных показателя за период 2013-2015 гг. Данные сведем в таблицы по каждому году (таблица 2.2-2.4).

Таблица 2.2

Обеспеченность запасов источниками формирования в 2013 г

Показатель	Значение показателя, тыс. руб		Излишек (недостаток) тыс. руб	
	на начало анализируемого периода	на конец анализируемого периода	на 31.12.2012	на 31.12.2013
Собственный капитал	22800	23235	-	-
Внеоборотные активы	6929	7438	-	-
Долгосрочные обязательства	-	-	-	-
Краткосрочные кредиты и займы	-	-	-	-
Запасы	9365	10851	-	-
СОС	**16171**	**15797**	**+6806**	**+4946**
ПК	**16171**	**15797**	**+6806**	**+4946**
ОИ	**16171**	**15797**	**+6806**	**+4946**
Тип финансовой устойчивости			**S={1,1,1}**	

Таблица 2.3

Обеспеченность запасов источниками формирования в 2014 г

Показатель	Значение показателя, тыс. руб		Излишек (недостаток) тыс. руб	
	на начало анализируемого периода	на конец анализируемого периода	на 31.12.2013	на 31.12.2014
Собственный капитал	23235	27128	-	-
Внеоборотные активы	7438	4349	-	-
Долгосрочные обязательства	-	55	-	-
Краткосрочные кредиты и займы	-	-	-	-
Запасы	10851	9678	-	-
СОС	**15797**	**22779**	**+4946**	**+13101**
ПК	**15797**	**22834**	**+4946**	**+13156**
ОИ	**15797**	**22834**	**+4946**	**+13156**
Тип финансовой устойчивости			**S={1,1,1}**	

Таблица 2.4

Обеспеченность запасов источниками формирования в 2015 г

Показатель	Значение показателя, тыс. руб		Излишек (недостаток) тыс. руб	
	на начало анализируемого периода	на конец анализируемого периода	на 31.12.2014	на 31.12.2015
Собственный капитал	27128	27466	-	-
Внеоборотные активы	4349	5064	-	-
Долгосрочные обязательства	55	70	-	-
Краткосрочные кредиты и займы	-	-	-	-
Запасы	9678	24821	-	-
СОС	**22779**	**22402**	**+13101**	**-2419**
ПК	**22834**	**22472**	**+13156**	**-2349**
ОИ	**22834**	**22472**	**+13156**	**-2349**
Тип финансовой устойчивости			**S={0,0,0}**	

Исходя из расчетов, получаем трехкомпонентную модель S={1,1,1} в 2013 и 2014 году и S={0,0,0} – в 2015 году.

По результатам анализа в 2013-2014 гг. по всем трем показателям можно проследить покрытие собственными оборотными средствами имеющихся у ЗАО «Оболенское» запасов, поэтому финансовое положение по этому признаку можно охарактеризовать как абсолютно устойчивое. При этом нужно обратить внимание, что все три показателя покрытия собственными оборотными средствами запасов улучшили свои значения.

Данный тип финансовой устойчивости говорит о том, что ЗАО «Оболенское» не зависит от внешних кредиторов, это может быть связано с отсутствием желания или возможности предприятия привлекать внешние источники финансирования.

Однако на 31.12.2015 наблюдается недостаток собственных оборотных средств, рассчитанных по всем трем показателям, поэтому финансовое положение ЗАО «Оболенское» по данному признаку можно

охарактеризовать как неудовлетворительное. Кроме того, все три показателя покрытия собственными оборотными средствами запасов в 2015 году ухудшили свои значения.

Финансовую устойчивость предприятия можно так же оценить с помощью относительных показателей – коэффициентов, рассчитанных по данным бухгалтерского баланса.

Рассчитаем эти показатели за период 2013-2015 гг. с помощью формул (1.7) – (1.17). Данные представим в виде таблицы 2.5.

Таблица 2.5

Коэффициенты финансовой устойчивости

Показатель	Значение коэффициента			Описание показателя и его нормативное значение
	2013	2014	2015	
1. Коэффициент автономии	0,4	0,39	0,419	Отношение собственного капитала к общей сумме капитала. Нормальное значение для данной отрасли: 0,4 и более (оптимальное 0,5-0,7)
2. Коэффициент финансового левериджа	1,49	1,54	1,385	Отношение заемного капитала к собственному. Нормальное значение для данной отрасли: 1,5 и менее (оптимальное 0,43-1)
3. Коэффициент финансирования	0,669	0,65	0,72	Отношение собственного капитала к заемному. Нормальное значение 0,7 и выше, оптимальное – больше 1,5.
Продолжение таблицы 2.5				
4. Коэффициент обеспеченности				Отношение собственных оборотных

собственными оборотными средствами	0,31	0,35	0,37	средств к оборотным активам. Нормальное значение: 0,1 и более
5. Индекс постоянного актива	0,32	0,16	0,18	Отношение стоимости внеоборотных активов к величине собственного капитала предприятия
6. Коэффициент маневренности собственного капитала	0,68	0,84	0,82	Отношение собственных оборотных средств к источникам собственных средств. Нормальное значение: 0,2-0,5.
7. Коэффициент мобильности имущества	0,97	0,94	0,92	Отношение оборотных средств к стоимости всего имущества. Характеризует отраслевую специфику предприятия.
8. Коэффициент мобильности оборотных средств	0,27	0,34	0,18	Отношение наиболее мобильной части оборотных средств (денежных средств и финансовых вложений) к общей стоимости оборотных активов.
9. Коэффициент обеспеченности запасов	1,46	2,35	0.9	Отношение собственных оборотных средств к стоимости запасов. Нормальное значение: не менее 0,5
10. Коэффициент кредиторской задолженности	1	0,999	0,998	Отношение краткосрочной задолженности к общей сумме задолженности
11. Коэффициент финансовой устойчивости	0,4	0,39	0,419	Показывает удельный вес устойчивых источников в общей величине пассивов. Нормальное значение не менее 0,6

Проанализируем полученные в результате расчетов показатели в динамике.

1. Коэффициент автономии. Нормальное значение для отрасли «Строительство»: 0,4 и более (оптимальное 0,5-0,7). В целом, прослеживается положительная тенденция, в 2013 и 2015 году показатель

достигает нормального значения, это свидетельствует об увеличении собственных пассивов предприятия. Значение коэффициента автономии в 2014 году находятся ниже нормы. Это означает, что ЗАО «Оболенское» зависит от заемных средств, то есть все обязательства предприятия не могут быть покрыты его собственными средствами, а значит, предприятие должно привлекать больше заемных средств. Однако с позиции долгосрочной перспективы, исходя из роста коэффициента автономии, ЗАО «Оболенское» все меньше будет зависеть от внешних источников финансирования.

2. Коэффициент финансового левериджа. Нормальное значение для отрасли «Строительство»: 1,5 и менее (оптимальное 0,43-1). Значение коэффициента, равное 1,49; 1,54 и 1,385 показывает, что на 1 рубль собственных средств ЗАО «Оболенское» приходится 1,49; 1,54 и 1,385 рубля заемного капитала соответственно. Нормального значения показатель достигает лишь в 2013 году, в 2014 и 2015 г.г. ЗАО «Оболенское» сильно зависит от заемного капитала. Однако благоприятным является снижение показателя в динамике, поскольку чем меньше значение данного коэффициента, тем меньше предприятие зависит от заемных средств.

3. Коэффициент финансирования. Нормальное значение 0,7 и выше, оптимальное - больше 1,5. По данному показателю прослеживается положительная динамика, однако в течение 2 лет он остается ниже норматива, что говорит о том, что большая часть имущества ЗАО «Оболенское» сформирована за счет заемных средств, и лишь в 2015 году данный показатель достигает значения 0,72, что соответствует нормативу.

4. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами. Нормальное значение: 0,1 и более. Показатель в течение всего анализируемого периода находится в пределах норматива, кроме того наблюдается его положительная динамика. В данном случае предприятие

может вести бесперебойное производство, т.е. оно финансово стабильно.

5. Индекс постоянного актива имеет отрицательную динамику, но, несмотря на это, выполняется условие «индекс постоянного актива < 1», то есть ЗАО «Оболенское» финансирует внеоборотные активы из стабильных источников.

6. Коэффициент маневренности собственного капитала. Нормальное значение: 0,2-0,5. Коэффициент имеет положительную динамику и, кроме того, он его значение значительно выше нормативного, это говорит о способности ЗАО «Оболенское» поддерживать уровень собственного оборотного капитала и пополнять оборотные средства за счет собственных источников в случае необходимости.

7. Коэффициент мобильности имущества. На начало анализируемого периода (2012 г.) на рубль совокупных активов предприятия приходилось 97 копеек оборотных активов, к концу периода величина снизилась до 92 копеек на рубль активов. Мобильность средств предприятия снизилась по сравнению с началом анализируемого периода.

8. Коэффициент мобильности оборотных средств. В течение 2 лет прослеживается положительная тенденция данного коэффициента, мобильность оборотных средств увеличилась, то есть в оборотных активах увеличилась доля денежных средств, а в 2015 году коэффициент снизился по отношению к 2013 году на 0,0869 и на 0,16 по отношению к 2014 году. В 2015 году данный показатель имеет значение 0,18, снижение показателя можно объяснить снижением доли денежных средств предприятия.

9. Коэффициент обеспеченности запасов рос в течение 2013 и 2014 гг. и значительно превысил нормальное значение, равное 0,5, то есть все запасы ЗАО «Оболенское» полностью покрываются собственными

источниками. Рост показателя положительно сказывается на финансовой устойчивости предприятия. В 2015 году показатель равен 0,9, что говорит о его резком снижении по отношению к предыдущим годам, это объясняется увеличением доли запасов предприятия более чем в 2 раза, однако, несмотря на резкое снижение, показатель находится в пределах норматива.

10. Коэффициент краткосрочной задолженности незначительно снизился в 2014 и 2015 гг., в 2013 году он равен 1, что говорит о доле краткосрочных обязательств предприятия в их общей сумме, равной 100%, то есть в течение 2013 года долгосрочные источники предприятием не привлекались.

11. Коэффициент финансовой устойчивости, хоть и имеет положительную динамику, остается на протяжении всего анализируемого периода ниже нормативного значения, равного 0,6. Значение данного коэффициента свидетельствует о том, что в общей величине пассивов ЗАО «Оболенское» 2013 году 40% приходилось на наиболее устойчивые источники, а в 2014 и 2015 году 39,45% и 41,9% соответственно. Значение коэффициента ниже рекомендуемого, что вызывает опасение за устойчивость предприятия.

По результатам проведенного анализа можно сделать вывод о нормальном финансовом положении ЗАО «Оболенское», поскольку основные относительные коэффициенты либо укладываются в норматив, либо достаточно близки к нему.

2.4 Анализ показателей ликвидности и платежеспособности

Анализ ликвидности бухгалтерского баланса состоит в сравнении средств по активу, сгруппированных по степени убывания их ликвидности, с

обязательствами по пассиву, сгруппированных по срокам их погашения (в порядке возрастания сроков погашения).

Анализ выполняется в 3 промежуточных этапа:

1. Группировка активов по степени убывания их ликвидности (таблица 2.6).

Таблица 2.6

Группировка активов по степени убывания их ликвидности

Наименование	2013	2014	2015
А1	13483	21968	11003
А2	25495	31629	21845
А3	10851+683=11534	9678+1275=10953	24821+122+2654=27597
А4	7438	4349	5064
Баланс	57950	68899	65509

2. Группировка пассивов по степени убывания срочности их оплаты фирмой (таблица 2.7).

Таблица 2.7

Группировка пассивов по степени убывания срочности их оплаты

Наименование	2013	2014	2015
П1	34715	41716	37973
П2	0	0	0
П3	0	55	70
П4	23235	27128	27466
Баланс	57950	68899	65509

3. Проверка соблюдения абсолютной ликвидности бухгалтерского баланса (таблица 2.8-2.9).

Таблица 2.8

Платежный излишек (недостаток) активов для покрытия пассивов

Сравнение величины	2013	2014	2015

А1 и П1	А1<П1	А1<П1	А1<П1
А2 и П2	А2>П2	А2>П2	А2>П2
А3 и П3	А3>П3	А3>П3	А3>П3
А4 и П4	А4<П4	А4<П4	А4<П4

Таблица 2.9

Проверка соблюдения абсолютной ликвидности

Условие	2013	2014	2015
А1 ≥ П1	не соблюдается	не соблюдается	не соблюдается
А2 ≥ П2	соблюдается	соблюдается	соблюдается
А3 ≥ П3	соблюдается	соблюдается	соблюдается
А4 ≤ П4	соблюдается	соблюдается	соблюдается

Из четырех соотношений, характеризующих наличие ликвидных активов у организации, выполняются все, кроме одного - А1 ≥ П1. Поэтому бухгалтерский баланс ЗАО «Оболенское» нельзя назвать абсолютно ликвидным.

Невыполнение соотношения А1 ≥ П1 свидетельствует о том, что ЗАО «Оболенское» на ближайшую перспективу являлось неплатежеспособным. Высоколиквидные активы не покрывают наиболее срочные обязательства данного предприятия (в 2015 году разница составляет 26 970 тыс. руб.).

Соотношение А2 ≥ П2 свидетельствует о том, что в краткосрочной перспективе, то есть в период свыше 1 месяца и до 1 года, ЗАО «Оболенское» в течение всего анализируемого периода являлось платежеспособным, так как величина краткосрочной дебиторской задолженности перед ней оказалась больше величины краткосрочных пассивов. В соответствии с принципами оптимальной структуры активов по степени ликвидности, краткосрочной дебиторской задолженности должно быть достаточно для покрытия среднесрочных обязательств (краткосрочной задолженности за минусом текущей кредиторской задолженности). В данном

случае краткосрочные кредиты и займы (среднесрочные обязательства) отсутствуют.

Соотношение А3 ≥ П3 соблюдается на конец каждого из отчетных периодов, так как величина медленно реализуемых активов (запасы и НДС по приобретенным ценностям) превышает величину долгосрочных обязательств предприятия. Более того, к концу 2015 года имеет место положительная тенденция к росту величины платежного излишка медленно реализуемых активов ввиду значительного повышения величины запасов ЗАО «Оболенское».

Соотношение А4 ≤ П4 соблюдается на конец всех отчетных периодов, что является положительным моментом с позиции платежеспособности исследуемого предприятия. На конец всех отчетных периодов величина пассивов значительно превышает величину труднореализуемых активов.

Кроме того, к концу 2015 года имеет место положительная тенденция к росту величины постоянных пассивов. Это объясняется тем, что к концу 2015 года возросла величина таких собственных пассивов, как нераспределенная прибыль.

Далее рассчитаем коэффициенты платежеспособности по данным бухгалтерского баланса ЗАО «Оболенское». Данные представим в виде таблицы 2.10.

Таблица 2.10

Показатели платежеспособности ЗАО «Оболенское»

Показатель	2013	2014	2015	Норматив
L1	0,86	0,98	0,79	L1 ≥ 1
L2	0,39	0,53	0,29	L2 ≥ 0,1-0,7
L3	1,12	1,28	0,87	Допустимое значение L3 = 0,7-0,8 Оптимальное значение L3 ≥ 1
L4	1,46	1,55	1,59	Допустимое значение L4 = 2

				Оптимальное значение L4 ≥ 2,5-3
L5	0,87	0,94	0,92	L5 ≥ 0,5

Величина L1 в течение всего анализируемого периода не соответствует нормативному значению L1 ≥ 1, кроме того, прослеживается отрицательная динамика к снижению данного коэффициента до 79 копеек.

Во всех отчетных периодах L2 соответствует установленному нормативу L2 ≥ 0,1-0,7, однако к 2015 году прослеживается отрицательная тенденция и значительное снижение коэффициента.

Значение коэффициента L3 соответствует допустимому значению в течение всего периода, а в 2013 и 2014 гг. достигает оптимального значения, однако к 2015 году прослеживается отрицательная динамика к снижению данного коэффициента.

Величина L4 не достигает допустимого значения L4 = 2 ни в один год. Вместе с тем прослеживается положительная тенденция к росту коэффициента L4.

Доля оборотных средств в активах соответствует нормальному ограничению L5 ≥ 0,5 на протяжении всего анализируемого периода, а также прослеживается положительная динамика коэффициента L5, что является важным фактором платежеспособности ЗАО «Оболенское».

Для оценки платежеспособности учредителей предприятия используется важный абсолютный показатель – величина чистых активов. Это часть активов, очищенная от обязательств и распределяемая между участниками уставного капитала после расчетов с внешними и внутренними кредиторами.

Расчет стоимости чистых активов обязателен для акционерных обществ согласно Гражданскому Кодексу РФ. К отчету об изменениях капитала должна прилагаться справка о величине чистых активов.



Рис. 2.1 – Расчет стоимости чистых активов

Величина чистых активов определяется по формуле 2.1:

Чистые активы = АПР – ОПР, (2.1)

где:

АПР – активы принимаемые к расчету

ОПР – обязательства, принимаемые к расчету.

Активы, принимаемые к расчету:

- Внеоборотные активы кроме собственных акций, выкупленных у акционеров
- Оборотные активы - запасы, НДС, дебиторская задолженность, краткосрочные финансовые вложения, денежные средства и прочие оборотные активы.

Обязательства, принимаемые к расчету, - долгосрочные обязательства и краткосрочные обязательства за минусом доходов будущих периодов.

С помощью расчета стоимости чистых активов можно контролировать наполняемость Уставного капитала предприятия реальным имуществом.

Согласно ГК РФ величина уставного капитала не должна превышать размер чистых активов, то есть:

Чистые активы ≥ Уставный капитал

Размер чистых активов – индикатор возможности предприятия рассчитаться по обязательствам учредителей. По итогам расчета принимается одно из следующих решений:

1. Если по итогам второго и последующего финансового года чистые активы больше уставного капитала, предприятию необходимо уменьшить его размер и, следовательно, оформить этот факт в законодательном порядке.
2. При размере чистых активов меньше установленного законодательно минимального размера уставного капитала (для ЗАО – 100 МРОТ) предприятие подлежит ликвидации.
3. Предприятие, согласно законодательству, не может выплачивать дивиденды по акциям и приобретать размещенные акции, если на данный момент размер чистых активов ниже размера уставного капитала и размера превышения над номиналом ликвидационной стоимости размещенных привилегированных акций.

Расчет стоимости чистых активов ЗАО «Оболенское» представлен в Приложении 3. Согласно Приложению, по состоянию на конец 2015 года стоимость чистых активов ЗАО «Оболенское» составляла 27466 тыс.руб (таблица 2.11), а размер уставного капитала – 300 тыс. руб.

Таблица 2.11

Стоимость чистых активов ЗАО «Оболенское»

		2015	2013	2012
Стоимость чистых активов	**-**	**27,466**	**27,128**	**23,235**

Таким образом, у ЗАО «Оболенское» соблюдается необходимое условие:

Чистые активы ≥ Уставный капитал.

2.5 Интегральная оценка финансовой устойчивости

Не всегда можно с уверенностью сказать об устойчивости или неустойчивости предприятия, поскольку при анализе используется множество показателей, выявляется разнонаправленная динамика или отклонение значений показателей от установленных нормативов, а для некоторых показателей они вовсе отсутствуют.

С такой ситуацией мы столкнулись при анализе финансовой устойчивости ЗАО «Оболенское», поэтому для установления класса финансовой устойчивости используем метод интегральной (рейтинговой) оценки в качестве дополнительного метода оценки устойчивости предприятия.

В работе Л.В. Донцовой и Н.А. Никифоровой предложена методика, заключающаяся в классификации предприятий по степени риска исходя из фактического уровня показателей финансовой устойчивости и рейтинга каждого показателя. [10]

Система показателей и их рейтинговая оценка, выраженная в баллах, представлена в таблице 2.12.

Таблица 2.12

Группировка предприятий по критериям оценки финансового состояния

	Границы классов согласно критериям					
	I класс, балл	**II класс, балл**	**III класс, балл**	**IV класс, балл**	**V класс, балл**	**VI класс, балл**
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,25 и выше — 20	0,2 — 16	0,15 — 12	0,1 — 8	0,05 — 4	менее 0,05 — 0
Коэффициент быстрой ликвидности	1 и выше — 18	0,9 — 15	0,8 — 12	0,7 — 9	0,6—6	менее 0,5 — 0

Коэффициент текущей ликвидности	2 и выше — 16,5	1,9+1,7 — 15+12	1,6+1,4 — 10,5+7,5	1,4+1,1 — 6+3	1,0 — 1,5	менее 1,0 — 0
Коэффициент финансовой независимости	0,6 и выше — 17	0,59+0,54 — 15+12	0,53+0,43 — 11,4+7,4	0,42+0,41 — 6,6+1,8	0,4 — 1	менее 0,4 — 0
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	0,5 и выше — 15	0,4 — 12	0,3 — 9	0,2 — 6	0,1 — 3	менее 0,4 — 0
Коэффициент обеспеченности запасов собственным капиталом	1и выше — 15	0,9 — 12	0,8 — 9,0	0,7 — 6	0,6 — 3	менее 0,5 — 0
Минимальное значение границы	100	85+64	63,9+56,9	41,6+28,3	18	—

I класс — предприятия с высокой финансовой устойчивостью, их финансовое состояние позволяет быть уверенными в своевременном и полном исполнении всех обязательств с достаточным запасом на случай возможной ошибки в управлении;

II класс — предприятия, демонстрирующие некоторую степень риска по задолженности, но еще не рассматриваются как рискованные;

III класс — проблемные предприятия, финансовую устойчивость которых можно оценить как удовлетворительную. Здесь вряд ли существует риск потери средств, но полное получение процентов представляется сомнительным;

IV класс — предприятия с неустойчивым финансовым состоянием, неудовлетворительной структурой капитала и низкой платежеспособностью. Обладают высоким риском банкротства даже после принятия мер по финансовому оздоровлению. Кредиторы рискуют потерять свои средства и проценты;

V класс — предприятия высочайшего риска, с кризисным финансовым положением, практически несостоятельные.

VI класс – предприятия, близкие к банкротству.

Таблица 2.13

Интегральная оценка финансовой устойчивости ЗАО «Оболенское»

Показатель	2013		2014		2015	
	Значение	Баллы	Значение	Баллы	значение	баллы
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,39	20	0,53	20	0,29	20
Коэффициент быстрой ликвидности	1,12	18	1.28	18	0,87	14,1
Коэффициент текущей ликвидности	1,46	8,4	1,55	9,75	1,59	10,35
Коэффициент финансовой независимости	0,4	1	0,39	0	0,42	1
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	0,31	9,3	0,35	10,5	0,37	11,1
Коэффициент обеспеченности запасами	1,46	15	2,35	15	0,9	12
Σ		71,7		73,25		68,55
Класс устойчивости		2		2		2

По результатам данного метода выявлено, что ЗАО «Оболенское» относится ко второму классу финансовой устойчивости, что подтверждает расчеты, произведенные ранее.

Предприятие имеет нормальную финансовую устойчивость, в целом близкую к оптимальной, но по некоторым коэффициентам допущены

незначительные отставания. Риск во взаимоотношениях с данным предприятием практически отсутствует.

2.6 Расчет вероятности банкротства с помощью Z-модели Альтмана

Прежде чем дать рекомендации по улучшению финансовой устойчивости ЗАО «Оболенское» рассчитаем, какова вероятность банкротства данного предприятия. Для расчета используем Z-модель Альтмана.

В основе формулы лежит комбинация 5 ключевых финансовых коэффициентов, характеризующих финансовое положение и результаты деятельности предприятия.

Для производственных предприятий, акции которых не котируются на бирже, используется 5-факторная Z-модель Альтмана:

$$Z = 0.717X1 + 0.847X2 + 3.107X3 + 0.42X4 + 0.998X5 \quad (2.2)$$

где,

X1 = Оборотный капитал / Активы

X2 = Нераспределенная прибыль / Активы

X3 = Прибыль до налогообложения / Активы

X4 = Собственный капитал / Обязательства

X5 = Выручка / Активы

Интерпретация полученного результата:

1.23 и менее – существует вероятность банкротства предприятия;

от 1.23 до 2.9 – пограничное состояние, вероятность банкротства не высока, но не исключается;

1.9 и более – низкая вероятность банкротства.

Представим расчеты в виде таблицы (2.14).

Таблица 2.14

Расчет коэффициентов модели Альтмана

Коэффициент	**2013**	**2014**	**2015**
X1	0,27	0,33	0,34
X2	0,39	0,388	0,41
X3	0,005	0,789	0,01
X4	0,669	0,65	0,72
X5	2,28	2,39	1,497

По формуле 2.2 рассчитаем Z для каждого года:

Z (2013) = 0,717*0,27 + 0,847*0,39 + 3,107*0,005 + 0,42*0,669 + 0,998*2,28 = 0,19359 + 0,33033 + 0,015535 + 0,28098 + 2,27544 = 3,095875

Z (2014) = 0,717*0,33 + 0,847*0,388 + 3,107*0,0789 + 0,42*0,65 + 0,998*2,39 = 0,23661 + 0,328636 + 0,2451423 + 0,273 + 2,38522 = 3,4686

Z (2015) = 0,717*0,34 + 0,847*0,41 + 3,107*0,01 + 0,42*0,72 + 0,998*1,497 = 0,24+0,347+0,03+0,3+1,49=2,4

Таким образом, в 2013 и 2014 гг. получаем значения, удовлетворяющие условию «2,9 и выше», что говорит о низкой вероятности банкротства ЗАО «Оболенское», а в 2015 – значение 2,4, которое попадает в интервал «от 1.23 до 2.9» –это пограничное состояние, вероятность банкротства исследуемого предприятия не высока, но и не исключается.

3 РАЗРАБОТКА РЕКОМЕНДАЦИЙ ПО УЛУЧШЕНИЮ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ЗАО «ОБОЛЕНСКОЕ»

3.1 Оптимизация структуры бухгалтерского баланса

Для внутренней оценки ЗАО «Оболенское» и для выработки практических рекомендаций по повышению его финансовой устойчивости был проведен анализ финансовой устойчивости по данным бухгалтерского баланса методами абсолютных и относительных показателей.

Бухгалтерский баланс предприятия - индикатор его деятельности. Структура бухгалтерского баланса предприятия может свидетельствовать как об эффективной деятельности предприятия, так и сигнализировать о ряде проблем.

В ходе анализа финансовой устойчивости предприятия было выявлено, что в целом финансовое положение ЗАО «Оболенское» является нормальным. Однако у исследуемого предприятия были выявлены следующие проблемы:

- на 31.12.2015 при норме 2 коэффициент текущей ликвидности имеет значение 1,59.

Оценим, каковы перспективы восстановления организацией нормальной структуры баланса (платежеспособности) в течение полугода при сохранении динамики коэффициента текущей ликвидности и коэффициента обеспеченности собственными средствами. Для этого используем коэффициент восстановления платежеспособности, описанный в Методических положениях по оценке финансового состояния предприятий и установлению неудовлетворительной структуры баланса.

Таблица 3.1

Расчет коэффициента восстановления платежеспособности на конец 2015 г.

Показатель	Значение показателя	
	на начало периода	на конец периода

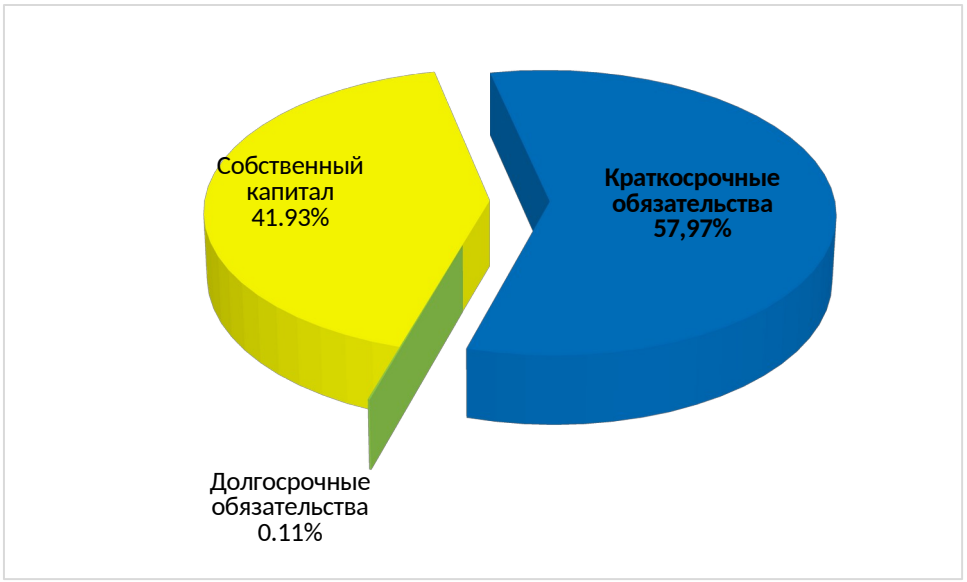
1. Коэффициент текущей ликвидности	1,547	1,59
2. Коэффициент обеспеченности собственными средствами	0,35	0,37
3. Коэффициент восстановления платежеспособности	-	**0,81**

Значение коэффициента восстановления платежеспособности 0,81 указывает на отсутствие в ближайшее время реальной возможности у ЗАО «Оболенское» восстановить нормальную платежеспособность.

- зависимость от заемных источников вследствие недостаточности собственного капитала, о чем говорит неудовлетворительное значение коэффициента автономии. При анализе коэффициентов финансовой устойчивости наглядно прослеживалась недостаточность у ЗАО «Оболенское» собственного капитала, поэтому предприятие зависит от заемных источников.

Минимально допустимая доля собственного капитала зависит от структуры активов предприятия и соотношения внеоборотных и оборотных активов. Кроме того, чем более фондоемкое производство, тем большей должна быть доля собственного капитала.

Поскольку ЗАО «Оболенское» занимается производством электромонтажных работ, то есть относится к отрасли «Строительство», нормальной долей собственного капитала для нее является значение 50%. Заданному условию собственный капитал удовлетворяет на протяжении всего анализируемого периода (рис. 3.1).



.

Рис. 3.1 – Структура капитала ЗАО «Оболенское» на конец 2015 г.

С целью улучшения финансового состояния ЗАО «Оболенское» и повышения его финансовой устойчивости до «абсолютной устойчивости» можно произвести оптимизацию бухгалтерского баланса путем корректировки некоторых статей баланса на основе рекомендуемых нормативных значений финансовых показателей.

В качестве теоретической и практической основы моделирования использована многофакторная модель оптимизации бухгалтерского баланса, предложенная А.В. Грачевым. Согласно данной модели, все статьи бухгалтерского баланса необходимо укрупнить и разбить на большие группы (таблица 3.2).

Таблица 3.2

Группировка статей бухгалтерского баланса

Актив	**Пассив**
Долгосрочные активы	Собственный капитал
Краткосрочные активы В том числе:	Заемный капитал В том числе:
Запасы	Долгосрочные обязательства
Продолжение таблицы 3.2	

Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	Краткосрочные обязательства
Валюта баланса	**Валюта баланса**

Рассмотрим один из предложенных вариантов корректировки статей, содержащих ликвидные средства (оборотные активы в части денежных средств, и собственный капитал в денежной форме). В данном случае, эти статьи бухгалтерского баланса подвергаются корректировке путем добавления к ним некоторой суммы X.

Используемый вариант оптимизации структуры баланса основан на том, что остаток собственного капитала в денежной форме входит одновременно и в состав имущества в денежной форме и в состав собственного капитала. Поэтому в разделы «оборотные активы» и «собственный капитал» баланса добавляется неотрицательная сумма корректировки «X» (таблица 3.3).

Во всех остальных разделах, кроме валюты баланса, итоговые значения не меняются.

Таблица 3.3

Преобразованный баланс с учётом корректировки

Актив	**Пассив**
Долгосрочные активы	Собственный капитал + X
Краткосрочные активы + X В том числе:	Заемный капитал В том числе:
Запасы	Долгосрочные обязательства
Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения + X	Краткосрочные обязательства
Валюта баланса + X	**Валюта баланса + X**

Далее построим систему ограничений для преобразованного баланса в соответствии с имеющимися исходными данными и рекомендуемыми значениями коэффициентов финансовой устойчивости:

1) Краткосрочные активы + X > 1,5 * Краткосрочные обязательства (коэффициент текущей ликвидности);

2) (Собственный капитал + X) / (Валюта баланса + X) > 0,5(коэффициент автономии);

3) ((Собственный капитал + X) + Долгосрочные обязательства – Долгосрочные активы) / (Краткосрочные активы + X) > 0,2 (коэффициент обеспеченности СОС);

4) (Собственный капитал + X) / Заемный капитал > 1 (коэффициент финансирования);

5) Заемный капитал / (Валюта баланса + X) < 0,5 (коэффициент финансовой зависимости).

Решим данную систему ограничений относительно X и найдем допустимую область изменения для каждого неравенства, и выберем общую область – максимальное значение из нижних границ и минимальное из верхних границ.

Получаем следующие значения:

1) X > -3485,5;

2) X > 10577;

3) X>-18596,75;

4) X >10507;

5) X > -10437.

Максимальное значение равно 10577 тыс. рублей. На эту сумму в скорректированных статьях баланса увеличим значения (таблица 3.4).

Таблица 3.4

Исходный и скорректированный баланс ЗАО «Оболенское»

	Показатель	Исходный баланс (2015 г.)	Скорректированный баланс
1.	Долгосрочные активы	5064	5064
2.	Краткосрочные активы В том числе: Запасы Денежные средства	60445 11003	71022 21580
	Баланс	65509	76086
3.	Собственный капитал	27466	38043
4.	Долгосрочные обязательства	70	
5.	Краткосрочные обязательства	37973	
	Баланс	65509	76086

Далее рассчитаем финансовые коэффициенты по данным оптимизированного баланса, после чего сравним полученные результаты со значениями тех же коэффициентов, рассчитанных по данным исходного баланса (таблица 3.5).

Таблица 3.5

Финансовые коэффициенты по исходному и скорректированному балансу

Показатель	Норматив	Исходный баланс (2015 г.)	Оптимизированный баланс
Коэффициент текущей ликвидности	Допустимое значение = 2 Оптимальное значение 2,5-3	1,59	1,87

Продолжение таблицы 3.5

Коэффициент автономии	0,5-0,7	0,419	0,5
Коэффициент обеспеченности СОС	0,1 и более	0,37	0,46
Коэффициент финансирования	Нормальное значение: 0,7 и выше Оптимальное значение >1,5	0,72	1
Коэффициент финансовой зависимости	0.6-0.7	2,38	2

По данным таблицы 3.5 видно, что показатели, рассчитанные на основе оптимизированного баланса, изменились в положительную сторону, это свидетельствует о получении благоприятной структуры баланса.

Коэффициент текущей ликвидности вырос на 0,28 и составил 1,87, однако это значение по-прежнему ниже нормативного значения.

Коэффициент автономии увеличился на 0,081 и достиг нормативного значения.

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами и коэффициент финансирования по состоянию на 31.12.2015 были в пределах норматива, однако после проведения оптимизации бухгалтерского баланса удалось повысить их значения, тем самым приблизить к оптимальным.

Что касается коэффициента финансовой зависимости, положительной считается тенденция к снижению данного коэффициента, что мы и наблюдаем после оптимизации баланса. Как и каждое предприятие, ЗАО

«Оболенское» должно стремиться увеличивать долю собственных средств с целью повышения стабильности функционирования.

Следующим этапом по улучшению финансового состояния ЗАО «Оболенское» является определение мероприятий по увеличению доли денежных средств в составе оборотных активов на сумму, определенную моделью оптимизации, то есть на 10577 тыс.руб. Данная сумма может быть получена с помощью проведения следующих мероприятий:

- увеличения уставного капитала за счет внесения денежных средств;
- увеличения отпускных цен на продукцию;
- взыскания с покупателей задолженности за реализованную продукцию, а также формирования системы штрафных санкций за просрочку исполнения обязательства контрагентами, начисляя и предъявляя покупателям и заказчикам пени за пользование чужими денежными средствами можно компенсировать задержку в получении денежных средств.
- возврата авансов выданных, которые еще не закрыты поставками товарно-материальных ценностей;
- снижения запасов товаров, материалов, сырья топлива до оптимальных размеров, что возможно путем их оптовой реализации или бартерных сделок, равномерного и частого завоза;
- увеличения доли быстрореализуемых активов в структуре оборотных активов;
- хранения на счетах в банке минимально необходимой суммы денежных средств, а все свободные их остатки следует перечислять в досрочное погашение полученных кредитов, вкладывать в ценные бумаги, предоставлять кредит юридическим и физическим лицам;
- сокращения издержек на привлечение кредитных ресурсов.

Таким образом, моделируя структуру баланса и определяя мероприятия по получению необходимой суммы для оптимизации баланса, можно добиться значительного улучшения финансового состояния предприятия. С помощью данного метода удалось решить одну из проблем, выявленных у ЗАО «Оболенское» по состоянию на конец 2015 года – повысить значение коэффициента автономии до нормативного, то есть минимизировать зависимость данного предприятия от заемных источников.

3.2 Реструктуризация кредиторской задолженности

В ходе анализа финансовой устойчивости ЗАО «Оболенское» было выявлено, что значение коэффициента текущей ликвидности по состоянию на конец анализируемого периода составлял 1,59 при норме 2. Указанный допустимый предел ликвидности установлен пунктом 1.2 Методических положений по оценке финансового состояния предприятий и установлению неудовлетворительной структуры баланса, утвержденных Распоряжением ФУДН при Госкомимуществе России от 12.08.1994 г. № 31-р. Согласно данному нормативному документу, значение коэффициента текущей ликвидности менее 2 является одним из критериев для признания структуры баланса предприятия неудовлетворительной, а самого предприятия - неплатежеспособным. С помощью оптимизации бухгалтерского баланса удалось повысить данный показатель до значения 1,87, однако по-прежнему коэффициент текущей ликвидности остается ниже нормативного значения.

Показатели ликвидности предприятия – это основные индикаторы его финансового состояния. Однако главным при проведении финансового анализа можно считать не расчет показателей, а умение интерпретировать полученные результаты и использовать их для оптимизации финансовых процессов на предприятии.

Ликвидность предприятия – это одна из важнейших характеристик финансового состояния, которая выражается в степени покрытия обязательств предприятия его активами, срок превращения которых в деньги соответствует сроку погашения задолженности. То есть ликвидность – это способность предприятия оплачивать свои обязательства в полном объеме и в срок.

Низкая ликвидность проявляется в том, что предприятие испытывает проблемы с оплатой краткосрочных обязательств по причине нехватки денежных средств. Кроме того, «индикаторами» проблемы являются задолженности перед бюджетом, персоналом, кредиторами, высокий рост привлекаемых кредитов, а также сокращение чистого оборотного капитала и его отрицательная величина.

Факторами, определяющими ликвидность предприятия являются:

- величина собственного капитала
- величина внеоборотных активов
- краткосрочные обязательства
- эффективность управления оборотным капиталом (оборотные активы / краткосрочные обязательства)

Коэффициент текущей ликвидности показывает возможность предприятия погасить свои краткосрочные обязательства за счёт оборотных активов. Следовательно, чем он выше, тем предприятие более устойчиво. Также, ориентируясь на коэффициент текущей ликвидности, можно говорить о платёжеспособности предприятия.

Коэффициент текущей ликвидности может быть важен для:

- Потенциальных инвесторов. Инвесторы, вкладывая денежные средства в то или иное предприятие, должны рассчитать возможную прибыль со своих инвестиций;
- Банков. Если предприятие берёт в банке кредит, то банк, соответственно, просчитывает все риски и возможную прибыль;
- Поставщиков сырья и материалов

Чтобы повысить значение коэффициента текущей ликвидности ЗАО «Оболенское» можно использовать один из следующих методов:

- Уменьшить сумму кредиторской задолженности. Одним из способов управления кредиторской задолженностью является её реструктуризация. Уменьшить её сумму можно за счёт оказания взаимных услуг (то есть взаимозачёт), или списания этой задолженности в качестве невостребованной.
- Увеличить оборотные активы.
- Одновременно снизить и оборотные активы и кредиторскую задолженность.

Из вышеприведенных методов выберем уменьшение кредиторской задолженности, то есть её реструктуризацию.

Под реструктуризацией кредиторской задолженности следует понимать основанное на соглашении прекращение долговых обязательств с их заменой иными долговыми обязательствами, предусматривающими другие условия обеспечения и погашения обязательств.

Реструктуризация кредиторской задолженности – это процесс подготовки и исполнения ряда последовательных сделок между предприятием и его кредиторами. Как правило, она предполагает изменение сроков и (или) условий платежа. Предприятие стремится получить различные уступки со стороны своих кредиторов, предлагая взамен либо активы, либо всевозможные соглашения, которые значительно увеличивают вероятность платежей по задолженности. Уступки со стороны кредиторов могут включать в себя:

- сокращение общей суммы задолженности
- освобождение от уплаты процентов
- сокращение процентной ставки
- отсрочки платежа и т.д.

С точки зрения целей и задач антикризисного управления реструктуризация кредиторской задолженности предприятия состоит в

максимальном снижении долговой нагрузки на предприятии и защите его активов от обращения взыскания со стороны кредиторов.

Основная цель реструктуризации кредиторской задолженности состоит в улучшении финансового состояния ЗАО «Оболенское», восстановлении её платежеспособности и повышении ликвидности.

Управление кредиторской задолженностью является важным аспектом финансового менеджмента. В экономической литературе большое внимание уделяется вопросам управления дебиторской задолженностью, вопросы управления кредиторской задолженностью встречаются значительно реже. Тогда как именно управление кредиторской задолженностью встает на первое место.

Кредит выступает опорой современной экономики и неотъемлемым элементом экономического развития. Его используют как крупные предприятия и объединения, так и малые промышленные предприятия. Кредиторская задолженность – это обязательства, которые возникают в результате прошлых или текущих хозяйственных операций и должны быть использованы в будущем.

Кредиторская задолженность ЗАО «Оболенское» включает в себя:

- Задолженность перед поставщиками и подрядчиками;
- Задолженность по расчетам с покупателями и заказчиками;
- Задолженность по обязательным платежам в бюджеты и государственные внебюджетные фонды;
- Задолженность перед персоналом по оплате труда.

Способы реструктуризации кредиторской задолженности представлены в таблице 3.6.

Таблица 3.6

Способы реструктуризации задолженности

Способ	Описание

Пролонгация сроков выплаты задолженности в форме отсрочки	Перенесение сроков выплаты задолженности на более поздний период
Пролонгация сроков выплаты задолженности в форме рассрочки	Разделение задолженности на несколько частей, которые выплачиваются постепенно в предстоящем периоде согласно установленному графику
Переоформление задолженности в другие виды долга	Изменение вида задолженности, например, оформление векселем долга по коммерческому кредиту, перевод долго на третьих лиц и т.д.
Конверсия задолженности	Замена денежных выплат передачей кредитору отдельных активов
Отказ от кредитных требований	Безвозмездное исключение из состава общей задолженности определенной суммы долга
Зачет встречных требований	Взаимный зачет долговых обязательств в равных объемах

По данным таблицы можно сказать, что первые три способа реструктуризации кредиторской задолженности предполагают перевод краткосрочной кредиторской задолженности в долгосрочную, тем самым оказывая влияние на перспективную ликвидность организации. Последние три метода реструктуризации реально сокращают краткосрочную задолженность предприятия, причем такие способы как отказ от кредитных требований и взаимозачет оказывают положительное влияние на ликвидность в целом, конверсия же, напротив, ведет к потере ликвидных активов.

Реструктуризацию задолженности можно проводить по договоренности в любое время. Среди исключений – задолженность перед бюджетом и внебюджетными фондами, в таком случае реструктуризация регламентируется соответствующими нормативно-правовыми актами.

Кроме того, целесообразно определить формы финансовой помощи, оказываемой предприятиям с целью повышения их платежеспособности и конкурентоспособности. Как правило, это могут быть:

- Предоставление поручительств и банковских гарантий;
- Отказ от распределения прибыли в качестве дивидендов;

- Дополнительный взнос в уставный капитал;
- Целевое безвозмездное финансирование.

Некоторые способы реструктуризации, по своей сути, также являются финансовой помощью. Например, возможность перевода краткосрочной задолженности в долгосрочную или списание задолженности.

Рассмотрим реструктуризацию кредиторской задолженности ЗАО «Оболенское» более детально по основным статьям.

1. Реструктуризация задолженности по обязательным платежам.

Главной целью реструктуризации кредиторской задолженности предприятия по налогам и сборам является гарантированное ежеквартальное поступление в бюджет сумм и начисляемых на них процентов при условии своевременной и полной оплаты текущих налоговых платежей и сборов (рис. 3.2).



Рис. 3.2 – Основные цели реструктуризации

Для реализации поставленной цели в области реструктуризации кредиторской задолженности должны быть решены такие задачи, как оказание помощи предприятиям посредством предоставления рассрочки уплаты кредиторской задолженности на более длительный период, чем это предусмотрено законодательством РФ о налогах и сборах.

Задолженность предприятий по обязательным платежам включает в себя задолженность по налогам и сборам и начисленным пеням и штрафам за нарушение законодательства в области налогообложения.

2. Реструктуризация кредиторской задолженности перед поставщиками и подрядчиками.

Кредиторскую задолженность перед поставщиками и подрядчиками (коммерческая кредиторская задолженность) можно реструктуризировать различными способами, их условия определяются сторонами самостоятельно и на добровольной основе, если иное не предусмотрено законодательством. Среди самых распространенных способов реструктуризации коммерческой кредиторской задолженности можно выделить следующие:

1. Отступное. Подразумевает под собой обмен активов предприятия на различные уступки со стороны кредиторов, например, таких как сокращение суммы задолженности, снижение процентной ставки и т.д.), при этом предприятие не должно ограничиваться лишь производимой продукцией, а, напротив, должно принимать во внимание различные активы, которые находятся в его собственности.

Прежде, чем предлагать активы в качестве отступного, следует решить ряд вопросов:

- Насколько важны эти активы для производственной деятельности сейчас и в перспективе;
- Действительно ли данные активы в настоящее время используются неэффективно;
- Не являются ли данные активы обеспечением задолженности по другим обязательствам? И каковы затраты предприятия на хранение и использования данных активов;
- Не будет ли выгоднее продать данные активы, вместо предложения их в качестве отступного?

Такой метод реструктуризации задолженности могут использовать предприятия с большим количеством основных активов, которые вряд ли

получится продать по приемлемой цене в ближайшей перспективе, а также компании, у которых затраты на хранение и обслуживание запасов достаточно велики.

Среди кредиторов, которым подходит данный метод реструктуризации задолженности, можно выделить тех, кто имеет возможность использовать данные активы или продать полученные активы, а также тех, у кого затраты на хранение и обслуживание полученных активов будут невелики.

2. Освобождение от уплаты долга взамен пакета акций предприятия. Одним из видов отступного является предложение пакета акций, находящегося на балансе предприятия в обмен на уступки кредиторов, при этом акции нового выпуска не могут быть использованы для покупки долга. При этом важно то, что в данном случае акции нового выпуска не могут быть использованы для покупки долга.

Соглашение заключается между кредитором и собственником предприятия, готовым уступить часть акций в обмен на улучшение финансового состояния предприятия.

Этот метод реструктуризации кредиторской задолженности подходит предприятиям, собственники которых согласны частично уступить контроль над предприятием и право на дивиденды в обмен на сокращение долга.

Принять такой метод могут кредиторы, требования которых по данному предприятию составляют набольшую часть его задолженности. В этом случае освобождение от уплаты долга или сокращение его размеров будет решающим фактором при определении дальнейшей судьбы предприятия: будет ли оно ликвидировано или продолжит работу.

Предложение отступного может быть интересно кредиторам, которые желают расширить свою сферу деятельности за счет приобретения акций других предприятий.

3. Двусторонний взаимозачет задолженностей возникает в двух случаях:

- Когда обе стороны должны друг другу

- Когда задолженность перед друг другом существует в целом ряде предприятий.

При анализе задолженности зачастую выявляется, что предприятие имеет долговые обязательства перед предприятием, к которому имеет аналогичные встречные требования. В такой ситуации возможно зачесть обе суммы.

Данный метод наиболее быстрый и эффективный для сокращения суммы задолженности, поскольку не происходит обмена основными или денежными средствами.

4. Многосторонний взаимозачет задолженностей. Как и при двустороннем взаимозачете, данный метод заключается в одновременном сокращении кредиторской и дебиторской задолженности. Отличие лишь в том, что в сделку включены более двух предприятий, каждое из которых имеет задолженность перед одним и требования к другому предприятию.

Главной сложностью этого метода является определение цепочки дебиторов и кредиторов.

5. Переоформление задолженности в вексельные обязательства. В данном случае реструктуризации задолженности предприятие расплачивается по обязательствам векселями. Вексель при этом – новое обязательство, которое должно быть исполнено в соответствии с вновь установленными сроками и, как правило, с выплатой меньших процентов.

6. Перевод краткосрочных обязательств в долгосрочные, он осуществляется корректировкой соответствующих хозяйственных договоров, перенесением сроков платежей по ним на период более года. Тем самым улучшаются показатели ликвидности.

В ходе проведенного ранее анализа финансовой устойчивости ЗАО «Оболенское» был рассчитан коэффициент кредиторской задолженности, в 2013 году он равен 1, что говорит о доле краткосрочных обязательств предприятия в их общей сумме, равной 100%, то есть в течение 2013 года

долгосрочные источники предприятием не привлекались. В 2014 и 2015 году коэффициент был близок к 1.

Учитывая структуру бухгалтерского баланса ЗАО «Оболенское», для реструктуризации кредиторской задолженности с целью повышения значения коэффициента текущей ликвидности до нормативного целесообразно реструктурировать задолженность с поставщиками и подрядчиками методом перевода краткосрочной задолженности в долгосрочную. Кроме того, необходимо обратить внимание на открытие доступа к кредитным ресурсам банков, особенно – к долгосрочным кредитам, что позволит минимизировать величину налогового и коммерческого кредитов и сократить кредиторскую задолженность до оптимальных размеров, а, следовательно, оптимизировать структуру пассивов предприятия.

Следует отметить, что в 2015 году у ЗАО «Оболенское» статья «запасы» увеличилась в 2 раза по отношению к 2013 году, поэтому одновременно с реструктуризацией кредиторской задолженности необходимо снизить долю этих активов, переведя их в более ликвидные, например, денежные средства, это возможно путем ускорения оборачиваемости активов, которая во многом зависит от продолжительности производственного цикла, так, его сокращение позволит менее ликвидным активам превратиться в высоколиквидные. Это позволит ЗАО «Оболенское» рассчитаться по своим обязательствам.

Рассчитаем, как изменится коэффициент текущей ликвидности, если ЗАО «Оболенское» проведет реструктуризацию кредиторской задолженности перед поставщиками и подрядчиками, переведя ее в долгосрочные обязательства (таблица 3.7).

Таблица 3.7

Расчет прогнозного коэффициента текущей ликвидности

Показатель	2015	Прогнозное значение
Оборотные активы	60445	60445

Финансовые вложения	7	7
Краткосрочные обязательства	37973	26312
Доходы будущих периодов	-	-
Оценочные обязательства	-	-
Коэффициент текущей ликвидности	**1,59**	**2,3**

Таким образом, проведение реструктуризации кредиторской задолженности ЗАО «Оболенское» с поставщиками и подрядчиками позволило повысить коэффициент текущей ликвидности со значения 1,59 до значения, равного 2,3.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Анализ финансовой устойчивости организации приобретает особую актуальность в кризисное время. Основной предпосылкой обеспечения устойчивости является достаточность на предприятии финансовых ресурсов, необходимых для поддержания конкурентоспособного производства, исполнения в срок обязательств перед персоналом по оплате труда, кредиторами, государством и т. д.

Основополагающая цель анализа финансовой устойчивости – вовремя выявить недостатки финансового состояния предприятия, интерпретировать и своевременно устранить их, изыскав резервы для повышения финансовой устойчивости.

Для того чтобы управлять финансовой устойчивостью, необходимо четко понимать ее сущность, заключающуюся в обеспечении стабильной платежеспособности за счет достаточности средств собственного капитала. Это обеспечивает предприятию независимость от внешних негативных факторов, в том числе независимость от кредиторов и возможность снижения риска банкротства.

Правильная интерпретация полученных в ходе анализа значений коэффициентов позволяет существенно повысить текущее положение предприятия, его конкурентоспособность на рынке и обеспечить ему стабильное развитие в перспективе.

В ходе работы исследованы точки зрения различных авторов по поводу определения финансовой устойчивости, изучены основные методы ее анализа и типы финансовой устойчивости, рассчитаны и проанализированы показатели финансовой устойчивости, коэффициенты ликвидности и платежеспособности предприятия, и на основе анализа полученных значений показателей финансовой устойчивости, ликвидности и платежеспособности выдвинуты рекомендации по их улучшению, то есть повышению устойчивости ЗАО «Оболенское»

При проведении анализа финансовой устойчивости ЗАО «Оболенское» было использовано два метода: абсолютных и относительных показателей. Именно расчет этих показателей позволяет выявить факторы, влияющие на финансовую устойчивость.

По итогам первого метода можно сказать об абсолютной устойчивости ЗАО «Оболенское» в 2013 и 2014 годах, в большей степени это связано с тем, что предприятие не привлекает заемных средств, все запасы покрываются собственными оборотными средствами. Стоит отметить, что данный тип финансовой устойчивости встречается крайне редко. А в 2015 году предприятие было неустойчиво и находилось в кризисном состоянии, это может быть связано с увеличением статьи «Запасы» более чем в 2 раза и нехваткой собственных средств для их покрытия.

В результате расчета относительных показателей нельзя было точно сказать о принадлежности ЗАО «Оболенское» к тому или иному типу финансовой устойчивости, поскольку часть показателей соответствовала нормативным значениям, а часть была близка к ним. Однако предварительно предприятию была присвоена нормальная финансовая устойчивость.

С целью уточнения предыдущих расчетов и определения типа финансовой устойчивости был использован метод интегральной или рейтинговой оценки финансовой устойчивости предложенный Л. В. Донцовой и Н. А. Никифоровой, по результатам которого предприятие было отнесено ко 2 классу финансовой устойчивости, то есть была подтверждена присвоенная ранее нормальная финансовая устойчивость.

Кроме того, была рассчитана вероятность банкротства ЗАО «Оболенское» за весь анализируемый период. Для анализа была использована пятифакторная модель Альтмана. В результате расчетов были получены значения, удовлетворяющие ограничению «2,9 и выше» в 2013 и 2014 гг., что говорит о низкой вероятности банкротства анализируемого предприятия, кроме того было получено «пограничное» состояние в 2015

году, которое говорит о невысокой вероятности банкротства, но и не исключает ее.

В ходе анализа у ЗАО «Оболенское были выявлены следующие проблемы:

- На 31.12.2015 при норме 2 коэффициент текущей ликвидности имеет значение, равное 1,59.
- зависимость от заемных источников вследствие недостаточности собственного капитала, о чем говорит неудовлетворительное значение коэффициента автономии;

Для решения этих проблем были предложены следующие мероприятия:

1. Оптимизация структуры бухгалтерского баланса, тем самым удалось повысить коэффициент автономии со значения 0,419 до нормативного значения, равного 0,5 и повысить коэффициент текущей ликвидности с 1,59 до 1,87, однако он остался ниже нормы, поэтому было предложено еще одно мероприятие – реструктуризация кредиторской задолженности.

2. Реструктуризация кредиторской задолженности. В этом мероприятии предпочтение было отдано реструктуризации задолженности перед поставщиками и подрядчиками и было предложено снизить сумму краткосрочной кредиторской задолженности, переведя ее в состав долгосрочной задолженности.

А также для повышения эффективности данного мероприятия было предложено одновременное снижение доли запасов путем перевода их в наиболее ликвидные активы – денежные средства. Это возможно осуществить путем ускорения оборачиваемости активов, которая во многом зависит от продолжительности производственного цикла.

Таким образом, сокращение производственного цикла позволит менее ликвидным активам превратиться в высоколиквидные. Это даст возможность ЗАО «Оболенское» рассчитаться по своим обязательствам.

Поскольку реструктуризация кредиторской задолженности проводилась с целью повышения значения коэффициента текущей ликвидности, была рассчитана эффективность предложенного мероприятия.

Как показали расчеты, проведение ЗАО «Оболенское» реструктуризации краткосрочной задолженности перед поставщиками и подрядчиками путем перевода ее в долгосрочную задолженность позволит обеспечить рост коэффициента текущей ликвидности на 0,71 и его значение составит 2,3.

Таким образом, предложенные для ЗАО «Оболенское» мероприятия по повышению финансовой устойчивости позволили решить проблемы, которые испытывало предприятие на конец 2015 года.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Федеральный закон "О несостоятельности (банкротстве)" от 26.10.2002 N 127-ФЗ

2. Федеральный закон «Об акционерных обществах» (Об ОАО» от 26.12.1995 N 208-ФЗ

3. Приказ Минфина Российской Федерации от 02.07.2010 №66н "О формах бухгалтерской отчетности организаций" (ред. от 06.04.2015)

4. "Методологические рекомендации по проведению анализа финансово-хозяйственной деятельности организаций". Утв. Госкомстатом России 28.11.2002.

5. Гражданский кодекс Российской Федерации от 30.11.1994 N 51-ФЗ (ред. от 23.05.2015)

6. Налоговый кодекс Российской Федерации от 31.07.1998 N 146-ФЗ (ред. от 02.05.2015)

7. Методические положения по оценке финансового состояния предприятий и установлению неудовлетворительной структуры баланса, утвержденных распоряжением Федерального управления по делам о несостоятельности (банкротстве) от 12.08.1994 №31-р

8. Алексеев, К. С. Методика анализа финансово-хозяйственной деятельности предприятия/ К. С. Алексеев // Справочник экономиста. – 2014. – № 1.

9. Комплексный экономический анализ: учебник / Алексеева А.И., Малеева А.В., Васильев Ю.В. – М.: КноРус, 2015. – 406 с.

10. Артюшин В.В. Финансовый анализ Инструментарий практика: учебное пособие.: Юнити-Дана 2014 г - 120 с

11. Басовский Л.Е. Экономический анализ. – М.ПРИОР, 2014. –475 с.

12. Басовский, Л.Е. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: Учебное пособие / Л.Е. Басовский, Е.Н. Басовская. - М.: ИНФРА-М, 2014. - 366 с.

13. Баснукаев И.Ш. Финансовый анализ состояния предприятия: задачи и методы оценки используемых ресурсов // Управление экономическими системами: электронный научный журнал. – 2014. - № 45.

14. Безрукова, Т. Л. Анализ финансово-хозяйственной деятельности организаций / Т. Л. Безрукова, А. Н. Борисов, И. И. Шанин // Общество: политика, экономика, право. - 2015. - №1

16. Бекренева В. А. Финансовая устойчивость организации. Проблемы анализа и диагностики: Научное издание/ В. А. Бекренева. – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К», 2014 – 60 с.

17. Бувальцева В. И. Экономический анализ: Учебное пособие/В. И. Бувальцева, О. В. Глушакова; Кемеровский государственный униерситет. – Кемерово, 2014. – 306 с.

18. Васильева Л.С., Петровская М.В. Финансовый анализ. – М.: Кнорус, 2013. – 880 с

19. Веретенникова О.Б., Лаенко О.А. Сущность оборотного капитала предприятия и его классификация // Вестник Омского университета. Серия: Экономика. – 2014. - № 2.

20. Воронченко, Т. В. Методика финансового анализа с применением зарубежного опыта/ Т. В. Воронченко, В. П. Леошко // Бухучет в строительных организациях. - 2014. - № 7.

21. Григорьев В.В. К вопросу о финансовом оздоровлении предприятий // Аудит и финансовый анализ. – 2014. - № 2.

22. Гиляровская Л. Т., Ендовицкая А. В. Анализ и оценка финансовой устойчивости коммерческих организаций: учебное пособие – М.: Юнити-Дана, 2014, 159 с.

23. Донцова Л.В. Анализ финансовой отчетности: учебник / Л.В. Донцова, Н.А. Никифорова. – 4-е изд., перераб. и доп. – М.: Издательство «Дело и Сервис», 2014. – 368 с

24. Ковалев В.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия / В.В. Ковалев, О.Н. Волкова: Учебник. – М.: ООО «ТК Велби», 2014. – 424 с

25. Ковалев В.В., Ковалев Вит.В. Анализ баланса, или как понимать баланс.Уч.-практ.пос.-2-е изд.-М.: Проспект, 2014. – с.369

26. Когденко В. Г. Экономический анализ: Учеб. Пособие для студентов вузов, обучающихся по специальности «Финансы и кредит», «Бухгалтерский учет, анализ и аудит», «Мировая экономика», Налоги и налогообложение»/В. Г. Когденко. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2015, 392 с.

27. Кокин А.С., Яковлева Г.Н. Показатели устойчивости организации. – Вестник Нижегородского университета им. Н. И.Лобачевского, 2014

28. Любишкина А. А., Ронова Г. Н. Технология реструктуризации кредиторской и дебиторской задолженности: учебно-пратическое пособие. Евразийский открытый институт 2014, - 102 с.

29. Маркарьян Э. А. Экономический анализ хозяйственной деятельности: учебное пособие/ Э. А. Маркарьян, Г. П. Герасименко, С. Э. Маркарьян. – 2-е изд., перераб и доп. – М.: КНОРУС, 2014. – с. 367

30. Парушина, Н. В. Основные направления анализа и прогнозирования финансового состояния по данным бухгалтерской (финансовой) отчетности организаций/ Н. В. Парушина // Международный бухгалтерский учет. – 2014. – № 2.

31. Пласкова Н.С. Экономический анализ: учебник. М.: ЭКСМО, 2014

32. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятий: учебник / под ред. В.Я. Позднякова. - Москва: ИНФРА-М, 2014. – 615 с.

33. Финансовый менеджмент: под ред. акад. Г.Б. Поляка. – 4-е изд., доп. – М.:ЮНИТИ – ДАНА, 2014. – 632 с.

34. Савицкая Г. В. Экономический анализ: учебник. – 14-е изд., перераб. и доп.- М.: ИНФРА-М, 2015, 649 с.

35. Симионов, Р. Ю. Методы анализа финансовых результатов и финансового состояния строительного предприятия/ Р. Ю. Симионов // Бухучет в строительных организациях. – 2015. – № 3.

36. Финансовый менеджмент: под ред. проф. Н.Ф. Самсонова. – 4-е изд., доп. – М.: ЮНИТИ – ДАНА, 2015. – 477 с.

37. Соколова Л.С., Юдин Р.А. Моделирование оценки ликвидности и платежеспособности предприятия// Справочник экономиста, №5, май, 2014

38. Анализ хозяйственной деятельности в промышленности / под ред. В.И. Стражева. – М.: Высшая школа, 2014. – 678 с.

39. Ткалич, А.И. Финансовая устойчивость и кредитоспособность организации / А.И. Ткалич. - М. : Лаборатория книги, 2014. - 151 с.

40. Толпегина О. А. Экономический анализ: учебный курс – Центр дистанционных образовательных технологий МИЭМП. – 2014.

41. Хмельницкая, О. Н. Характеристика подходов к содержанию комплексного экономического анализа финансовых результатов хозяйственной деятельности / О. Н. Хмельницкая // Вестник Псковского государственного университета. Серия: Экономические и технические науки. - 2014. - №4.

42. Чечевицына Л.Н. Анализ финансово-хозяйственной деятельности. - Ростов на/Д, 2015. - 368 с.

43. Чуева Л.Н., Чуев И.Н. Анализ финансово-хозяйственной деятельности. - М.: Дашков и Ко, 2015. - 348 с.

44. Шермет А, Д. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций/ А. Д. Шермет, Е. В. Негашев. – 2-е изд, перераб. и доп. – М.: ИНФРА-М, 2014. – с. 151

ПРИЛОЖЕНИЯ

Бакалаврская работа выполнена мной совершенно самостоятельно. Все использованные в работе материалы и концепции из опубликованной научной литературы и других источников имеют ссылки на них.

Дата ***Подпись*** ***Яруткин Е.Ю.***