

**Министерство образования и науки Российской Федерации**  
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования  
**АМУРСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ**  
**(ФГБОУ ВО «АмГУ»)**

Факультет экономический  
Кафедра финансов  
Направление подготовки 38.03.01 – Экономика  
Профиль: Финансы и кредит

ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ  
Зав. кафедрой  
\_\_\_\_\_ Е.А. Самойлова  
«\_\_\_\_\_» \_\_\_\_\_ 2016 г.

Тема: Управление финансовым состоянием ЗАО «Асфальт»

Исполнитель  
студент группы 271-об1 \_\_\_\_\_ С.В. Чередниченко

Руководитель  
доцент, к.э.н \_\_\_\_\_ Г.А. Трошин

Нормоконтроль  
ассистент \_\_\_\_\_ С.Ю. Колупаева

Благовещенск 2016

## РЕФЕРАТ

Работа содержит 85 с, 28 таблиц, 2 рисунка, 24 источника, 1 приложение.

ФИНАНСОВОЕ СОСТОЯНИЕ, ЗАО «АСФАЛЬТ», ЛИКВИДНОСТЬ, УСТОЙЧИВОСТЬ, ФОНДООТДАЧА, РЕСАЙКЛЕР, ФАКТОРНЫЙ АНАЛИЗ ПРИБЫЛИ, ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТЬ, РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ, АКТИВЫ, СРЕДНЕСПИСОЧНАЯ ЧИСЛЕННОСТЬ.

Под финансовым состоянием понимается способность организации осуществлять финансирование своей деятельности. Оно характеризуется формированием и распределением финансовых ресурсов, необходимыми для нормального функционирования компании, целесообразностью их размещения и эффективностью их использования, платежеспособностью и финансовой устойчивостью в целом.

Финансовое состояние может быть: устойчивым, неустойчивым и кризисным. Способность предприятия вовремя рассчитываться по своим обязательствам, финансировать свою деятельность на расширенной основе свидетельствует о его устойчивом финансовом состоянии.

В первой главе работы, определяются теоретические аспекты управления финансовым состоянием: определения финансового состояния и его управления, цели, задачи, методы и методы управления непосредственно финансовым состоянием.

Во второй главе, раскрывается организационно – правовая и экономическая характеристика ЗАО «Асфальт».

Третья глава представлена в разрезе анализа финансового состояния предприятия, в которой определяется ликвидность, платежеспособность и финансовая устойчивость ЗАО «Асфальт». Так же представлена факторная модель прибыли и ее оценка. Заключительным этапом главы является собственное предложение по управлению финансовым состоянием организации и прогнозная отчетность на базе инвестиционного проекта.

## СОДЕРЖАНИЕ:

### Введение

1 Теоретические аспекты управления финансовым состоянием коммерческой организации

1.1 Сущность и характеристика финансового состояния организации. Факторы, влияющие на его изменение.

1.2 Цели, задачи и методы анализа финансового состояния организации.

1.3 Методы управления финансовым состоянием организации.

2 Экономическая характеристика и оценка имущественного положения ЗАО «Асфальт»

2.1 Организационно-правовая и экономическая характеристика ЗАО «Асфальт» (таблица легкая)

2.2 Оценка имущественного положения ЗАО «Асфальт»

3 Оценка финансового состояния и управление им в ЗАО «Асфальт»

3.1 Оценка и управление ликвидностью, платежеспособностью и финансовой устойчивостью ЗАО «Асфальт»

Оценка и управление финансовыми результатами ЗАО «Асфальт»

3.3 Рекомендации по совершенствованию управления финансовым состоянием ЗАО «Асфальт»

Заключение

Библиографический список



## ВВЕДЕНИЕ

Управление финансовым состоянием предприятия, является актуальным аспектом жизни любого предприятия. Под управлением финансовым состоянием предприятия подразумевается управление финансовыми операциями, денежными потоками, призванное обеспечить привлечение, поступление необходимых финансовых ресурсов в нужные периоды времени и их рациональное использование в соответствии с намеченными целями, программами, планами, реальными нуждами.

Следует выделить понятие управление, под которым понимается воздействие субъекта на объект с целью достижения определенного результата. То есть воздействие управленческим персоналом компании через продуманную финансовую политику, в свою очередь, выработанную с использованием анализа финансового состояния непосредственно на его улучшение.

Управление финансовым состоянием преследует целью повышение благосостояния владельцев предприятия и эффективное развитие предприятия в целом. К основным задачам управления финансового состояния можно отнести: обеспечение формирования денежного потока в достаточном объеме для покрытия потребностей предприятия; обеспечение эффективного использования вложенных организацией средств; оптимизацию денежного оборота предприятия; максимизацию прибыли при допустимом уровне риска с учетом действующей политики налогообложения; обеспечение устойчивого уровня финансового положения предприятия.

Выполнение всех вышеперечисленных задач сводится к обеспечению наиболее эффективного потока денежных средств между предприятием и финансовыми (денежными) рынками. Это подтверждает актуальность выбранной темы.

Целью работы является совершенствование управления финансовым состоянием организации на основе ее проведенной оценки.

Для достижения указанной цели были поставлены и решены следующие задачи:

1) раскрыть сущность финансового состояния, оценить факторы, оказывающие влияние на его изменение, и привести основные методы его оценки и управления им;

2) дать организационно-правовую характеристику объекта исследования и оценить его имущественное положение;

3) провести анализ основных показателей, характеризующих финансовое положение объекта исследования, включая выявление влияния факторов на финансовые результаты, а также оценить методы управления им;

4) разработать мероприятия по совершенствованию управления финансовым состоянием объекта исследования.

Объектом исследования является Закрытое акционерное общество «Асфальт». Предметом исследования является его финансовое состояние.

Период исследования – 2013 – 2015 гг.

Информационная база – учебная, научная литература, статьи периодических изданий, электронные ресурсы таких авторов, как: Толпегина О.А., Толпегина Н.А., Маркарьян Э.А., Шадрин Г.В., Когденко В.Г., а также бухгалтерская отчетность и другие документы объекта исследования.

Методы исследования, применяемые в работе – анализ, синтез, индукция, дедукция, методы сравнительного анализа, факторного анализа.

# 1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВЫМ СОСТОЯНИЕМ КОММЕРЧЕСКОЙ ОРГАНИЗАЦИИ

## **1.1 Сущность и характеристика финансового состояния организации. Факторы, влияющие на его изменение**

Финансовое состояние предприятия – значительная характеристика экономической деятельности предприятия. Оно определяет конкурентоспособность предприятия, потенциал в деловом сотрудничестве с другими субъектами экономической системы. Дает оценку, в какой степени гарантированы экономические интересы самого предприятия и его партнеров в финансовых, и других сферах деятельности. Устойчивое финансовое состояние формируется в процессе всей производственно - хозяйственной деятельности. Оценка финансового состояния на ту или иную дату дает ответ, на сколько правильно предприятие управляло финансовыми ресурсами в течение анализируемого периода. От качества финансового состояния предприятия зависит степень его экономической привлекательности для акционеров, поставщиков, покупателей, банков и т.д., имеющих возможность выбора между данной организацией и другими организациями, способными удовлетворить тот же экономический интерес.

Под финансовым состоянием предприятия понимается способность предприятия финансировать свою производственную деятельность. Оно характеризуется обеспеченностью финансовыми ресурсами, необходимыми для нормального функционирования предприятия, целесообразностью их размещения и эффективностью использования, финансовыми взаимоотношениями с другими юридическими и физическими лицами, платежеспособностью и финансовой устойчивостью. Платежеспособность предприятия и его финансовая устойчивость являются важными аспектами финансово-экономической деятельности предприятия в условиях рыночной экономики. Если предприятие финансово устойчиво, платежеспособно, оно имеет преимущество перед другими предприятиями того же профиля в привлечении инвестиций, в получении кредитов, в выборе поставщиков и в

подборе квалифицированных кадров.

Для каждого предприятия может быть определена своя точка финансово-экономического равновесия, в которой собственный капитал обеспечивает нефинансовые активы, а финансовые активы покрывают обязательства предприятия. Таким образом, финансовое равновесие является оборотной стороной экономического равновесия, следовательно, целесообразно говорить о финансово-экономическом равновесии. Практически всегда имеет место отклонение в положительную или отрицательную сторону. Величина отклонения является индикатором финансовой устойчивости.

Предприятие – первичное звено экономики. Совокупность предприятий образует основание многоуровневой пирамиды, на вершине которой находятся государственные органы, формирующие государственный бюджет, налоговую политику, планы развития национальной экономики. В экономической литературе и практике управления предприятиями экономики наиболее часто употребляются понятия: анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия, рентабельность, ликвидность, платежеспособность, финансовое состояние, финансовая устойчивость. Финансовое состояние предприятия объединяет выше перечисленные категории, которые отражают состояние капитала в процессе его кругооборота и способность субъекта хозяйствования к саморазвитию на фиксированный момент времени. В процессе снабженческой, производственной сбытовой и финансовой деятельности происходит непрерывный процесс кругооборота капитала компании, изменяется структура имущества и источников его формирования, наличие и потребность в финансовых ресурсах. Как следствие финансовое состояние предприятия, является отражением платежеспособности организации. Финансовое состояние может быть устойчивым, не устойчивым или предкризисным, и кризисным.

Способность предприятия своевременно производить платежи, финансировать свою деятельность на расширенной основе, переносить непредвиденные потрясения и поддерживать свою платежеспособность в неблагоприятных обстоятельствах свидетельствует о его устойчивом



финансовом положении, и наоборот.

Следовательно, финансовая устойчивость предприятия - это способность субъекта хозяйствования функционировать и эффективно развиваться, сохранять равное соотношение своих активов и пассивов в изменяющейся внутренней и внешней среде, гарантирующее её постоянную платежеспособность и инвестиционную привлекательность в границах допустимого уровня риска. Финансовое состояние предприятия, его стабильность и в конечном счете устойчивость зависят от результатов его коммерческой, производственной и финансовой деятельности. Если производственные и финансовые планы выполняются успешно, то это положительно влияет на финансовое положение предприятия. И, наоборот, в результате не выполнения плана по производству и реализации продукции происходит повышение ее себестоимости, уменьшению выручки и суммы чистой прибыли, и как следствие ухудшение финансового состояния предприятия и его платежеспособности.

Следовательно, устойчивое финансовое состояние не является случайностью, это следствие грамотного, умелого управления всем комплексом факторов, определяющих результаты хозяйственной деятельности предприятия. Устойчивое финансовое положение оказывает положительное влияние на своевременное выполнение производственных планов и обеспечение нужд производства необходимыми ресурсами. Поэтому финансовая деятельность, как составная часть хозяйственной деятельности должна быть направлена на обеспечение планомерного поступления и расходования денежных ресурсов, выполнение расчетной дисциплины, достижение рациональных пропорций собственного и заемного капитала и наиболее эффективного его использования. Цель финансовой деятельности сводится к одной стратегически важной задаче – увеличению активов предприятия. Для этого оно должно стабильно поддерживать рентабельность производства и платежеспособность фирмы, а также оптимальную структуру ее активов и пассивов. Результаты финансового состояния предприятия нужны таким его пользователям, как собственникам, а

также кредиторам, инвесторам, поставщикам, менеджерам, налоговым службам и др. (таблица 1).

Таблица 1 – Пользователи финансовой отчетности

<b>Пользователи информации</b>	<b>Интересы</b>	<b>Источники</b>
Менеджеры предприятия	Оценка эффективности финансовой деятельности, принятие управленческих решений	Внутренние отчеты, финансовая отчетность предприятия
Органы налогообложения	Налогообложение	Финансовая отчетность, налоговая отчетность, данные внутренних проверок
Акционеры	Оценка адекватности дохода, степени рискованности риска и оценка перспектив выплаты дивидендов	Финансовая отчетность
Кредиторы	Определение наличия ресурсов для погашения кредитов и выплаты процентов	Финансовая отчетность, специальные справки
Поставщики	Определения наличия ресурсов для оплаты поставок	Финансовая отчетность
Покупатели	Оценка того, насколько долго предприятие сможет продолжать свою деятельность	Финансовая отчетность
Служащие	Оценка стабильности и рентабельности деятельности предприятия в целях определения перспективы своей занятости, получения финансовых и других льгот и выплат от предприятия	Финансовая отчетность
Статистические органы	Статистические сообщения	Статистическая отчетность, финансовая отчетность

Анализ финансового состояния предприятия позволяет:

- дать оценку текущему и перспективному финансовому состоянию предприятия;
- оценить возможные и рациональные темпы развития предприятия с позиции их финансового обеспечения;
- выявить доступные источники средств и оценить возможность и целесообразность их мобилизации;
- спрогнозировать положение предприятия на рынке капиталов.

Результаты финансового анализа позволяют выявить уязвимые точки в

экономической системе предприятия, требующие разработки мероприятий по их устранению. Следовательно, заключения по анализу финансового состояния необходимо обобщить и сделать более точную оценку финансового состояния. А также, на ее основе осуществить его прогноз на перспективу развития и выживания предприятия в условиях экономической ситуации страны в целом. Следует разработать также конкретные мероприятия, которые позволят улучшить финансовое состояние предприятия.

Прежде всего, это мероприятия, направленные на увеличение производства и реализации продукции, повышение ее качества и конкурентоспособности, снижение себестоимости, рост чистой прибыли и рентабельности, ускорение оборачиваемости капитала и более полное эффективное использование производственного потенциала предприятия, а также оценить свои возможности и выбрать стратегию развития предприятия.

Анализом финансового состояния занимаются не только руководители и соответствующие службы предприятия, но и его учредители, инвесторы с целью изучения эффективности использования ресурсов, банки для оценки условий кредитования и определения степени риска, поставщики для своевременного получения платежей, налоговые инспекции для выполнения плана поступления средств в бюджет. В соответствии с этим анализ делится на внутренний и внешний.

Внутренний анализ проводится службами предприятия, и его результаты используются для реализации планов на будущее, контроля и прогнозирования финансового состояния. Его основная цель - ввести планомерное поступление денежных потоков и разместить собственные и заемные средства таким образом, чтобы обеспечить нормальное функционирование организации, максимизировать прибыль и исключить банкротство.

Внешний анализ осуществляется поставщиками материальных и финансовых ресурсов, инвесторами, контролирующими органами на основе публикуемой отчетности. Его основная цель состоит в определении

возможности выгодного вложения средств, для обеспечения максимизации прибыли и исключение риска возможных потерь. Обязательным условием эффективности финансового анализа заключается в заинтересованности в его результатах руководства предприятия. Основными источниками информации для анализа финансового состояния предприятия служат отчетный бухгалтерский баланс, отчет о финансовых результатах и другие формы отчетности, данные первичного и аналитического бухгалтерского учета, которые расшифровывают и детализируют отдельные статьи баланса. Основные формы бухгалтерской отчетности утверждаются и пересматриваются Министерством финансов РФ на очередной финансовый год.

Подводя итог по вышесказанному, можно выделить факторы, влияющие на финансовую устойчивость предприятия, указанные на рисунке 1.



Рисунок 1 – Факторы, влияющие на финансовую устойчивость предприятия

Финансовая устойчивость предприятия — это способность субъекта хозяйствования функционировать и развиваться, сохранять равновесие своих активов и пассивов в изменяющейся внутренней и внешней среде, гарантирующее его постоянную платежеспособность и инвестиционную привлекательность в границах допустимого уровня риска. Устойчивое финансовое состояние достигается при достаточности собственного капитала, хорошем качестве активов, достаточном уровне рентабельности с учетом операционного и финансового риска, достаточности ликвидности, стабильных доходах и широких возможностях привлечения заемных средств.

## **1.2 Цели, задачи и методы анализа финансового состояния организации**

Устойчивое финансовое положение оказывает положительное влияние на выполнение производственных планов компании, обеспечивает нужды производства, необходимыми ресурсами.

Анализ финансовой устойчивости главным образом основывается на относительных показателях баланса, так как абсолютные показатели в условиях инфляции трудно привести в сопоставимый вид. Относительные показатели анализируемого предприятия можно сравнивать:

- с общепринятыми нормами для оценки степени риска
- прогнозирования возможности банкротства;
- аналогичными данными других компаний, что дает выявить слабые и сильные стороны предприятия и его возможности;
- аналогичными данными предыдущих периодов для изучения тенденций улучшения или ухудшения финансового состояния предприятия.

Так как основной критерий деятельности любого предприятия - это извлечение прибыли, цель финансового анализа состоит в оценке реального финансового потенциала хозяйствующего субъекта и сравнение полученных результатов с результатами предыдущих периодов и поиск возможностей повышения эффективности деятельности с помощью целесообразной финансовой политики. Определение наилучших путей достижения рентабельности деятельности или максимизации рентабельности операционной деятельности, является главной задачей анализа финансового состояния предприятия, но так же, можно выделить несколько немаловажных задач:

- Своевременное обнаружение и ликвидацию недостатков в финансовой деятельности, и поиск резервов улучшения финансового состояния предприятия.
- Осуществление прогнозирования возможных финансовых результатов, экономической рентабельности исходя из реальных условий хозяйственной деятельности и соотношение собственных и заемных ресурсов, разработка

моделей финансового состояния при наличии разнообразных сценариев использования ресурсов.

- Разработка конкретных мероприятий, направленных на более эффективное использование финансовых ресурсов и укрепление финансового состояния предприятия.

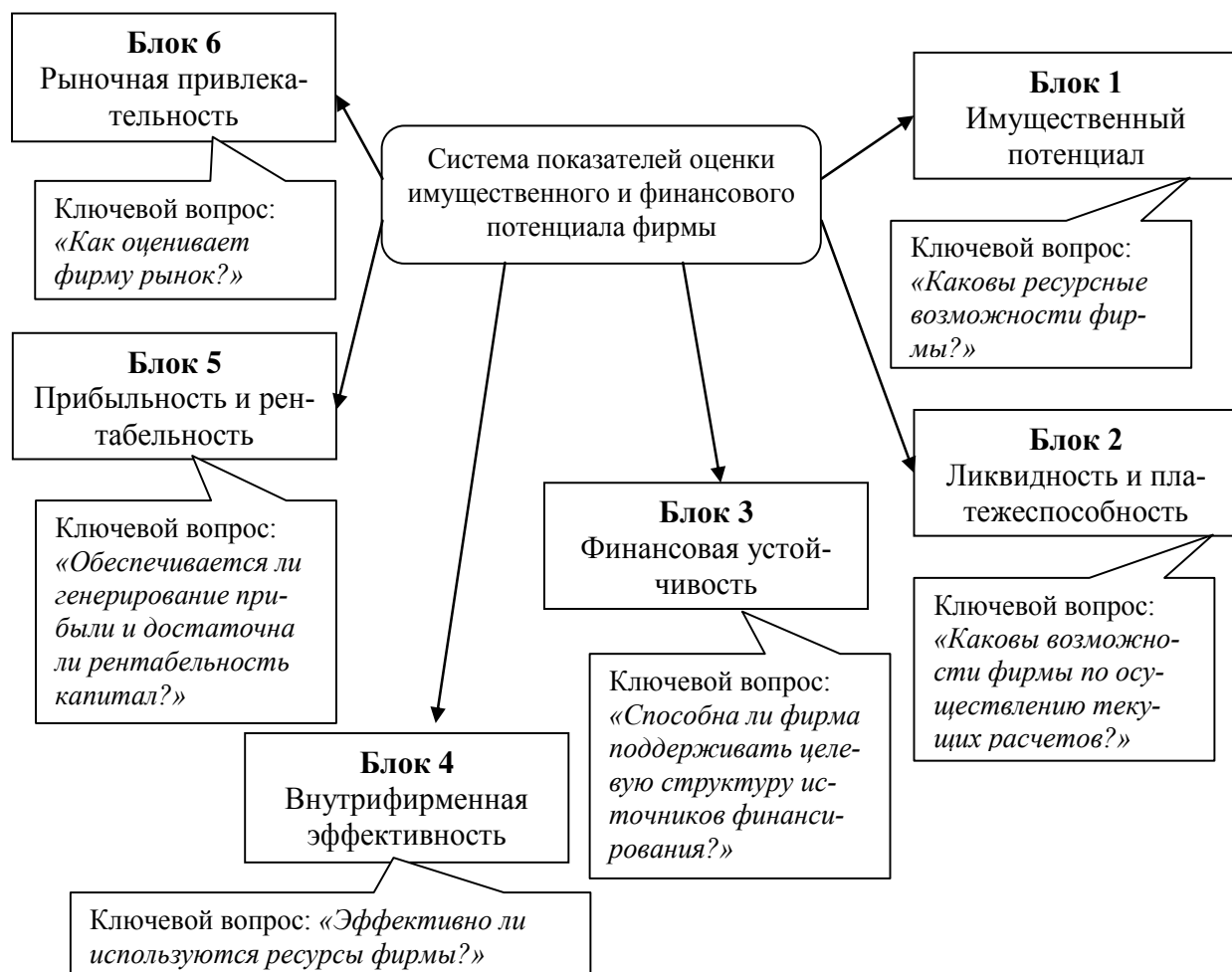


Рисунок 2 – Группы показателей, оценивающих финансовое положение организации

Для оценки финансового состояния предприятия, его устойчивости используется целая система показателей, характеризующих:

- 1) наличие и размещение капитала компании, эффективность и интенсивность его использования;
- 2) оптимальность структуры пассивов предприятия, его финансовую независимость и степень финансового риска;

- 3) оптимальность структуры активов предприятия и степень производственного риска;
- 4) оптимальность структуры источников формирования оборотных активов;
- 5) платежеспособность и инвестиционную привлекательность предприятия;
- 6) риск банкротства субъекта хозяйствования;
- 7) запас его финансовой устойчивости (зону безубыточного объема продаж).

С позиции краткосрочной перспективы финансовое состояние организации оценивается ликвидностью и платежеспособностью. Платежеспособность – это способность полностью и своевременно рассчитываться по всем своим обязательствам за счет средств предприятия: покрывать обязательства перед кредиторами, производить оплату труда персонала и т.п.

К основным признакам краткосрочной платежеспособности можно отнести: отсутствие просроченной кредиторской задолженности; наличие в достаточном объеме средств на расчетном счете.

Просроченные обязательства в течение трех месяцев с даты наступления платежа дают основания кредиторам на обращение в арбитражный суд о признании должника банкротом (в соответствии с ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)» № 127-ФЗ).

Перспективная платежеспособность оценивается с позиции способности расплачиваться по долгосрочным обязательствам и долгосрочной перспективе, и будущего обеспечения платежеспособности за счет сбалансированности обязательств и доходов от основной деятельности.

Оценка платежеспособности в долгосрочной перспективе можно также производить с помощью анализа ликвидности, которые различают:

- 1) ликвидность активов, т.е. скорость и способность их трансформирования в денежные средства; степень ликвидности определяется

продолжительностью периода, в течение которого трансформация определенных групп активов.

Ликвидность актива представляется как возможность его использования в качестве средства платежа либо в обмен на другой актив. Пути, которыми можно достичь такой возможности:

- использование актива в качестве средства платежа непосредственно без изменения физической формы;

- реализация актива за денежные средства, которые являются абсолютно ликвидными активами;

- производственное трансформирование актива в денежные средства:

Производственные запасы → Незавершенное производство → готовая продукция → Дебиторская задолженность → Денежные средства;

2) ликвидность баланса, определяется как степень покрытия обязательств организации ее активами, срок превращения которых в денежные средства соответствует сроку погашения обязательств;

3) ликвидность организации означает формальное превышение оборотных активов над краткосрочными обязательствами; понятие условное, т.к. оно характеризует потенциальную возможность фирмы рассчитаться в будущем по своим обязательствам (привлекая различные источники благодаря своей рыночной репутации), будет ли сам расчет – это уже другой вопрос.

Предприятие может быть ликвидным, но неплатежеспособным и наоборот. Ликвидность инерционна и достаточно устойчива, платежеспособность весьма динамична.

Проводя анализ ликвидности баланса, необходимо агрегировать его статьи в восемь групп: активы группируются по степени ликвидности, а пассивы – по степени срочности их погашения.

Таблица 1 – Группировка активов и пассивов по степени ликвидности и срочности погашения соответственно

Группы активов (агрегаты)	Группы пассивов (агрегаты)
<b>А4</b> – трудно реализуемые активы (свыше 1 года) – <b>внеоборотные активы</b> – стр. 1100	<b>П4</b> – постоянные пассивы (бессрочные) – <b>капитал и резервы</b> – стр. 1300



<b>А3</b> – медленно реализуемые активы (до 1 года) – <b>запасы, НДС по приобретенным ценностям, прочие оборотные активы</b> – стр. 1210 + 1220 + 1260 (если показана долгосрочная дебиторская задолженность, то ее прибавляют)	<b>П3</b> – долгосрочные пассивы (свыше 1 года) – <b>долгосрочные обязательства, доходы будущих периодов, оценочные обязательства</b> – стр. 1400 + 1530 + 1540
<b>А2</b> – быстро реализуемые активы (до 3 месяцев) – <b>дебиторская задолженность</b> – стр. 1230 (сюда можно отнести готовую продукцию и товары отгруженные)	<b>П2</b> – краткосрочные пассивы (до 1 года) – <b>краткосрочные заемные средства, прочие краткосрочные обязательства</b> – стр. 1510 + 1550
<b>А1</b> – наиболее ликвидные активы (до 1 месяца) – <b>денежные средства (и их эквиваленты) и краткосрочные финансовые вложения</b> – стр. 1240 + 1250	<b>П1</b> – наиболее срочные обязательства (до 3 месяцев) – <b>кредиторская задолженность</b> – стр. 1520

По общему правилу, устойчивые пассивы являются источниками финансирования активов с длительным сроком использования, а краткосрочные пассивы – ликвидных активов с коротким сроком использования. При этом сроки привлечения источников финансирования должны превышать сроки размещения средств в активы. Именно это превышение обеспечивает возможность погашения обязательств по мере преобразования активов в денежные средства.

Анализ ликвидности баланса выполняется с использованием двух подходов – имущественного и функционального.

Имущественный подход ориентирован, прежде всего, на кредиторов и представляется как соотношение активов, сгруппированных по степени ликвидности, с пассивами, сгруппированными по степени востребованности:

$$\begin{cases} A4 < П4 \\ A3 > П3 \\ A2 > П2 \\ A1 > П1 \end{cases}$$

В случае если не выполняется хотя бы одно из неравенств, то ликвидность баланса в большей или меньшей степени отличается от абсолютной. Несоблюдение первого неравенства ( $A4 < П4$ ) означает то, что организация осуществляет рискованную финансовую политику, используя на финансирование долгосрочных вложений часть обязательств. Отсутствие у

организации долгосрочных обязательств (группы П3) означает, что часть внеоборотных активов финансируется краткосрочным заемным капиталом, срок возврата которого наступит раньше, чем окупятся внеоборотные активы. Следствием этого может стать неплатежеспособность, грозящая банкротством.

Свидетельство текущей ликвидности – соблюдение неравенства:

$$A1 + A2 > П1 + П2.$$

Перспективная ликвидность – следствие соблюдения неравенства:

$$A1 + A2 + A3 > П1 + П2 + П3 \text{ либо } A3 > П3.$$

*Функциональный подход* отражает интересы менеджмента и иллюстрирует функциональное равновесие между активами и источниками их финансирования в ФХД организации.

$$\begin{cases} A4 < П4 + П3 \\ A3 > П1 \\ A2 + A1 > П2 \end{cases}.$$

В целом, вторая методика представляется более подходящей для анализа российских организаций, поскольку учитывает их специфику, поскольку:

- 1) собственный капитал и долгосрочные обязательства соответствуют внеоборотным активам и служат источником их финансирования. Кроме того, устойчивые источники частично должны финансировать оборотные активы;
- 2) кредиторская задолженность соответствует запасам и служит источником их финансирования. Величина запасов должна превышать задолженность, срок оборота запасов должен быть меньше, чем срок погашения краткосрочных обязательств;
- 3) краткосрочные кредиты и займы соответствуют дебиторской задолженности и наиболее ликвидным активам.

Анализ ликвидности баланса продолжается сравнительным анализом приростов групп активов и соответствующих им пассивов.

Поэлементное рассмотрение агрегированного актива баланса и сравнение соответствующих темпов прироста с темпом прироста выручки позволяет оценить инвестиционную деятельность организации (группа А4),

операционную деятельность (группа А3), сбытовую деятельность (группа А2), деятельность в области управления денежными потоками (группа А1). Для успешной организации характерны положительные темпы прироста активов, не превышающие темпы прироста финансовых результатов, в таком случае можно говорить об:

эффективной инвестиционной деятельности (приобретенные внеоборотные активы дают более высокую отдачу, чем имеющиеся);

эффективной производственной и снабженческой деятельности (ускорение оборачиваемости всех видов запасов);

эффективной сбытовой деятельности (снижение сроков инкассации – признак «качественной» дебиторской задолженности);

эффективном управлении денежными потоками (при условии достаточного уровня ликвидности организации).

Таблица 2 – Оценка динамики статей агрегированного баланса (предполагается растущая организация, т.е. темп роста выручки больше 100 %)

Соотношение темпов прироста	Интерпретация (возможные причины)
Темп прироста А4 превышает темп прироста выручки	<p>Значительное приобретение внеоборотных активов, которые не в полном объеме введены в эксплуатацию</p> <p>Снижение эффективности использования производственных мощностей</p> <p>Переоценка основных средств с повышающими коэффициентами</p> <p>Приобретение внеоборотных активов, которые не используются в основной деятельности организации и соответственно не увеличивают выручку (долгосрочные финансовые вложения, незавершенное строительство, отложенные налоговые активы и др.)</p>
Темп прироста А3 превышает темп прироста выручки	<p>Приобретение избыточных запасов сырья и материалов (ошибки службы снабжения)</p> <p>Непропорциональное увеличение запасов незавершенного производства и расходов будущих периодов (проблемы в организации производственного процесса)</p> <p>Непропорциональное увеличение запасов готовой продукции и отгруженных товаров (свидетельство снижения конкурентоспособности продукции или ошибок службы сбыта)</p>

Темп прироста А2 превышает темп прироста выручки	Увеличение срока инкассации (ошибки службы сбыта, ухудшение «качества» покупателей) Либерализации кредитной политики, направленной на увеличение сроков кредитования покупателей в целях последующего увеличения объема продаж
Темп прироста А1 превышает темп прироста выручки	Увеличение ликвидности организации При достаточной степени ликвидности организации увеличение ликвидных активов свидетельствует о неэффективном менеджменте (отсутствии стратегии развития организации и эффективных направлений вложения средств)

Коэффициентный анализ ликвидности дополняет изучение платежеспособности с позиции возможных перспектив текущей деятельности при своевременном погашении обязательств. Коэффициенты ликвидности представляют собой соотношение ликвидных активов и краткосрочных обязательств. Их рассчитывают парами (на начало и конец отчетного периода) и сравнивают с нормальным ограничением (но часто оно зависит от отраслевой принадлежности предприятия). Оценка показателей производится по их динамике (увеличению или уменьшению).

Таблица – Система показателей оценки ликвидности

Коэффициент	Расчет	Норматив	Интерпретация
Общей ликвидности	$\frac{A1 + 0,5A2 + 0,3A3}{П1 + 0,5П2 + 0,3П3}$	> 1	Характеризует общее соответствие оборотных активов и обязательств организации с учетом корректировок на степень ликвидности активов и степень срочности обязательств
Абсолютной ликвидности	$\frac{A1}{П1 + П2}$	>0,1 – 0,2	Показывает, какую часть краткосрочных обязательств организация может погасить немедленно. Постоянное отсутствие денежных средств – признак хронической неплатежеспособности, который может расцениваться как первый шаг на пути к банкротству
Промежуточной ликвидности	$\frac{A1 + A2}{П1 + П2}$	>0,7 – 1	Показывает, какую часть краткосрочных обязательств организация может погасить по мере погашения дебиторской задолженности. В случае если наибольшую долю в ликвидных активах занимает дебиторская задолженность, то необходимо ориентироваться на максимально рекомендуемое значение – 1,5

Текущей ликвидности	$\frac{A1 + A2 + A3}{П1 + П2}$	>1 – 2	Показывает, какую часть краткосрочных обязательств организация может погасить в течение операционного цикла
---------------------	--------------------------------	--------	---

Абсолютными показателями платежеспособности являются:

величина собственных оборотных средств (СОС) (точнее – собственные источники оборотных средств):

$$\text{СОС} = \text{СК} - \text{ВНА};$$

величина чистого оборотного капитала:

$$\text{ЧОК} = \text{ОА} - \text{КО}.$$

Собственный капитал можно разложить на две части: одна вложена во внеоборотные активы, вторая – в оборотные; ее и называют собственными оборотными средствами. По этой формуле внеоборотные активы финансируются в полном объеме за счет собственных источников, однако здесь игнорируются долгосрочные обязательства (например, кредиты), которые также могут идти на приобретение внеоборотных активов (функциональный подход к анализу ликвидности баланса). Западными финансовыми аналитиками используется показатель, аналогичный собственным оборотным средствам, именуемый: «чистый оборотный капитал», «чистый работающий капитал», «рабочий капитал», «функционирующий капитал». Выведем формулу ЧОК из балансового уравнения:

$$\text{ВНА} + \text{ОА} = \text{СК} + \text{ДО} + \text{КО}, \text{ откуда:}$$

$$\text{ОА} - \text{КО} = \text{СК} + \text{ДО} - \text{ВНА}.$$

Трактовки показателя:

1) какая сумма оборотных средств останется в распоряжении предприятия после расчетов по краткосрочным обязательствам;

2) показатель дает оценку части собственного капитала фирмы (капитала собственников) и долгосрочных обязательств, использованной для финансирования оборотных активов. В первом случае акцент на активы, во втором – на пассивы.

Платежеспособность и финансовая устойчивость тесно взаимосвязаны и взаимно дополняют друг друга. Понятие «финансовая устойчивость» является более широким и включает оценку различных аспектов финансовой деятельности: способности предприятия своевременно производить платежи и поддерживать свою платежеспособность в любых условиях; сохранять необходимый уровень финансирования; обеспечивать сбалансированность собственных и заемных средств, структуры активов и пассивов, товарных и денежных потоков, доходов и расходов.

В узком смысле финансовая устойчивость представляется финансовой независимостью, т.е. характеристикой стабильности финансового положения компании, обеспечиваемой высокой долей собственного капитала в общей сумме используемых ею финансовых средств. Задачей анализа в этом случае является оценка степени независимости от заемных источников финансирования. Это необходимо, чтобы ответить на вопросы: насколько организация независима с финансовой точки зрения, растет или снижается уровень этой независимости и отвечает ли состояние ее активов и пассивов задачам ее финансово-хозяйственной деятельности.

Основными пользователями результатов внешнего анализа финансовой устойчивости организации являются ее кредиторы.

Факторы, определяющие финансовую устойчивость организации:

структура источников финансирования организации (чем больше устойчивых и долгосрочных источников финансирования, тем выше финансовая устойчивость организации);

структура имущества организации (чем больше необоротных активов и ниже оборачиваемость имущества, тем выше потребность в устойчивых источниках финансирования и тем ниже при прочих равных условиях финансовая устойчивость организации);

соответствие состава и структуры пассива и актива баланса по абсолютным значениям, удельным весам и срокам;

способность организации генерировать денежный поток и обслуживать

свои обязательства (чем больше эта способность, тем выше финансовая устойчивость);

стоимость привлекаемых источников финансирования и ее соотношение с рентабельностью активов организации (чем выше доходность бизнеса, тем доступнее ему источники финансирования, при прочих равных условиях, и тем он устойчивее).

Анализируя финансовую устойчивость, определяют также способность предприятия поддерживать целевую структуру источников финансирования. К ним относят собственный капитал, долгосрочные и краткосрочные заемные источники. Первый источник обеспечивается собственниками предприятия, второй – лендерами (держатели облигаций, банки), третий – кредиторами (поставщики, бюджет, банки, предоставляющие краткосрочные ссуды).

Коэффициенты оценки финансовой устойчивости предприятия (характеристика финансового положения «по вертикали») – система показателей, характеризующих структуру используемого компанией капитала с позиций финансовой стабильности ее развития в предстоящем периоде. Для осуществления такой оценки используются показатели, приведенные в таблице.

Таблица – Система показателей финансовой устойчивости

Коэффициент	Расчет	Норматив	Интерпретация
Коэффициент автономии (финансовой независимости)	$\frac{СК (+ДБП+ОцО)}{ВБ}$	>0,5	Показывает долю бессрочных источников финансирования в пассиве баланса. Показатель зависит от вида деятельности организации и структуры ее активов
Коэффициент финансовой зависимости	$\frac{ЗК}{ВБ}$	< 0,5	Характеризует зависимость от внешних источников финансирования (т.е. какую долю во всей структуре капитала занимают заемные средства)
Коэффициент финансовой устойчивости	$\frac{СК + ДО}{ВБ}$	>0,75 (или > 0,6)	Показывает долю устойчивых источников финансирования в пассиве баланса
Коэффициент финансовой активности (капитализации, финансового риска, плечо финансового рычага)	$\frac{ЗК}{СК}$	<1 (1,5)	Показывает, сколько внешних источников организация смогла привлечь на 1 рубль собственного капитала

Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными оборотными средствами	$\frac{СК - ВНА(+ДО)}{ОА}$	>0,1	Показывает, какую часть оборотных активов организация финансирует за счет собственных средств (либо за счет собственных средств и долгосрочных обязательств)
Коэффициент финансирования (покрытия долгов, платежеспособности)	$\frac{СК}{ЗК}$	>1 (0,7)	Характеризует соотношение средств в финансирование основной деятельности
Коэффициент маневренности собственного капитала	$\frac{СК - ВНА}{СК}$	>0,1	Характеризует, какая часть собственного капитала находится в маневренной или ликвидной форме (в виде оборотных активов) и, следовательно, может быть выведена из организации за достаточно короткий срок

В западной практике одним из лучших критериев оценки ликвидности и финансовой независимости считается коэффициент самофинансирования:

$$k_{\text{самофинансир}} = \frac{П_{\text{кап}} + Ам}{ВБ},$$

где  $П_{\text{кап}}$  – капитализированная прибыль;

$Ам$  – величина начисленной амортизации.

В динамике этот коэффициент оценивает долю ежегодно пополняемых собственных источников за счет результатов текущей деятельности и средств, изначально предназначенных для воспроизводства.

Необходимо учитывать, что существует ряд факторов, которые формально снижают показатели финансовой устойчивости, в то время как в действительности они не оказывают негативного влияния на устойчивость организации:

учредительские займы – обязательства с формальной точки зрения, но, по сути, представляют собой устойчивые источники финансирования;

кредиторская задолженность перед взаимозависимыми лицами – формально это обязательства, но также устойчивый, хотя и наиболее рискованный источник финансирования;



доходы будущих периодов – если в их составе отражается финансовая помощь организации;

полученные авансы.

Коэффициентный метод оценки финансовой устойчивости дополняется анализом обеспеченности материальных оборотных активов (запасов) источниками финансирования, чем определяется тип финансовой устойчивости организации. Бесперебойное финансирование запасов гарантирует непрерывность производственного процесса, выполнение плана выпуска.

Для установления типа финансовой устойчивости сравнивается величина запасов и НДС с «нормальными» источниками их финансирования:

- 1) собственные оборотные средства (СОС);
- 2) долгосрочные заемные средства;
- 3) краткосрочные заемные средства.

Основная предпосылка этого вида анализа – то, что главным источником финансирования операционного цикла (под ним понимается средний промежуток времени между моментом заготовления материальных ценностей и моментом оплаты реализованной продукции (товаров) или оказанных услуг) должны быть устойчивые источники, в этом случае минимизируется риск нарушения производственного процесса из-за недостаточности источников финансирования. Выделяют четыре типа финансовой устойчивости организации, которые характеризуются различной степенью риска и различным уровнем затрат на финансирование (таблица).

Таблица – Характеристика типов финансовой устойчивости

Тип финансовой устойчивости	Источники финансирования запасов	Оценка риска и затрат на финансирование, дополнительная характеристика
Абсолютный	Собственные оборотные средства	Минимальный риск, самые высокие затраты на финансирование (собственный капитал самый дорогой источник, к тому же оплачиваемый из чистой прибыли). Независимость организации от каких бы то ни было внешних источников финансирования. Встречается крайне редко

Нормальный	Собственные оборотные средства и долгосрочные обязательства	Низкий риск, достаточно высокие затраты на финансирование, внешние источники частично используются
Неустойчивый	Собственные оборотные средства, долгосрочные обязательства и краткосрочные заемные средства	Риск достаточно высокий, если организация недостаточно кредитоспособна и возможны проблемы с возобновлением краткосрочных кредитов и займов, платежеспособность нарушена, затраты на финансирование достаточно низкие
Предкризисный	Собственные оборотные средства, долгосрочные обязательства, краткосрочные заемные средства, кредиторская задолженность	Риск самый высокий, если есть проблемы с возобновлением кредитов и займов и если кредиторская задолженность сформирована перед недружественными организациями; организация полностью зависит от заемных источников, собственного капитала, долго- и краткосрочных кредитов и займов не хватает для финансирования материальных оборотных средств; затраты минимальны

Тип финансовой устойчивости организации определяется в зависимости от того, какое из приведенных ниже неравенств (системы неравенств) выполняется:

*абсолютный тип финансовой устойчивости:*

$$З < СОС;$$

*нормальный тип финансовой устойчивости:*

$$СОС < З < СОС + ДО.$$

Сумма собственных оборотных средств и долгосрочных обязательств составляет функционирующий капитал (рабочий капитал);

*неустойчивый тип:*

$$СОС + ДО < З < СОС + ДО + КЗС;$$

*предкризисный тип финансовой устойчивости:*

$$З > СОС + ДО + КЗС \text{ (общая величина источников финансирования).}$$

Вывод о предкризисном финансовом состоянии должен быть подкреплён наличием кредитов и займов, не погашенных в срок, просроченной

кредиторской задолженностью. В условиях низкой эффективности деятельности организации и недоступности внешних (и дешевых) источников финансирования этот вывод отражает реальную ситуацию.

Следующим аспектом оценки финансового состояния является анализ прибыли и рентабельности.

Прибыль – важнейший показатель, характеризующий финансовый результат деятельности предприятия, итог этой деятельности, который зависит от уровня себестоимости, производительности труда, степени использования основных средств, организации управления, материально-технического снабжения, спроса на продукцию, а также от компетентности руководства и качества принимаемых управленческих решений.

*Ключевой задачей* анализа прибыли является изучение возможности ее получения и выявление резервов ее роста. Информационной базой анализа прибыли служат: соответствующие разделы бизнес-плана, отчет о финансовых результатах.

При анализе финансовых результатов необходимо различать понятия эффекта и эффективности. Эффект – результат, достигаемый с помощью осуществления различных видов деятельности или проведения локальных мероприятий и операций. Он может выражаться в дополнительной сумме выручки, прибыли; в размере снижения затрат; в сумме прироста рыночной стоимости компании, в размере чистого денежного потока и т.п. Эффективность – соотношение показателей результата (эффекта) и затрат (или суммы ресурсов), используемых для его достижения. Обобщенную оценку эффективности финансово-хозяйственной деятельности предприятия дает система коэффициентов рентабельности.

Основными факторами, определяющими уровень прибыли организации, являются:

конкурентоспособность выпускаемой продукции, позволяющая поддерживать объем реализации и цену на приемлемом уровне;

качество и производительность трудовых и материальных ресурсов

организации и затраты на них;

уровень затрат на финансирование организации;

налоговая нагрузка;

мотивация собственников и персонала.

Представим показатели прибыли из отчета о финансовых результатах:

1) валовая прибыль – разница между выручкой и себестоимостью продаж:

$$П_{\text{вал}} = В - С_{\text{продаж}};$$

2) прибыль от продаж – разница между валовой прибылью и суммой коммерческих и управленческих расходов. Характеризует эффект от основной деятельности предприятия:

$$П_{\text{продаж}} = П_{\text{вал}} - Р_{\text{ком}} - Р_{\text{упр}};$$

3) прибыль до налогообложения – это финансовый результат от операционной, инвестиционной и финансовой деятельности отчетного периода, ее называют также бухгалтерской прибылью (разница между совокупным доходом и явными издержками)

$$П_{\text{н/о}} = П_{\text{продаж}} + Д_{\text{проч}} - Р_{\text{проч}};$$

4) чистая прибыль – прибыль, остающаяся в распоряжении предприятия, рассчитывается как разность между прибылью до налогообложения и текущим налогом на прибыль (и отложенными налогами):

$$П_{\text{чист}} = П_{\text{н/о}} - Н_{\text{тек}}.$$

Основным источником прибыли успешной организации является прибыль от продаж, факторные модели которой можно записать следующим образом:

- аддитивные модели:

$$П_{\text{продаж}} = В - С_{\text{продаж}} - Р_{\text{ком}} - Р_{\text{упр}};$$

$$П_{\text{продаж}} = В - МЗ - ЗОТ - А_{\text{м}} - З_{\text{проч}};$$

- мультипликативно-аддитивные модели:

$$П_{\text{продаж}} = РП_{\text{нат}} \times Ц - МЗ - ЗОТ - А_{\text{м}} - З_{\text{проч}};$$

$$П_{\text{продаж}} = \sum (РП_{\text{общ.нат}} \times У_{\text{д}i} \times (Ц_i - С_{\text{ед}i})),$$

где  $У_{\text{д}i}$  – удельный вес  $i$ -го вида продукции в общем объеме реализации;

$C_{\text{еді}}$  – полная себестоимости-го вида продукции;

$$\Pi_{\text{продаж}} = \sum(\text{РП}_{\text{общ.нат}} \times \text{Уд}_i \times (\text{Ц}_i - \text{З}_{\text{пер.еді}})) - \text{З}_{\text{пост}},$$

где  $\text{З}_{\text{пер.еді}}$  – переменные затраты на единицу продукции;

$\text{З}_{\text{пост}}$  – постоянные затраты на весь объем реализации;

разница  $(\text{Ц}_i - \text{З}_{\text{пер.еді}})$ – удельный маржинальный доход;

- мультипликативная модель через рентабельность продаж:

$$\Pi_{\text{продаж}} = \text{В} \times \text{R}_{\text{продаж}}.$$

Показатели рентабельности характеризуют эффективность деятельности организации в целом, так и доходность (результативность) по различным видам и направлениям деятельности: производственной, финансовой, инвестиционной. Общая их черта – наличие в числителе формулы прибыли. Абсолютные величины прибыли несопоставимы по различным предприятиям, поэтому более надежными при сравнении являются относительные показатели рентабельности.

Порядок формирования финансовых коэффициентов, характеризующих экономическую эффективность деятельности организации в таблице.

Таблица – Формирование показателей эффективности деятельности

Знаменатель формулы	Числитель формулы	
	<i>Выручка</i>	<i>Прибыль от продаж</i>
<i>Выручка</i>	×	Рентабельность продаж
<i>Величина активов или капитала (по видам)</i>	Коэффициенты оборачиваемости отдельных видов активов или капитала	Рентабельность отдельных видов активов или капитала

Внимания заслуживают следующие группы показателей:

1) показатели прибыльности продаж, назначение которых оценивать выгодность производимой продукции:

рентабельность продаж (маржа) – характеризует сумму прибыли, полученную с одного рубля реализованной продукции:

$$R_{\text{продаж}} = \frac{\Pi_{\text{продаж}}}{\text{В}} \times 100 \% ;$$

валовая рентабельность – в этом случае расчет рентабельности более точен, т.к. не искажается распределением косвенных расходов:

$$R_{вал} = \frac{\Pi_{вал}}{B} \times 100 \% ;$$

*чистая рентабельность продаж:*

$$R_{чистая} = \frac{\Pi_{чистая}}{B} \times 100 \% .$$

Рост рентабельности продаж при увеличении объема реализации свидетельствует о росте конкурентоспособности продукции, причем за счет таких факторов, как качество и сервис в обслуживании покупателей, а не ценового фактора.

2) показатель, характеризующий эффективность затрат от основного вида деятельности:

рентабельность основной деятельности (*затратоотдача*) – показывает, сколько прибыли предприятие имеет с каждого рубля, затраченного на производство и реализацию продукции:

$$R_{осн} = \frac{\Pi_{продаж}}{C_{полн}} \times 100 .$$

Частный показатель – рентабельность продукции – будет рассчитываться соотношением прибыли от продаж и себестоимости продаж;

3) рентабельность активов (или экономическая рентабельность), по которой можно судить об эффективности использования активов и о кредитоспособности организации; отвечает на вопрос, сколько прибыли получает организация в расчете на рубль своего имущества. Расчет можно вести по формулам:

$$R_A = \frac{\Pi_{н/о}}{A} \times 100 ;$$

$$R_A = \frac{\Pi_{чистая}}{A} \times 100 .$$

Уровень рентабельности активов отражает степень кредитоспособности организации: организация кредитоспособна, если рентабельность ее активов превышает процент по привлекаемым финансовым ресурсам.

Аналогичным путем рассчитывается рентабельность внеоборотных активов, основных средств, оборотных активов;

4) рентабельность собственного капитала – характеризует инвестиционную привлекательность организации, отражает доходность главного источника средств – собственного капитала:

$$R_{СК} = \frac{П_{чистая}}{СК} \times 100.$$

Рентабельность собственного капитала должна превышать отдачу от альтернативных вложений с сопоставимым уровнем риска.

Ведется расчет и коэффициента окупаемости собственного капитала:

$$k_{\text{окуп. СК}} = \frac{\overline{СК}}{П_{\text{чистая}}} \text{ (лет).}$$

### **1.3 Методы управления финансовым состоянием организации**

В условиях постоянного развития экономики при изменении конъюнктуры рынка, условий и методов хозяйствования возникает потребность в прогнозировании и планировании финансового состояния.

Прогнозирование и планирование состояния – это управление процессами образования, распределения, перераспределения и использования финансовых ресурсов на предприятии, реализующееся в отдельных финансовых планах. При разработке и принятии финансовых планов определяются целевые установки количественного и качественного характера и пути наиболее эффективного их достижения. Планирование финансового состояния предполагает свести к минимуму неопределенность рыночной среды и ее отрицательные последствия для организации.

Основной целью прогнозирования и планирования финансового состояния является обоснование потенциала финансирования предполагаемых

экономических, научно - технических и социальных проектов, а так же дальнейшая оценка их эффективности с учетом конечных финансовых результатов.

Для хозяйствующего субъекта планирование и прогнозирование:

-Воплощает разработанные стратегические цели в форму конкретных финансовых показателей;

-Обеспечивает финансовыми ресурсами заложенные в производственном плане экономические пропорции развития;

-Дает возможность определить жизнеспособность проекта предприятия в условиях конкуренции;

-Служит инструментом получения финансовой поддержки от внешних инвесторов.

К основным задачам, которые выполняют методы планирования и прогнозирования, можно отнести:

-определение объема, структуры капитала, используемого при образовании предприятия и его функционировании в плановый период;

-обоснование оптимальной величины и структуры издержек производства;

-прогнозирование источников и объемов денежных поступлений и выплат;

-обоснование целесообразного движения денежных потоков, синхронизации их поступлений с платежами в определенные периоды времени;

-определение результативности разных сфер, видов хозяйственной и финансовой деятельности, путей максимизации прибыли;

-осуществление постоянной проверки выполнения финансовых заданий и корректирование текущих планов при изменении условий хозяйствования.

Широкий аспект мероприятий, который выполняет планирование и прогнозирование, дает основание считать их отправной точкой для принятия эффективных хозяйственных и финансовых решений. Однако для этого необходимой становится соответствующая организация данного процесса, т. е.



упорядочение всех управленческих действий, связанных с формированием и выполнением финансовых заданий.

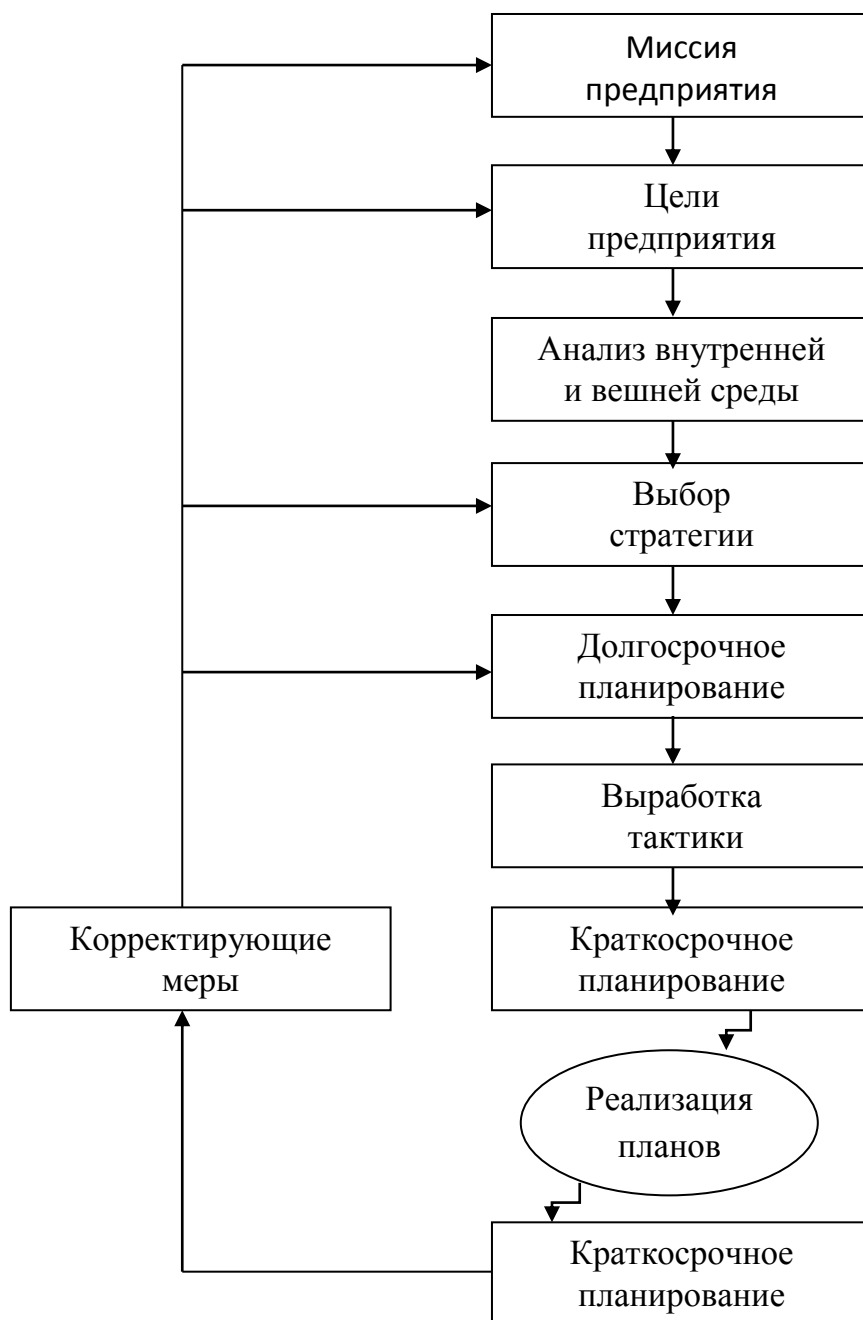


Рисунок 2 - Комплексный характер планирования на предприятии

Планирование тесно связано и опирается на маркетинговый, производственный и другие планы предприятия, подчиняется миссии и общей стратегии предприятия. В этой связи первообразующей задачей становятся обоснование и дальнейшее построение рациональной организации финансового планирования в соответствии с общими законами и спецификой

функционирования предприятия. Общие правила организации полагаются, прежде всего, на определение цели намечаемых действий, соответствующей миссии предприятия. Затем установление последовательности действий, используемых методов, инструментов, намечаемых способов анализа и оценки достигнутых результатов и корректирующих мер, основывающихся на определенных принципах:

1) Принцип соответствия состоит в том, что финансирование текущих активов следует планировать прежде всего за счет краткосрочных источников.. Необходимо воспользоваться краткосрочной банковской ссудой или коммерческим кредитом поставщика. В то же время для проведения модернизации или увеличение основных средств следует привлекать долгосрочные источники финансирования.

2) Принцип постоянной потребности в собственных оборотных средствах. Сводится к тому, что в планируемом балансе организации сумма оборотных средств должна превышать сумму краткосрочных обязательств, то есть не целесообразно планировать слабо ликвидный баланс. Обусловленная часть оборотных средств предприятия должна финансироваться из долгосрочных источников, так как предприятие имеет меньший риск испытать дефицит оборотных средств.

3) Принцип избытка денежных средств. Предполагает в процессе планирования иметь определенный запас денежных средств для обеспечения надежной платежеспособности в случае, когда какой-либо из дебиторов просрочит свой платеж. Когда сумма денежных средств организации становится чрезмерно большой, оно может прибегнуть к покупке высоколиквидных ценных бумаг.

4. Принцип рентабельности капиталовложений. Для капиталовложений необходимо выбрать недорогие формы финансирования: финансовый лизинг, инвестиционный кредит. Заемный капитал выгодно привлекать лишь в том случае, если он увеличивает рентабельность собственного капитала. В данном случае обеспечивается положительное влияние эффекта финансового рычага.

5. Принцип сбалансированности рисков. Рисковые долгосрочные инвестиции целесообразно финансировать за счет собственных средств.

6. Принцип приспособления к потребностям рынка. Предприятию важно учитывать конъюнктуру рынка и свою зависимость от предоставления кредитов.

Обеспечение принципов планирования, которые тесно связаны между собой, уже на стадии организации планирования предполагает непрерывность плановых действий, преемственность текущих и долгосрочных заданий и планов, их координацию во времени и в пространстве. В основе планирования лежат стратегический и производственный планы:

Стратегический план подразумевает формулирование цели, задач, масштабов и сферы деятельности предприятия. Нередко эти цели формулируются на качественном уровне или в виде общих количественных ориентиров.

Производственные планы разрабатываются на основе стратегического плана и предусматривают установление производственной, маркетинговой и инвестиционной политики.

В рамках стратегического планирования определяются четыре типа целей:

1. рыночные - какой сегмент рынка товаров и услуг планируется охватить, каковы приоритеты в производственной и коммерческой деятельности предприятия;

2. производственные - какие структуры производства и технологии обеспечат производства товаров и услуг необходимого объема и качества;

3. финансово-экономические - каковы главные источники финансирования и прогнозируемые финансовые результаты предпочитаемой стратегии;

4. социальные - в какой мере деятельность предприятия обеспечит удовлетворение определенных социальных потребностей общества в целом или определенных его слоев.

В любом случае среди основных целей стратегического плана всегда присутствует ориентация на потребителя, в виду того, что основное назначение данного плана – это обоснование производственной программы и рынков сбыта. План не ограничивается лишь констатацией целей, он также включает их обоснование, в том числе и ресурсное. Поэтому в любом стратегическом плане присутствует финансовый раздел.

В большинстве случаев стратегический план имеет следующую структуру:

Раздел 1. Содержание и целевые указания деятельности предприятия. В этом разделе излагаются предназначение и стратегическая цель деятельности компании, масштабы и сфера деятельности, тактические цели и задачи.

Раздел 2. Прогнозы и ориентиры. Во втором разделе приводятся прогноз экономической ситуации на рынках капиталов, продукции и труда, намеченные перспективные ориентиры по основным показателям.

Раздел 3. Специализированные планы и прогнозы. В последнем разделе трактуются следующие позиции: объем производства; маркетинговая политика; финансы (финансовый план); кадровая политика; инновационная политика, а так же новая продукция и рынки сбыта.

Финансовый план – обобщенный плановый документ, отображающий поступление и расходование денежных средств компании на текущий и долгосрочный период. Финансовый план составляется в виде баланса доходов и расходов и включает в себя составление операционных и капитальных бюджетов, а также прогнозы финансовых ресурсов. Финансовый план сложен как по структуре, так и по его содержанию, для разработки требуются усилия различных подразделений организации. Комплексный финансовый план является документом, в свою очередь включающий ряд автономных, но взаимосвязанных между собой планов, каждый из которых обосновывает будущие хозяйственные решения с точки зрения финансовых возможностей и конечных результатов. Количество и формы этих планов зависят от отраслевой

характеристики предприятия, объема денежных поступлений и затрат, наличия и квалификации финансового персонала.

К целевому назначению текущего финансового плана можно отнести обеспечение постоянной платежеспособности предприятия. Текущие планы составляются на год с поквартальной разбивкой на основе подробных расчетов. Целью *долгосрочного финансового плана* является определение допустимых с позиции финансовой устойчивости темпов расширения предприятия. В большинстве случаев они содержат только решающие задания по доходам, расходам и финансовым результатам на отдельные периоды.

В наиболее общем виде финансовый план содержит следующие разделы:

1) Инвестиционная политика. Политика финансирования внеоборотных активов. Политика в отношении долгосрочных финансовых вложений.

2) Управление и дальнейшее обеспечение оборотным капиталом. Управление денежными средствами и их эквивалентами. Финансирование производственных запасов. Политика в связях с контрагентами и управление дебиторской задолженностью.

3) Дивидендная политика и структура источников финансирования.

4) Финансовые прогнозы. Характеристика финансовых условий. Доходы и расходы компании. Прогнозная финансовая отчетность. Бюджет денежных средств. Общая потребность в капитале. Потребность во внешнем финансировании.

5) Учетная политика.

6) Система управленческого контроля.

Базой для разработки финансовых планов служат производственные показатели. Кроме того, употребляют установленные нормы, финансовые нормативы, учитываются сформировавшиеся тенденции движения ресурсов, выявленные закономерности развития показателей. Обоснование аспектов финансового плана должно происходить посредством особых методов.

Методы планирования – это конкретные действия и приемы плановых расчетов. Планирование финансовых показателей осуществляется с помощью нескольких методов:

- расчетно-аналитического;
- нормативного;
- балансового;
- оптимизации плановых решений;
- экономико-математического моделирования.

Суть расчетно-аналитического метода содержится в корректировке базовых показателей на предполагаемые изменения в настоящем плановом периоде с учетом тенденций увеличения (снижения) взаимосвязанных данных, намечаемых мероприятий по улучшению их структуры, ускорению роста и других количественных и качественных показателей. Метод применяется в тех случаях, когда финансово-экономические нормативы отсутствуют, а взаимосвязь между показателями устанавливается не прямым способом, а косвенным, на основе изучения их динамики за несколько периодов. Путем использования этого метода может быть определена плановая потребность в оборотных активах, величина амортизационных отчислений и других показателей.

Нормативный метод планирования финансовых показателей прослеживается в заранее установленных нормах и нормативах, с помощью которых определяется потребность предприятия в финансовых ресурсах и источниках их формирования. Такими нормативами являются: ставки налогов и сборов; нормы амортизационных отчислений; учетная ставка банковского процента.

Отраслевые нормативы используются в рамках отдельных отраслей или по группам организационно-правовых форм предприятий (малые предприятия, акционерные общества, предприятия с иностранными инвестициями).

Нормативы компании разрабатывают сами хозяйствующие субъекты и реализуют их для регулирования производственного процесса, а также для контроля за эффективным использованием ресурсов.

К таким нормативам относятся:

- нормативы плановой потребности в оборотных активах;
- нормы кредиторской задолженности, постоянно находящейся в обороте предприятия;
- нормы запасов материалов, заделов незавершенного производства, запасов готовой продукции на складе и товаров в днях;
- нормативы распределения чистой прибыли на потребление, накопление и в резервные фонды;
- норматив отчислений в ремонтный фонд (в процентах от среднегодовой стоимости основных фондов) и ряд других.

Нормативный метод планирования является самым простым и доступным. Поэтому актуальной проблемой является разработка экономически обоснованных норм и нормативов с целью формирования и использования денежных ресурсов и организации контроля над их соблюдением каждым структурным подразделением компании.

Содержание балансового метода планирования финансовых показателей состоит в достижении согласования имеющихся в наличии финансовых ресурсов и фактической потребности в них. Метод применяется при прогнозировании поступлений и выплат из денежных фондов на нужды потребления и накопления, квартального плана доходов и расходов, платежного календаря.

Метод оптимизации плановых решений сводится к составлению некоторых вариантов плановых расчетов, а именно составляется несколько бюджетов разной продолжительности с разной детализацией, параллельно прорабатывается несколько вариантов плана. Например, составляется оптимистический и пессимистический сценарии развития событий.

Делая вывод по главе в целом, можно сказать, что финансовое состояние предприятия – это способность предприятия функционировать и эффективно развиваться, сохранять равное соотношение своих активов и пассивов, гарантирующее постоянную платежеспособность предприятия и инвестиционную привлекательность в границах допустимого уровня риска.

Качество финансового состояния напрямую зависит от финансовой политики проводимой предприятием. В свою очередь финансовая политика во многом зависит от планирования и прогнозирования результатов деятельности компании. Различают стратегическое планирование и тактическое. Стратегическое планирование можно отнести к долгосрочным мероприятиям, а тактическое наоборот. В любом случае финансовая политика предприятия должна быть направлена, только на улучшение финансового состояния предприятия, так как от него зависит дальнейшая судьба организации.



## 2 ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА И ОЦЕНКА ИМУЩЕСТВЕННОГО ПОЛОЖЕНИЯ ЗАО «АСФАЛЬТ»

### 2.1 Организационно – правовая и экономическая характеристика ЗАО «Асфальт»

Закрытое акционерное общество «Асфальт» зарегистрировано Администрацией г. Благовещенска от 25.06.1999 г. № 451, ОГРН 1022800515715 от 25.09.2002 г. Основным документ регламентирующий деятельность ЗАО «Асфальт», является его Устав, редакция которого была принята в соответствии с абзацем 3 статьи 2 Федерального закона «О внесении изменений в Федеральный закон «Об акционерных обществах» от 07.08.2001 № 120-ФЗ. Общероссийский классификатор предприятий и организация (ОКПО) – 48387563. Общероссийский классификатор объектов административно – территориального деления (ОКАТО): 10401000000 –Амурская область, Благовещенск. Общероссийский классификатор видов экономической деятельности (ОКВЭД): 45.23.1 – Производство общестроительных работ по строительству автомобильных дорог, железнодорожных дорог и взлетно-посадочных полос аэродромов.

Организация занимается добычей камня, производством битуминозных смесей на основе природного асфальта или битума, нефтяного битума, минеральных смол или их пеков. Сфера деятельности фирмы, предполагает формирование огромных запасов песчано – гравийных смесей, гравия, отсева и т.п. Добыча гравия производится преимущественно со дна р. Зея, после чего материал распределяют по разным фракциям. Некоторые участки работ нуждаются во фракциях большего размера, которые невозможно получить путем добычи гравия со дна реки, вследствие чего организация прибегает к методу подрыва скалы. Далее с помощью дробильных аппаратов камень перерабатывается до нужного размера. Производство битумных смесей – является важной составляющей деятельности фирмы, ЗАО «Асфальт» имеет 10 дорожных лабораторий, которые не только производят битумные смеси, но и делают анализ их состава. Анализ смесей, производится в соответствии с целью

и характеристикой дорожных работ, что позволяет организации изменять конечные свойства асфальто – бетона в зависимости от изменений местности.

Некоторые участки дорожных работ предполагают возведение зданий и сооружений. ЗАО «Асфальт» предоставляет такие услуги, а так же берет на себя ответственность за качество возводимых объектов. Фирма дает гарантию на денные виды услуг и обязуется выполнять гарантийное обслуживание объектов.

Еще одним аспектом деятельности является оптовая и розничная торговля. Объектами розничной и оптовой торговли в большей степени являются запасы фирмы: ПГС, гравий, песок, отсев. С юридическими лицами заключается договор, после чего им предоставляется счет на оплату. В зависимости от длительности сотрудничества с компаниями, ЗАО «Асфальт» может предоставить рассрочку, сроки которой оговариваются в договоре. Так же организация реализует списанную специальную технику.

В услуги компании входит транспортная обработка грузов и аренда прочего автомобильного транспорта и оборудования. Данными услугами могут воспользоваться как физические, так и юридические лица. Сдача в аренду осуществляют только те единицы техники, которые не используются в производстве в текущий момент времени, так же заключаются долгосрочные контракты на использование специальной техники и оборудования. Аренда может предполагать их последующий выкуп.

ЗАО «Асфальт» состоит из подразделений:

Администрация:

Генеральный директор. Руководит в соответствии с действующим законодательством производственно-хозяйственной и финансово-экономической деятельностью предприятия, неся всю полноту ответственности за последствия принимаемых решений, сохранность и эффективное использование имущества компании, а также финансово-хозяйственные результаты его деятельности. Организует работу и эффективное взаимодействие всех структурных подразделений, направляет их деятельность

на развитие и совершенствование производства с учетом социальных и рыночных приоритетов. Повышение эффективности работы предприятия, рост объемов сбыта продукции, и увеличение прибыли, качества и конкурентоспособности производимой продукции.

Финансовый директор. Определяет финансовую политику организации, разрабатывает и реализует меры по обеспечению ее финансовой устойчивости. Руководит работой по управлению финансами исходя из стратегических целей и перспектив развития организации, по определению источников финансирования с учетом рыночной конъюнктуры. Осуществляет анализ и оценку финансовых рисков, разрабатывает меры по сведению их к минимуму. Обеспечивает контроль за соблюдением финансовой дисциплины, своевременным и полным выполнением договорных обязательств и поступлением доходов, порядком оформления финансово-хозяйственных операций с поставщиками, заказчиками, кредитными организациями, а также операций внешнеэкономической деятельности. Возглавляет работу по формированию налоговой политики организации, налоговому планированию и оптимизации налогообложения, совершенствованию учетной политики, по подготовке и проведению эмиссии ценных бумаг, анализу и оценке инвестиционной привлекательности проектов и целесообразности вложения средств, регулированию соотношения собственного и заемного капитала.

Осуществляет взаимодействие с кредитными организациями по вопросам размещения временно свободных денежных средств, проведения операций с ценными бумагами, получения кредитов. Руководит составлением перспективных и текущих финансовых планов и бюджетов денежных средств, доводит показатели утвержденной системы бюджетов и вытекающих из нее заданий, лимитов и нормативов до подразделений организации, обеспечивает контроль за их выполнением.

Бухгалтерия. Является самостоятельным структурным подразделением. Деятельность бухгалтерии осуществляется на основе текущего и перспективного планирования, сочетания единоначалия в решении вопросов

служебной деятельности и коллегиальности при их обсуждении, персональной ответственности работников за надлежащее исполнение возложенных на них обязанностей и отдельных поручений. Задачи бухгалтерии:

1. Ведение бухгалтерского учета, контроль за рациональным использованием материальных и финансовых ресурсов, обеспечение сохранности собственности организации.

2. Обеспечение информацией, необходимой внутренним и внешним пользователям бухгалтерской отчетности для контроля за соблюдением законодательства Российской Федерации при осуществлении организацией хозяйственных операций и их целесообразностью, наличием и движением имущества и обязательств, использованием материальных, трудовых и финансовых ресурсов в соответствии с утвержденными нормами.

3. Предотвращение отрицательных результатов хозяйственной деятельности организации и выявление внутрихозяйственных резервов обеспечения ее финансовой устойчивости.

4. Организационно-методическое руководство, координация и контроль деятельности структурных подразделений организации по вопросам финансового контроля и бухгалтерского учета.

Управление, которое делится на несколько отделов:

Автобаза. Оказывает услуги по сервисному обслуживанию, автотранспортными перевозками для населения и предприятий. На базе компании с 2008 года функционирует единственный в Приамурье сервисный центр «Ніно». Так же Автобаза отвечает за хранение, учет и движение специальной техники и оборудования.

Управление механизацией, управление производственно технической комплектацией (УПТК). Главная задача УПТК является обеспечение подразделений предприятия материально – техническими ресурсами, начиная от карандашей и продуктов питания до запчастей, ГСМ и дорожно-строительной техники. Кроме того управление отвечает за хранение, учет и движение материально-технических ресурсов

Управление промышленно - строительными материалами (УПСМ). Отвечает за обеспечение материалом компанию. В ведении УПСМ – 8 асфальтобетонных заводов, установки для производства модифицированного битума, дорожного бордюрного камня и бетонных фундаментальных блоков, 3 установки для приготовления органоминеральных и цементно-грунтовых смесей, битумохранилище на 1600 тонн.

«Асфальт – сервис». Подразделением возводятся магистрали и развязки. Основным фоном работ управления является строительство и содержание автомобильных дорог и сооружений на них. Помимо этого управление выполняет все виды благоустройства объектов гражданского и производственного назначения: устройство поверхностных обработок покрытий, установка дорожных знаков, барьерных ограждений, все виды дорожной разметки, гидропосев.

Управление мостовых работ. Главная задача управление, является проектирование мостов и всех видов дорожных перекрытий, а так же последующая реализация проектов. Не маловажной задачей управления является гарантийное, и после гарантийное обслуживание мостов и перекрытий.

Участок асфальтобетонных работ и дорожно-строительные участки. Участки постоянно меняют места своего положения, в зависимости от прогресса постройки дорожного полотна. Участки могут включать в себя хранилища, стоянки специальной техники, быстровозводимые жилые комплексы.

Среднесписочная численность персонала за анализируемый период составляет около 1800 человек.

ЗАО «Асфальт» с 2009 года состоит в саморегулируемой организации и выполняет все виды работ в дорожной отрасли: проектирование, строительство, реконструкцию, ремонт, содержание автомобильных дорог всех категорий, осуществляет функции генерального подрядчика на крупных строительных участках. Последние 15 лет компания активно участвует в строительстве

территориальных и федеральных автомобильных дорог «Амур» и «Уссури». За это время сданы в эксплуатацию более 600 км дорог, транспортные развязки, мосты и путепроводы. Кроме того предприятие принимало участие в строительстве Бурейской ГЭС, нефтепровода «Восточная Сибирь – Тихий океан», взлетно-посадочной полосы аэропорта города Благовещенска.

Так же в 2013 году, компанией, был выигран грант, на реставрацию и постройку новых дорог, и магистралей на острове Сахалин и возведение подъездных путей к космодрому «Восточный». В дальнейшем планируется постройка подъездных путей к нижне – Бурейской и Верхне – Бурейской ГЭС.

Для того чтобы дать экономическую характеристику организации, в таблицу 1 занесем данные об основных ее показателях деятельности. Периодом исследования является 2013 – 2015 гг.

Таблица 1 – Оценка экономических показателей деятельности ЗАО «Асфальт» в период 2013 – 2015 гг.

Показатель	Значение показателей по годам			Абсолютные изменения		Темп прироста, %	
	2013	2014	2015	2014к 2013	2015 к 2014	2014 к 2013	2015 к 2014
Выручка, тыс. руб.	4850654	4081247	2704575	-769407	-1376672	-15,86	-33,73
Себестоимость продаж, тыс. руб.	4682978	3891130	2546198	-791848	-1344932	-16,91	-34,56
Прибыль от продаж, тыс. руб.	167676	190117	158377	22441	-31740	13,38	-16,69
Чистая прибыль, тыс. руб.	70298	104039	26693	33741	-77346	48,00	-74,34
Средняя величина активов, тыс. руб.	2359711	1170661	1449002	-1189050	278341	-50,39	23,78
Средняя величина основных средств, тыс. руб.	720099	607746	490813	-112353	-116933	-15,60	-19,24
Средняя величина оборотных активов, тыс. руб.	1639504	562897	957805	-1076607	394908	-65,67	70,16
Среднесписочная численность персонала, чел.	1810	1780	1750	-30	-30	-1,66	-1,69
Рентабельность продаж, %	3,46	4,66	5,86	1,20	1,20	34,76	25,71
Фондоотдача, руб./руб.	6,74	6,72	5,51	-0,02	-1,20	-0,31	-17,94
Выручка на одного	2679,92	2292,84	1545,47	-387,08	-747,36	-14,44	-32,60

работника, тыс. руб./чел.							
Затраты на 1 руб. выручки, руб.	0,97	0,95	0,94	-0,01	-0,01	-1,24	-1,26

Из таблицы 1, можно заметить, что выручка организации за исследуемый период снизилась почти в 2 раза, при этом прибыль от продаж демонстрировала разнонаправленную динамику. Это обусловлено тем, что снижение выручки происходило пропорционально снижению себестоимости продаж. Рассматривая показатель затрат на 1 рубль выручки, можно отметить его снижение в динамике по годам.

Чистая прибыль в 2015 относительно 2014, снизилась на 74,34 % (77346 тыс. руб.). На резкое снижение повлияли выплаченные проценты по кредитам, взятым в 2014 году, а также снижение доходов от прочих видов деятельности в 8 раз. Коэффициент рентабельности продаж имел положительную динамику на протяжении всего периода исследования в связи с разными темпами уменьшения выручки и прибыли.

Численность работников за исследуемый период имела незначительную отрицательную динамику, а со снижением выручки отмечается существенное уменьшение показателя выручки на одного работника (с 2,7 до 1,5 млн. руб. на чел.).

Снижение средней величины активов обусловлено тем, что, начиная с 2014 года, уменьшилась величина кредиторской задолженности в связи с закрытием авансов покупателей, поступивших в конце 2013 года на выполнение предстоящих работ. Также на снижение активов повлияло снижение величины основных средств вследствие списания и продажи устаревшей техники. По этой причине наблюдается и снижение коэффициента фондоотдачи.

В целом анализируемый период отмечался для ЗАО «Асфальт» снижением объемов выполняемых работ и, соответственно, уменьшением ключевых показателей. Однако достигнуть роста предприятию будет возможно

с помощью выигранного в 2013 г. гранта на постройку и реконструкцию дорожных участков на о. Сахалин.

## **2.2 Оценка имущественного положения ЗАО «Асфальт»**

Для реализации процесса производства предприятие должно располагать определенными ресурсами, то есть иметь имущество. Под имуществом предприятия понимаются все материальные, нематериальные и денежные средства, находящиеся в пользовании, владении и распоряжении предприятия.

Предприятие рассматривается как самостоятельный имущественный комплекс, который характеризуется с позиции имеющегося у него экономического потенциала, понимаемого как совокупность ресурсов и обязательств предприятия.

Имущественный потенциал обусловлен в первую очередь размером, составом и состоянием активов, которыми владеет и распоряжается предприятие для достижения своих целей. При анализе имущества компании могут быть рассмотрены не предметно-вещностная или функциональная характеристика, а его оценка в денежной форме (финансовая оценка), представленная в активе баланса организации. Величина имущественного потенциала зависит от действия ряда факторов, а его динамика определяется, прежде всего, достигаемыми предприятием финансовыми результатами.

На первом этапе произведем горизонтальный анализ баланса. Горизонтальный анализ – предполагает расчет показателей темпов роста и прироста, которые используются для оценки динамики показателей. Кроме того, с помощью этого анализа можно отследить нетипичные (отличные от средних) изменения показателей, что может использоваться для оценки отчетности. Результаты анализа представим в таблице 2.

Таблица 2 – Горизонтальный анализ баланса ЗАО «Асфальт» в период 2013 – 2015 гг.

Статьи баланса	2013	2014	2015	Абс. изм., тыс.руб.		Темп прироста, %	
				2014к 2013	2015 к 2014	2014к 2013	2015 к 2014



I. Внеоборотные активы	720207	607764	491197	-112443	-116567	-15,6	-19,2
Нематериальные активы	46	-	-	-46	-	-100,0	0,0
Основные средства	720099	607746	490813	-112353	-116933	-15,6	-19,2
Отложенные налоговые активы	62	18	384	-44	366	-71,0	2033,3
II. Оборотные активы	1639504	562897	957805	-1076607	394908	-65,7	70,2
Запасы	468720	393856	602350	-74864	208494	-16,0	52,9
Дебиторская задолженность	159548	110391	207576	-49157	97185	-30,8	88,0
Денежные средства	807939	49988	142048	-757951	92060	-93,8	184,2
Прочие оборотные активы	203298	8662	5831	-194636	-2831	-95,7	-32,7
БАЛАНС	2359711	1170661	1449002	-1189050	278341	-50,4	23,8
III. Капитал и резервы	664142	706117	724914	41975	18797	6,3	2,7
Уставный капитал	15115	15115	15115	-	-	-	-
Добавочный капитал	100	100	100	-	-	-	-
Резервный капитал	73	73	73	-	-	-	-
Нераспределенная прибыль	648854	690829	709626	41975	18797	6,5	2,7
IV. Долгосрочные обязательства	58786	51614	42630	-7172	-8984	-12,2	-17,4
Отложенные налоговые обязательства	35621	29161	22459	-6460	-6702	-18,1	-23,0

Продолжение таблицы 2

Статьи баланса	2013	2014	2015	Абсолютные изм., тыс. руб.		Темп прироста, %	
				2014 к 2013	2015 к 2014	2014 к 2013	2015 к 2014
Прочие обязательства в т.ч. долевые взносы	23165	22453	20171	-712	-2282	-3,1	-10,2
V. Краткосрочные обязательства	1636784	412930	681458	-1223854	268528	-74,8	65,0
Заемные средства	-	249719	425166	249719	175447		
Кредиторская задолженность	1632698	159550	246028	-1473148	86478	-90,2	54,2
Прочие обязательства	4086	3661	10264	-425	6603	-10,4	180,4
БАЛАНС	2359712	1170661	1449002	-1189051	278341	-50,4	23,8

Из представленной выше таблицы видно, что итог баланса организации имел колеблющийся характер, в 2014 г. он снизился на 50,4 % относительно

2013 года. Обратная картина заметна в 2015 году, относительно 2014 года, баланс увеличился на 23,8 %. Основными причинами такой ситуации послужили:

1) Предоставленные авансы от покупателей (входящие в кредиторскую задолженность), которые составили более 600 млн. руб. Вследствие чего остатки денежных средств в 2013 году имели максимальную величину за исследуемый период – более 807 млн. руб.

В 2014 году предприятие закрыло данный аванс, поэтому уменьшилась величина и денежных средств, и кредиторской задолженности, а сам итог баланса сократился на 50 %;

2) Так же в 2013 году был выигран грант на постройку и реконструкцию дорожных участков на острове Сахалин. Из местного бюджета которые составили 25% от общей суммы выплаты за предоставление услуг, по реконструкции и постройки дорожного полотна, в связи с этим ЗАО «Асфальт» приобретало специальную технику и закупало материально – производственные запасы для реализации проектов на острове Сахалин с использованием кредитных ресурсов.

Начиная с 2014 года ЗАО «Асфальт» систематически списывает физически и морально устаревшие машины и оборудование, транспортные средства по следующим причинам:

1) В связи с тяжелыми природными условиями и с учетом особенного географического положения острова Сахалин, ЗАО «Асфальт» разработало крупномасштабные и тяжелые по своей сущности проекты, которые потребовали обновление парка специальной техники и оборудования.

2) Снижение затрат на транспортировку тяжелой техники, которая приобретается не в г. Благовещенске, а в Хабаровском крае и отправляется паромами от порта Ванино до порта Холмс на о. Сахалин, откуда распределяется по всем участкам дорожных работ.

Из-за географических особенностей острова, возможности обеспечения строительным материалом производственные участки нет. В связи с этим организации требуется не только накопить запас материалов, но и осуществить его транспортировку на остров. Так же с 2013 года, участки дорожных работ на острове Сахалин возросли с 1 до 4, поэтому предприятию потребовалось увеличить запасы строительного материала, приобретаемые в том числе за счет использования краткосрочных заемных средств (величина которых на конец 2015 г. составила 425 млн. руб.) из-за несвоевременных поступлений авансовых платежей на счета организации.

Дебиторская задолженность на протяжении периода исследования имела колеблющийся характер. Для ЗАО «Асфальт» колебания осуществлялись в пределах нормы, так как у предприятия существуют фирмы – партнеры, которым предоставляется рассрочка до трех месяцев, в соответствии с заключенными договорами.

Активная социальная политика фирмы нашла свое отражение в статье «Долевые взносы». С целью обеспечения сотрудников новым жильем предприятие выступает посредником (кредитором) между застройщиком и сотрудником, внося за последнего долевые взносы. После чего сотрудник выплачивает организации денежные средства, затраченные при строительстве жилья.

На втором этапе произведем вертикальный анализ имущества организации и источников его формирования. Вертикальный анализ – основан на расчете структуры, то есть удельных весов части к совокупности в целом, что позволяет выявить наиболее значимые составляющие в разнообразных экономических показателях. В таблице 4 проведем вертикальный анализ баланса ЗАО «Асфальт».

Таблица 4 – Вертикальный анализ баланса ЗАО «Асфальт» в период 2013 – 2015 гг.

Статьи баланса	Сумма на конец года, тыс. руб.			Уд. вес, %		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015

I. Внеоборотные активы	720207	607764	491197	30,52%	52%	34%
Нематериальные активы	46	-	-	0,002%	0,000%	0,000%
Основные средства	720099	607746	490813	30,52%	51,91%	33,87%
Отложенные налоговые активы	62	18	384	0,003%	0,002%	0,027%
II. Оборотные активы	1639504	562897	957805	69,479%	48,084%	66,101%
Запасы	468720	393856	602350	19,863%	33,644%	41,570%
Дебиторская задолженность	159548	110391	207576	6,761%	9,430%	14,325%
Денежные средства	807939	49988	142048	34,239%	4,270%	9,803%
Прочие оборотные активы	203298	8662	5831	8,615%	0,740%	0,402%
<b>БАЛАНС</b>	<b>2359711</b>	<b>1170661</b>	<b>1449002</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
III. Капитал и резервы	664142	706117	724914	28,15%	60,32%	50,03%
Уставный капитал	15115	15115	15115	0,64%	1,29%	1,04%
Добавочный капитал	100	100	100	0,00%	0,01%	0,01%
Резервный капитал	73	73	73	0,00%	0,01%	0,01%
Нераспределенная прибыль	648854	690829	709626	27,50%	59,01%	48,97%
IV. Долгосрочные обязательства	58786	51614	42630	2,49%	4,41%	2,94%
Отложенные налоговые обязательства	35621	29161	22459	1,51%	2,49%	1,55%
Прочие обязательства	23165	22453	20171	0,98%	1,92%	1,39%
V. Краткосрочные обязательства	1636784	412930	681458	69,36%	35,27%	47,03%
Заемные средства	-	249719	425166	0,00%	21,33%	29,34%
Кредиторская задолженность	1632698	159550	246028	69,19%	13,63%	16,98%
Прочие обязательства	4086	3661	10264	0,17%	0,31%	0,71%
<b>БАЛАНС</b>	<b>2359712</b>	<b>1170661</b>	<b>1449002</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Из таблицы видно, что динамика структуры внеоборотных и оборотных активов имела колеблющийся характер. В 2013 году из-за предоставленных авансов заказчиками на сумму более 600000 тыс. руб. валюта баланса имела максимальное значение. При этом в указанном году наибольший удельный вес в активах отмечается по денежным средствам (34,2 %), а в пассивах – по кредиторской задолженности (69,2 %).

В 2014 году валюта баланса снизилась по отношению к 2013 году на 50,4 %, вследствие снижения кредиторской задолженности и статьи денежных средств. В итоге внеоборотные активы составили 52 % - это максимальный удельный вес за анализируемый период, а в пассиве положительной оценки заслуживает существенное увеличение собственного капитала – до 60,3 %.

Заметные структурные преобразования и в активах, и в пассивах были зафиксированы и в 2015 году: рост доли оборотных активов до 66 %, связанный с увеличением запасов сырья и материалов для осуществления дорожных работ на острове Сахалин, а также появление и рост суммы и удельного веса краткосрочных заемных средств до 29,3 %, явившихся в большей степени источниками финансирования запасов.

ЗАО «Асфальт» является высокотехнологичной и быстроразвивающейся компанией. Спектр деятельности предприятия довольно широк, основной деятельностью организации непосредственно является строительство и реконструкция дорог, а так же постройка и возведения зданий и сооружений на них. Немаловажным аспектом деятельности является гарантийное обслуживание дорожного полотна в течении 5-10 лет, что говорит о том, что компания уверена в качестве выполняемых работ.

Анализируя основные экономические показатели и баланс организации в целом, можно сказать, о том, что предприятие является финансово устойчивым в виду своей производственной отрасли. За анализируемый период, можно проследить, то, что компания не стоит на месте, ее политика меняется с каждым годом – это явный признак положительной финансовой активности компании.

## 3 ОЦЕНКА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И УПРАВЛЕНИЕ ИМ В ЗАО «АСФАЛЬТ»

### 3.1 Оценка и управление ликвидностью, платежеспособностью и финансовой устойчивостью ЗАО «Асфальт»

В процессе реализации отношений предприятия с кредитными организациями, покупателями продукции, поставщиками сырья и материалов и другими контрагентами постоянно возникает необходимость в проведении анализа платежеспособности заемщика. Платежеспособность – это способность организации в полном объеме и своевременно выполнять свои обязательства, другими словами это некая моментальная характеристика предприятия, отражающая наличие необходимой суммы свободных денежных средств для немедленного погашения обязательств перед кредиторами. Так же, платежеспособность означает наличие у организации денежных средств и их эквивалентов, достаточных для расчетов по кредиторской задолженности, требующей немедленного погашения.

В целом ликвидность – это показатель способности предприятия погашать свои краткосрочные обязательства, которые предполагается оплатить в течение года, за счет оборотных активов, в свою очередь обращаемых в денежные средства в течение года. Другими словами, под ликвидностью понимают способность конвертировать активы компании, ее ценностей в наличные деньги, мобильность активов.

Однако в то же время платежеспособность должна быть обеспечена в любой момент времени.

.Анализ ликвидности баланса выполняется с использованием двух подходов – имущественного и функционального. Первый из них спроектирован на кредиторов, а его суть заключается в оценке баланса между активами и пассивами по срокам.

Для реализации данного подхода произведем агрегирование активов и пассивов баланса.

Таблица 5 – Группировка активов по степени их ликвидности и пассивов по степени срочности их погашения баланса ЗАО «Асфальт» в период 2013 – 2015 гг.

Группы	Значения, тыс. руб.			Абс. изм., тыс. руб.		Темп прироста,%	
	2013	2014	2015	2014к 2013	2015 к 2014	2014к 2013	2015 к 2014
А1	807939	49988	142048	-757951	92060	-93,8	184,2
А2	362846	119053	213407	-243793	94354	-67,2	79,3
А3	468720	393856	602350	-74864	208494	-16,0	52,9
А4	720207	607764	491197	-112443	-116567	-15,6	-19,2
Итого	2359712	1170661	1449002	-1189051	278341	-50,4	23,8
П1	1632698	159550	246028	-1473148	86478	-90,2	54,2
П2	4086	253380	435430	249294	182050	Ув. в 62 раза	71,8
П3	58786	51614	42630	-7172	-8984	-12,2	-17,4
П4	664142	706117	724914	41975	18797	6,3	2,7
Итого	2359712	1170661	1449002	-1189051	278341	-50,4	23,8

Анализируя таблицу 5, можно сделать выводы о том, все показатели актива баланса в 2014 г. имели отрицательную динамику, в то время как в пассиве отмечены существенное снижение по группе П1 (кредиторская задолженность) и высокий рост по группе П2 (краткосрочные заемные средства). Положительная динамика прослеживается по группе П4 за весь анализируемый период, что оценивается позитивно для организации.

Уменьшение суммы по группе А4 происходит и в 2015 г., что, как уже отмечалось выше, связано с политикой предприятия по списанию устаревших основных средств. Однако приобретение новой техники для работ на острове Сахалин происходит более медленными темпами.

За счет увеличения запасов строительных материалов, а также затрат в незавершенном производстве в 2015 г. наблюдается рост по группе А3 (на 208 млн. руб.).

В условиях задержек с предоставлением авансов под осуществление работ на острове Сахалин ЗАО «Асфальт» прибегает к использованию краткосрочных заемных ресурсов, рассрочке платежей по приобретению необходимого оборудования, транспортных средств, запасов сырья и

материалов, в связи с чем увеличиваются суммы по группам П1 и П2 на 86 и 182 млн. руб. соответственно.

Далее перейдем непосредственно к определению платежных излишков или дефицитов по соответствующим группам активов и пассивов (таблица 6).

Таблица 6 – Отношение сгруппированных активов по степени их ликвидности и пассивов по степени срочности их погашения баланса ЗАО «Асфальт» в период 2013 – 2015 гг. (имущественный подход)

В тыс. руб.

Требуемое отношение	Расчет излишка или дефицита	Величина			Абсолютные изменения	
		2013	2014	2015	2014 к 2013	2015 к 2014
$A_1 > П_1$	$A_1 - П_1$	-824759	-109562	-103980	715197	5582
$A_2 > П_2$	$A_2 - П_2$	358760	-134327	-222023	-493087	-87696
$A_3 > П_3$	$A_3 - П_3$	409934	342242	559720	-67692	217478
$A_4 < П_4$	$П_4 - A_4$	-56065	98353	233717	154418	135364

Анализируя таблицу 6, можно сделать следующие выводы. В течение всего анализируемого периода наблюдается платежный дефицит абсолютно ликвидных активов для покрытия наиболее срочных обязательств, максимальная величина которого отмечена в 2013 г. (около 825 млн. руб.), но в последующие годы она снижается. Указанный дефицит был вызван преобладающей суммой кредиторской задолженности, крупными составляющими которой являются задолженность перед поставщиками и подрядчиками, а также полученные авансы на выполнение предстоящих работ.

Возникновение платежного дефицита по группам А2 и П2 в 2014 г. и его увеличение в 2015 г. является следствием выигранного гранта на строительство и реконструкцию дорог на острове Сахалин, что заставило предприятие привлекать краткосрочные кредиты (из-за низких авансов со стороны регионального бюджета Сахалинской области) под приобретение и доставку строительных материалов и техники. Наряду с этим 2015 год характеризуется и существенным ростом дебиторской задолженности (группа А2).

В течение всего анализируемого периода наблюдается существенный платежный излишек медленно реализуемых активов (группа А3), которые



включают суммы по статьям запасов и НДС по приобретенным ценностям, образовавшийся в результате превышения этих сумм над величиной отложенных налоговых активов (ПЗ). Другими долгосрочными обязательствами ЗАО «Асфальт» не располагает.

С позиции превышения собственного капитала (П4) над величиной внеоборотных активов (А4) негативно характеризовался только 2013 год, в котором наблюдалось отсутствие собственных оборотных средств. Максимальная величина превышения группы П4 над группой А4 отмечена в 2015 г. (233 млн. руб.) за счет роста собственного капитала (а именно нераспределенной прибыли) и снижения внеоборотных активов, происшедшего в результате списания основных средств. Наличие собственных оборотных средств в 2014 и 2015 гг. оценивается положительно для финансовой устойчивости ЗАО «Асфальт».

На втором этапе анализа ликвидности перейдем к функциональному подходу. Данный подход иллюстрирует функциональное равновесие между активами и источниками их финансирования в основных циклах хозяйственной деятельности: инвестиционной, операционный и денежный циклы. В целом данная методика представляет более подходящей для анализа российских организаций, поскольку учитывает специфику их специфику<sup>1</sup>.

Таблица 7 – Отношение сгруппированных активов по степени их ликвидности и пассивов по степени срочности их погашения баланса ЗАО «Асфальт» в период 2013 – 2015 гг. (функциональный подход)

В тыс. руб.

Требуемое отношение	Расчет излишка или дефицита	Величина			Абсолютные изменения	
		2013	2014	2015	2014 к 2013	2015 к 2014
$A_4 < P_4 + ПЗ$	$A_4 - P_4 + ПЗ$	2721	149967	276347	147246	96380
$A_3 > П_1$	$A_3 - П_1$	-1163978	234306	356322	1398284	122016
$A_1 + A_2 > П_2$	$A_1 + A_2 - П_2$	1166699	-84339	-79975	-1251038	4364

Данная методика анализа ликвидности баланса показывает образовавшийся в 2014 г. дефицит наиболее ликвидных и быстро реализуемых активов (A1 + A2) в покрытии краткосрочных заемных средств (П2) в связи с ростом последних под финансирование запасов. При этом величина запасов в 2014 и 2015 гг. покрывает кредиторскую задолженность (П1) на 234 и 356 млн. руб. соответственно, что говорит о наличии текущей и долгосрочной ликвидности ЗАО «Асфальт», но и о некотором омертвлении средств в запасах.

В течение исследуемого периода растет величина собственных оборотных средств с корректировкой на сумму долгосрочных обязательств, подтверждая достаточность устойчивых источников финансирования для формирования внеоборотных активов и части оборотных активов.

Таблица 8 - Оценка коэффициентов ликвидности ЗАО «Асфальт» за 2013 – 2015 гг.

Показатель	2013	2014	2015	Абсолютные отклонения		Норма
				2014 к 2013	2015 к 2014	
Коэффициент текущей ликвидности	1,00	1,36	1,41	0,36	0,04	>1
Коэффициент быстрой ликвидности	0,59	0,39	0,51	-0,20	0,12	0,7-1
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,49	0,12	0,21	-0,37	0,09	Не менее 0,2

Положительная динамика наблюдается по коэффициенту текущей ликвидности в связи с преобладающим ростом оборотных активов над величиной краткосрочных обязательств. При этом необходимо отметить, что отдельные группы краткосрочных обязательств изменялись по годам разнонаправлено: существенное снижение в 2014 г. и рост в 2015 г. кредиторской задолженности, стабильный существенный рост краткосрочных заемных средств. В свою очередь, увеличение оборотных активов обусловлено увеличением запасов, что обусловлено выполнением проектов на острове Сахалин (на четырех участках).

Динамика коэффициента быстрой ликвидности повторяет динамику ликвидных активов, которые требуются для его расчета (денежные средства и дебиторская задолженность), при этом к концу исследуемого периода ими может быть погашено не более половины величины краткосрочных обязательств ЗАО «Асфальт».

Динамика коэффициента абсолютной ликвидности имеет значительные колебания на протяжении всего периода, в конечном итоге, в 2015 году он снизился на 0,28 по отношению к 2013, но остался в пределах нормы.

Показатель	Значение показателя по годам			Абс. изм.	
	2013	2014	2015	2014 к 2013	2015 к 2014
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности, раз	3,0	25,6	11,0	22,6	-14,6
Период оборачиваемости кредиторской задолженности, дней	122,9	14,3	33,2	-108,6	18,9
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности, раз	30,4	37,0	13,0	6,6	-23,9
Период оборачиваемости дебиторской задолженности, дней	12,0	9,9	28,0	-2,1	18,1

Далее перейдем к анализу показателей финансовой устойчивости. На первом этапе рассчитаем и проанализируем в таблице 9 коэффициенты структуры капитала (финансовой устойчивости).

Таблица 9 – Оценка коэффициентов структуры капитала ЗАО «Асфальт» за 2013 – 2015 гг.

Показатель	2013	2014	2015	Абсолютные отклонения		Норма
				2014 к 2013	2015 к 2014	
Коэффициент автономии	0,28	0,60	0,50	0,32	-0,10	>0,5
Коэффициент финансовой устойчивости	0,31	0,65	0,53	0,34	-0,12	>0,75
Коэффициент финансовой активности	2,55	0,66	1,00	-1,90	0,34	<1
Коэффициент обеспеченности оборотных активов СОС	-0,03	0,17	0,24	0,21	0,07	>0,1
Коэффициент обеспеченности оборотных активов СОС и приравненными к ним активами	0,002	0,27	0,29	0,26	0,02	>0,6
Коэффициент	-0,08	0,14	0,32	0,22	0,18	>0,1

маневренности собственного капитала						
--	--	--	--	--	--	--

Из таблицы можем увидеть, что коэффициенты автономии и финансовой устойчивости имели схожую динамику. В 2013 году они имели самые низкие значения за исследуемый период, кроме того, их значения были ниже нормы. В 2014 году, коэффициенты имели значительный рост, а коэффициент автономии преодолел порог нормы. В 2015 г. присутствовала небольшая отрицательная динамика, при этом коэффициент автономии остался в пределах нормы. Такая динамика обусловлена тем, что показатели ПЗ и П4 на протяжении всего периода оставались почти на одном уровне, а показатель итога баланса имел значительные колебания.

Коэффициент финансовой активности в 2013 году имел значение ниже своей нормы, за счет большой кредиторской задолженности, а в 2014 и 2015 гг. кредиторская задолженность снизилась почти в 8 раз, тем самым привела показатель в норму.

Коэффициент обеспеченности оборотных активов в 2013 г. принимает отрицательное значение ввиду отсутствия собственных оборотных средств. Однако уже в 2014 и 2015 гг. каждый рубль оборотных активов был обеспечен их собственными источниками на 17 и 24 коп. соответственно, что превышает нормативное ограничение.

Аналогичная динамика наблюдается по коэффициенту маневренности собственного капитала, при этом его максимальное значение отмечено в 2015 г., в котором 32 % собственного капитала представлено в мобильной форме.

На втором этапе проведем расчеты показателей достаточности денежного потока, представленные в таблице 10.

Таблица 10 – Показатели достаточности денежного потока ЗАО «Асфальт»

Показатель	2013	2014	2015	Абсолютные отклонения		Норма
				2014 к 2013	2015 к 2014	
Степень платежеспособности общая, мес.	4,19	1,37	3,21	-2,83	1,85	
Степень платежеспособности по кредитам и	0,16	0,90	2,12	0,74	1,22	

займам, мес.						
Степень платежеспособности по кредиторской задолженности, мес.	4,04	0,47	1,09	-3,57	0,62	
Коэффициент покрытия процентов, %	1,60	5,32	0,49	3,71	-4,83	>2

Анализирую таблицу, можем заметить, что динамика первых трех показателей в большей степени завесила, от колебаний кредиторской задолженности. В свою очередь, которая, в 2013 году составляла более 1,5 млрд. руб., после чего имела отрицательную динамику и к концу периода составила около 250 млн. руб. Делая выводы по всем трем показателям, можно сказать о том, что предприятие имеет неплохую платежеспособность, которая выражается в стабильности поступления денежных потоков.

Анализируя коэффициент покрытия процентов, в 2015 году он имел самые низкие показатели, которые стоят на пороге к критическому, а в 2014 самые высокие и даже выше нормы почти в 3 раза. Данная ситуация является отражением больших процентов к уплате по краткосрочным кредитам в 2015 году и большой прибылью до налогообложения в 2014 г. соответственно.

На заключительном этапе обратимся к таблице 11, в которой определяется тип финансовой устойчивости.

Таблица 11 – Установления типа финансовой устойчивости ЗАО «Асфальт»

Показатель	2013	2014	2015
<b>СОС, тыс. руб.</b>	<b>-56065</b>	<b>98353</b>	<b>233717</b>
Запасы и НДС, тыс. руб.	468720	393856	602350
Дефицит/излишек источников финансирования относительно запасов, тыс. руб.	-524785	-295503	-368633
Обеспеченность запасов, %	-	24,97	38,80
<b>СОС и долг. Пассивы, тыс. руб.</b>	<b>2721</b>	<b>149967</b>	<b>276347</b>
Дефицит/излишек источников финансирования относительно запасов, тыс. руб.	-465999	-243889	-326003
Обеспеченность запасов, %	0,58	38,08	45,88
<b>СОС, долг. пассивы и крат. кредиты, тыс. руб.</b>	<b>1639505</b>	<b>562897</b>	<b>957805</b>
Дефицит/излишек источников финансирования относительно запасов, тыс. руб.	1170785	169041	355455
Обеспеченность запасов, %	349,78	142,92	159,01

Для установления типа финансовой устойчивости, определяются за счет каких частей баланса, могут быть финансированы запасы организации. В

данном случае, для покрытия запасов ЗАО «Асфальт», требуются СОС, долгосрочные пассивы и краткосрочные кредиты – это говорит о неустойчивом финансовом состоянии предприятия. Но при этом необходимо отметить, что увеличению запасов к концу анализируемого периода, способствовал выигранный в 2013 г. грант на проведение дорожных работ на острове Сахалин.

Немаловажным является расчет показателей собственного капитала и стоимости чистых активов, приведенные в таблицах ниже.

Таблица 12 – анализ собственного капитала ЗАО «Асфальт» в период 2013 – 2015 гг.

Показатель	2013		2014		2015	
	Сумма. тыс.руб.	Удельный вес, %	Сумма. тыс. руб.	Удельный вес, %	Сумма. тыс. руб..	Удельный вес, %
Уставной капитал	15115	2,28	15115	2,14	15115	2,09
Добавочный капитал	100	0,02	100	0,014%	100	0,01
Резервный капитал	73	0,01%	73	0,01%	73	0,01%
Нераспределенная прибыль	648854	97,70	690829	97,83	709626	97,89
<b>Итого собственный капитал</b>	<b>664142</b>	<b>100</b>	<b>706117</b>	<b>100</b>	<b>724914</b>	<b>100</b>

Показатель	2013		2014		2015	
	Сумма. тыс.руб.	Удельный вес, %	Сумма. тыс.руб.	Удельный вес, %	Сумма. тыс.руб.	Удельный вес, %
Инвестированный капитал, тыс. руб.	15215	2,29	15215	2,15	15215	2,10
Накопленный капитал, тыс. руб.	648927	97,71	690902	97,85	709699	97,90
<b>Суммарный капитал, тыс. руб.</b>	<b>664142</b>	<b>100</b>	<b>706117</b>	<b>100</b>	<b>724914</b>	<b>100</b>

Результаты представленных расчетов дают основания для вывода о стабильности собственного капитала, который за период исследования увеличился более чем на 80 млн. руб. Пополнение собственного капитала производилась непосредственно за счет чистой прибыли организации, которая имела самые высокие показатели в 2014 году (104 млн. руб.).

Что касается структуры собственного капитала, то можно сказать о том, что статьи уставного, добавочного и резервный капиталов оставались без изменения на протяжении всего периода исследования. Но исключением

является нераспределенная прибыль организации, которая и повлияла на значительное увеличение суммарного капитала, что положительно характеризует состояние организации.

Анализируя таблицы в целом, можно сделать вывод о том, что преобладание и увеличение в структуре собственного капитала нераспределенной прибыли, является признаком долгосрочности целей владельцев предприятия относительно своего бизнеса. Кроме того, учитывая соотношения инвестиционного и собственного капиталов, собственный капитал можно назвать достаточно качественным, поскольку доля накопленного капитала преобладает и продолжает расти.

### **3.2 Оценка и управление финансовыми результатами ЗАО «Асфальт»**

Оценка финансовых результатов является главным аспектом их анализа. Так, на первом этапе проведем анализ динамики финансовых результатов (таблица).

Таблица 12 – Горизонтальный анализ отчета о финансовых результатах ЗАО «Асфальт» в период 2013 – 2015 гг.

Показатель	Значение показателя по годам			Абс. изм.		Темп прироста, %	
	2013	2014	2015	2014к 2013	2015 к 2014	2014к 2013	2015 к 2014
Выручка	4850654	4081247	2704575	-769407	-1376672	-15,86	-33,73
Себестоимость	4682978	3891130	2546198	-791848	-1344932	-16,91	-34,56
Валовая прибыль	167676	190117	158377	22441	-31740	13,38	-16,69
Прибыль от продаж	167676	190117	158377	22441	-31740	13,38	-16,69
Проценты к получению	99	5740	7190	5641	1450	5697,98	25,26
Проценты к уплате	56194	24712	71290	-31482	46578	-56,02	188,48
Прочие доходы	14382	85875	11642	71493	-74233	497,10	-86,44
Прочие расходы	36031	125671	71140	89640	-54531	248,79	-43,39
Прибыль до налогообложения	89932	131349	34779	41417	-96570	46,05	-73,52
Текущий налог на прибыль	11835	33335	15004	21500	-18331	181,66	-54,99
в т.ч. Постоянные налоговые обязательства	1647	1041	1130	-606	89	-36,79	8,55
Изменения отложенных	7765	6069	6552	-1696	483	-21,84	7,96

налоговых обязательств							
Изменения отложенных налоговых активов	34	44	366	10	322	29,41	731,82
Чистая прибыль	70298	104039	26693	33741	-77346	48,00	-74,34

Из представленной таблицы можно заметить, что выручка организации имела отрицательную динамику, при этом себестоимость, так же имела пропорциональную отрицательную динамику, что и дало остаться валовой прибыли и прибыли от продаж примерно на одном уровне.

Чистая прибыль организации в 2015 году имела самые низкие показатели и снизилась относительно 2014 года на 74,34 %, не смотря на то, что прибыль от продаж имела незначительные колебания. Данная ситуация сложилась в связи с большими кредитами, которые в 2015 году составили 425166 тыс. руб. Вследствие чего, статья процентов к уплате составила 71 млн. руб. – это почти в 2 раза больше чем в 2014 году. Так же причинами снижения чистой прибыли послужили снижения прочих доходов организации и снижение процентов к получению.

С целью определения характера и источников, получаемых организацией финансовых результатов, то есть для оценки того, является ли они результатом основной деятельности и, следовательно, характеризуются относительной устойчивостью или же организация зарабатывает случайными (прочими) операциями, проводится анализ структуры и динамики финансовых результатов. Результаты расчетов представлены в таблице 11.

Таблица 13 - Анализ структуры и динамики финансовых результатов ЗАО «Асфальт»

Показатель	2013		2014		2015	
	Сумма. тыс.руб.	Удельный вес, %	Сумма. тыс.руб.	Удельный вес, %	Сумма. тыс.руб.	Удельный вес, %
Доходы от обычных видов деятельности	4836173	99,70	3983563	97,61	2679191	99,06
Прочие доходы	14481	0,30	97684	2,39	25384	0,94
<b>Итого доходы</b>	<b>4850654</b>	<b>100</b>	<b>4081247</b>	<b>100</b>	<b>2704575</b>	<b>100</b>
Расходы по обычным видам деятельности	4578918	97,78	3707412	95,28	2388764	93,82



Прочие расходы	104060	2,22	183718	4,72	157434	6,18
<b>Итого расходы</b>	<b>4682978</b>	<b>100</b>	<b>3891130</b>	<b>100</b>	<b>2546198</b>	<b>100</b>
Прибыль от продаж	167676	186,45	190117	144,74	158377	455,42
Прочие результат	-89579	-99,61	-86034	-65,50	-132050	-379,72
<b>Прибыль до налогообложения</b>	<b>89932</b>	<b>100</b>	<b>131349</b>	<b>100</b>	<b>34776</b>	<b>100</b>

Результаты расчетов свидетельствуют о том, что структура доходов организации вполне типична. В ней преобладают доходы от основных видов деятельности, не смотря на небольшую отрицательную динамику за весь анализируемый период. Аналогичную ситуацию можно увидеть и в статье расходов. В ней так же преобладают расходы по обычным видам деятельности, так же их динамика в течение анализируемого периода была отрицательной.

На протяжении всего анализируемого периода, существенной составляющей прибыли организации является прибыль от продаж, что можно расценивать положительно, поскольку основная деятельность должна быть преобладающим источником формирования прибыли организации. Так же, за весь период наблюдается резкое снижение выручки и практически пропорциональное снижение себестоимости продукции, но это не являлось резким снижением чистой прибыли организации. Причиной снижения послужили большие проценты к уплате, которые возникли в связи с увеличением краткосрочных кредитов.

Основным источником прибыли успешной организации является прибыль от продаж, факторный анализ которой, выполненный с использованием метода абсолютных разниц, позволяет определить влияние на прибыль (таблица 14).

Таблица 14 – Факторный анализ прибыли на основе метода абсолютных разниц.

Показатель	2014 к 2013	2015 к 2014	Абс. Изм. Тыс. руб.	Относит. Изм. %
Выручка отчетного года в сопоставимых ценах	3664912,90	2395336,99	-1269575,90	65,36
Прирост выручки за счет изменения объема реализации	-1185741,10	-1685910,01	-500168,90	142,18
Прирост выручки за счет изменения	226217,10	150861,01	-75356,10	66,69

цен				
Маржа прибыли	0,05	0,06	0,01	20,45
Ресурсоемкость продукции, работ, услуг	0,9534	0,9414	-0,0120	-1,27
Изменения ресурсоемкости продукции, работ, услуг	-0,01202	-0,01198	0,00004	-0,33
Прирост прибыли от изменения объема реализации	- 40988,35446	- 78534,85775	-37546,50	191,60
Прирост прибыли от изменения цен	7819,807242	7027,568257	-792,24	89,87

Факторный анализ прибыли от продаж может быть произведен в несколько другом аспекте. В этом случае факторами являются следующие показатели: объем продаж, темп инфляции.

В процессе интерпретации полученных результатов необходимо выявить основные факторы, определяющие изменения прибыли, и дать им оценку.

Показатели факторного анализа прибыли от продаж ЗАО «Асфальт» приведены в таблицах 15 – 17.

Рассчитанные показатели позволяют сделать вывод о причинах снижения прибыли от продаж на 31740 тыс. руб. и определить возможные направления внутреннего анализа в целях более тщательного рассмотрения этих причин. Как видно из таблиц представленных ниже, показатели ресурсоемкости имели разнонаправленную динамику.

Показатель	Значение показателя по годам		Абс. изм. 2014 к 2013	Ресурсоемкость и маржа		Изменения ресурсоемкост и и маржи 2014 к 2013
	2013	2014		2013	2014	
Выручка, тыс. руб.	4850654	4081247	-769407	-	-	-
МЗ	3360504	2462716	-897788	0,6928	0,6034	-0,0894
ЗОТ и ОСН	1065221	1090849	25628	0,2196	0,2673	0,0477
Амортизация	102871	86820	-16051	0,0212	0,0213	0,0001
Прочие затраты	154382	250745	96363	0,0318	0,0614	0,0296
<b>Прибыль от продаж</b>	<b>167676</b>	<b>190117</b>	<b>22441</b>	0,0346	0,0466	0,0120

Таблица 15 – Исходные данные для факторного анализа прибыли от продаж ЗАО «Асфальт» (часть.1).

Показатель	Значение показателя по годам	Абс. изм.	Ресурсоемкость и маржа	Изменения ресурсоемкост
------------	------------------------------	-----------	------------------------	-------------------------

			2015 к 2014			и и маржи
	2014	2015		2014	2015	2015 к 2014
Выручка, тыс. руб.	4081247	2704575	-1376672	-	-	-
МЗ	2462716	1648949	-813767	0,6034	0,60969	0,00627
ЗОТ и ОСН	1090849	678943	-411906	0,2673	0,25104	-0,01625
Амортизация	86820	70116	-16704	0,0213	0,02592	0,00465
Прочие затраты	250745	148190	-102555	0,0614	0,05479	-0,00665
<b>Прибыль от продаж</b>	<b>190117</b>	<b>158377</b>	<b>-31740</b>	<b>0,0466</b>	<b>0,05856</b>	<b>0,01198</b>

Таблица 16 - Исходные данные для факторного анализа прибыли от продаж ЗАО «Асфальт» (часть 2).

Факторы	Прирост прибыли за счет факторы
Объем реализации	-23299,40113
Цена	-3510,318161
Материалоемкость	-16957,68525
Зарплатоемкость	43949,34375
Амортизациоёмкость	-12576,27375
Ресурсоемкость по прочим затратам	17985,42375
<b>Итого</b>	<b>-31740</b>

Таблица 17 – Результаты факторного анализа прибыли от продаж ЗАО «Асфальт».

Показатели ресурсоемкости материальных затрат и амортизации снижались, а ресурсоемкость затрат на оплату труда и прочих затрат, наоборот, имели положительную динамику. Это говорит о том, что основной причиной снижения прибыли со стороны затрат являлись именно увеличение прочих затрат и затраты на оплату труда. Хотя организация и имела положительный рост определенных статей факторного анализа, но они не смогли в должной мере компенсировать рост отрицательной динамики показателей повлиявших на снижение прибыли от продаж.

Любая организация стремится к увеличению прибыли, ЗАО «Асфальт» - не является исключением. Для этого ей необходимо работать эффективно. Чтобы оценить эффективность деятельности организации проводится анализ рентабельности.

Рентабельность – показатель экономической эффективности организации, который отражает степень эффективности использования материальных, трудовых и денежных и других ресурсов.

Для оценки финансово - хозяйственной деятельности организации, аргументированного управления компанией и сокращения издержек используются различные показатели рентабельности. Их можно условно разделить на две группы: рентабельность продаж и рентабельность активов, расчеты которых представлены в таблице 18.

Таблица 18 – Расчет показателей рентабельности ЗАО «Асфальт».

Показатель	2013	2014	2015
Валовая маржа, %	3,46	4,66	5,86
Рентабельность продаж, %	3,46	4,66	5,86
Коэффициент затрат (ресурсоемкость)	0,97	0,95	0,94
Рентабельность основной деятельности, %	3,58	4,89	6,22
Рентабельность активов, %	3,81	11,22	2,40
Рентабельность собственного капитала, %	10,58	14,73	3,68
Индекс финансового рычага	2,78	1,31	1,53
Коэффициент окупаемости собственного капитала, лет	9,45	6,79	27,16

Показатели рентабельности ЗАО «Асфальт» характеризуются противоречивой динамикой. Стоит отметить, что валовая маржа и рентабельность продаж имеют идентичные показатели, которые за анализируемый период имеют положительную динамику. Сходство показателей является следствием того, что предприятие включает управленческие и коммерческие расходы в себестоимость продукции, тем самым приравнивая показатели валовой прибыли и прибыли от продаж.

Снижение коэффициента затрат, говорит о более эффективной экономической политике, при которой соотношение себестоимости и выручки имеет отрицательную динамику, что в конечном итоге дает предприятия большую валовую прибыль.

Положительную динамику можно увидеть в поведении коэффициента рентабельности основной деятельности предприятия, предпосылкой увеличения коэффициента послужило, то, что валовая прибыль оставалась на

значительном уровне, не смотря на снижение выручки почти в 2 раза за анализируемый период. А пропорциональное снижение и себестоимости продаж, дает рост коэффициента в целом, что так же характеризует предприятие с положительной стороны.

Несмотря на довольно стабильную динамику валовой прибыли, рентабельность активов имеет колеблющийся характер, так в 2014 году показатель вырос относительно предыдущего года в 3 раза, а в 2015 снизилась почти в 4 раза. Такая динамика обусловлена поведением прибыли до налогообложения, которая в свою очередь в 2015 году была самой маленькой из-за больших процентов к уплате по краткосрочным кредитам.

Похожая динамика прослеживается у коэффициента рентабельности собственного капитала, самое высокое значение аналогично предыдущему коэффициенту было замечено в 2014 году и составляло почти 15 %. В 2015 году он снизился более чем в 3 раза, не смотря на то, что собственный капитал компании за весь период имел рост в 80 млн. руб. Что касается показателя чистой прибыли, то из – за высоких процентов к уплате снизился по отношению. К 2014 году более чем в 3 раза, тем самым становясь причиной резких изменений коэффициента. Аналогично, снижение показателя чистой прибыли привело к колоссальному увеличению коэффициента окупаемости собственного капитала, который к концу периода увеличился до 27 лет.

### **3.3 Рекомендации по совершенствованию управления финансовым состоянием ЗАО «Асфальт»**

Улучшение финансового состояния компании, напрямую зависит от увеличения ее финансовых результатов. Одним из важных инструментов для роста показателей результатов, является финансовая политика, направленная на тактическое перевооружение компании. Т.е. увеличить эффективность производства. ЗАО «Асфальт» активно ведет политику по совершенствованию производства товаров и услуг, в связи с этим целесообразно провести инвестиционный проект в основные средства предприятия.

Инвестиционный проект предполагает собой снижение затрат укладки дорожного полотна путем инвестирование в основные средства организации. Под инвестированием в основные средства понимается покупка 2 единиц специально техники – ресайклеров.

Краткая характеристика ресайклера.

Ресайклер – это машина, которая одновременно срывает и перерабатывает старое дорожное полотно, и в дальнейшем осуществляет укладку нового. В ходе фрезерования в рабочую камеру данной машины под давлением впрыскивается вяжущее вещество в виде водно-цементной суспензии, которая приготавливается в мобильной смесительной установке. Вода и цемент смешиваются в точно дозированных количествах, создавая суспензию, дозирование компонентов осуществляется в зависимости от химического состава перерабатываемого полотна и от природных условий местности. Регулирование количество суспензии производится специальным насосом, управляемым специальным микропроцессором, чтобы после смешивания с материалом, измельченным фрезерным барабаном, влажность получаемой смеси была оптимальна для её уплотнения. При работе на участке, ресайклер постоянно толкает перед собой мобильную смесительную установку по приготовлению суспензии из воды и цемента. После переработки полотна ресайклером, слой из полученной смеси уплотняется между колесами ресайклера катком, чтобы создать одинаковой плотности материал. Затем, полученный материал профилируется автогрейдером, в конечном счете уплотняется виброкатками. После чего на свежеложенное основание осуществляется розлив битумной эмульсии.

Преимущества технологии холодного ресайклинга:

- Загрязнение окружающей среды отсутствует благодаря полному использованию материала старой дорожной одежды, необходимость в площадках для отвалов отсутствует. Так же объем привозных материалов минимален. Количество задействованной тяжелой техники значительно

снижается, то есть отсутствует разрушительное влияние выброса углекислых газов.

- Повышается качество ресайклируемого слоя, так как производится последовательное смешивание полученных на месте работ материалов с водой и стабилизаторами. Данные жидкости вводятся в точно необходимом количестве благодаря микропроцессору, который управляет насосами - дозиметрами. Смешивание компонентов отвечает самым высоким требованиям качества, в следствии того, что компоненты принудительно перемешиваются в рабочей камере.

- Увеличивается структурная целостность дорожной одежды. Технология позволяет получать связанные между собой слои большой толщины, которые отличаются гомогенностью материала, то есть. однородностью химического состава на протяжении всего участка работ. Благодаря чему, не требуются жидкие вяжущие вещества между тонкими слоями дорожной одежды, к которым прибегают в дорожных одеждах традиционной конструкции.

- Значительное уменьшение продолжительности строительных работ. Машина для ресайклинга отличается высокой производительностью, что существенно сокращает время строительных работ по сравнению с традиционными методами восстановления дорожного полотна. Уменьшение времени работ выгодно для пользователей дорог, так как дороги закрываются на восстановительный ремонт на более короткий период.

Перечисленные преимущества делают технологию холодного ресайклинга наиболее привлекательной для восстановления дорожного полотна.

Условия эксплуатации ресайклера.

Анализ и оценка старого дорожного полотна и требования к характеристикам дорог после восстановления одежды связаны между собой. Важной частью процесса исследования дорожного полотна является подбор состава смеси. Подбор смеси осуществляется путем испытания разных по

составу смесей на образцах старой дорожной одежды. Образцы готовятся так, чтобы их химические свойства были как можно ближе к материалу, который будет подвержен ресайклингу. Обычно готовятся четыре смеси, каждая с различным содержанием стабилизаторов. Чтобы определить наилучшее соотношение и содержание стабилизаторов, результаты этих испытаний сопоставляются и анализируются. Содержание стабилизатора, которое оптимизирует свойства смеси, расценивается как оптимальное.

Если рассматривать дорожное полотно с точки зрения долговечности, то наиболее важными его характеристиками являются качество материала и толщина в готовом ресайклированном слое. Они представляют собой основные параметры, необходимые для прогнозирования срока службы восстановленного дорожного полотна. Перед проведением ресайклинга должен проводиться анализ и планирование всех аспектов работы; обнаружение и своевременное устранение любых помех в работе группы машин для ресайклинга; оценка объемов материала; соответствующее обучение персонала в работе и обслуживание ресайклера; выявление проблем безопасности при ведении работ.

Осуществление ресайклинга дорожного полотна требует высокого качества его планирования. Перед началом работ важно составить план шагов и операций, которые должны быть выполнены за смену, день, месяц, и зафиксировать их в форме плана работ. Важно учитывать ширину дорожного полотна, так как от ширины дороги зависит число проходов ресайклера. Сужающиеся и участки с поворотом требуют особого внимания выполнения работы машины.

Кроме толщины слоя, должны быть спланированы точные требования к результату, который должен быть получен по окончании работ. В структуре существующей дорожного полотна важен тип материала, который использовался при его укладке, консистенция и влажность всех его компонентов. Подготовительные работы, предшествующие выполнению работ, включают в себя:



- удаление препятствий: люков, бордюрного камня, сливных решеток.
- монтаж новых водоотводов или иного дренажного оборудования,
- предварительное фрезерование для подготовки поверхности нужного уровня и качества,
- подвоз и распределение нового материала по существующему дорожному покрытию.

В начале выполнения работ с ресайклером, на стартовом отрезке нового участка необходимо оценить, как ведет себя материал в существующей дорожной одежде. Стартовый участок имеет длину в 100 м и захватывает дорогу по всей ширине. На данном участке важно оценить три наиболее важных аспекта ресайклинга: материал, поддающийся ресайклингу, должен быть проверен, чтобы определить, соответствует ли он образцам, которые использовались для подбора состава смеси в лаборатории. Частота вращения фрезерного барабана и скорость подачи смеси оказывают влияние на гранулометрический состав ресайклированного материала. Эти три параметра должны быть отрегулированы так, чтобы найти их наилучшую комбинацию для достижения требуемого результата.

Прочность полученного материала ресайклированного слоя так же оценивается с помощью лабораторных испытаний на пробах смеси, взятых из ресайклированного слоя. Определение прочности при свободном сжатии представляет собой наиболее широко используемое испытание для оценки цементированных материалов.

Так же в настоящее время ЗАО “Асфальт” испытывает большое давление со стороны фирм – конкурентов, из-за того, что предприятие функционирует не только в пределах Амурской области, но и всего Дальнего востока. Предприятию нужны новые технологии производства товаров и услуг. Таким образом предприятие инвестируя в специальную технику, не только уменьшает конечную себестоимость, но и привлекает потенциальных покупателей своих услуг. Ресайклер – это не только снижение издержек производства. С помощью новой техники фирме открываются огромные возможности по улучшению

качества дорожного полотна путем, а так же колоссальная экономия времени, которое предприятие может использовать на строительство других объектов. Учитывая то, что в 2013 г. предприятие приобрело один ресайклер, то приобретая еще два, организация гарантирует себе возможность охватывать все участки дорожных работ с помощью новой техники, что в последующем в разы снизит себестоимость услуг предприятия.

*Экономические условия инвестиционного проекта:*

- Дата начала работ по осуществлению проекта – 2016 год;
- Дата окончания работ по осуществлению проекта – 2020 год;
- Срок реализации инвестиционного проекта – 20 рабочих месяцев ( 4 фактических года) ;
- Предполагаемый денежный поток – 17950 тыс. руб./мес;
- Первоначальные затраты - 100000 тыс. руб:  
40000 тыс. руб. собственные средства предприятия;  
60000 тыс. руб. составляют заемные средства.

Соотношение заемных и собственных средств было рассчитано путем анализа баланса, представленный в приложении А. так же в таблице 5, представлен отчетный и прогнозный бухгалтерский баланс ЗАО “Асфальт”.

Статьи баланса	2015	2016	Абсолютные изм., тыс.руб	Темп прироста, %
			2015 к 2014	2015 к 2014
<b>АКТИВ</b>				
I. Внеоборотные активы	491197	631197	140000	28,50
Основные средства	490813	630813	140000	28,52
Отложенные налоговые активы	384	384	0	0,00
II. Оборотные активы	957805	986612	28807	3,01
Запасы	602350	654657	52307	8,68
Дебиторская задолженность	207576	204076	-3500	-1,69
Денежные средства	142048	122048	-20000	-14,08
Прочие оборотные активы	5831	5831	0	0,00
<b>БАЛАНС</b>	<b>1449002</b>	<b>1617809</b>	168807	11,65
<b>ПАССИВ</b>				
III. Капитал и резервы	724914	796828,18	71914	9,92
Уставный капитал	15115	15115	0	0,00
Добавочный капитал	100	100	0	0,00
Резервный капитал	73	73	0	0,00
Нераспределенная прибыль	709626	781540	71914	10,13

IV. Долгосрочные обязательства	42630	39130	-3500	-8,21
Отложенные налоговые обязательства	22459	22459	0	0,00
Прочие обязательства	20171	16671	-3500	-17,35
V. Краткосрочные обязательства	681458	781851	100393	14,73
Заемные средства	425166	485166	60000	14,11
Кредиторская задолженность	246028	286421	40393	16,42
Прочие обязательства	10264	10264	0	0,00
<b>БАЛАНС</b>	<b>1449002</b>	<b>1617809</b>	168807,2	11,65

Таблица 14 - Отчетный и прогнозный бухгалтерский баланс ЗАО "Асфальт".

Из представленной таблицы видно, что активы предприятия выросли на 100000 тыс. руб., за счет основных средств. Представленное соотношение заемных и собственных денежных средств является оптимальным для предприятия. Краткосрочные обязательства компании увеличились на 8.8 % - для фирмы это незначительный прирост заемных средств. Так же денежные самые ликвидные активы компании уменьшились на 28,1% и этот фактор для компании не будет является критическим. Положительным моментом является увеличение основных средств на 100000 млн. руб.

Коэффициенты	2015	2016	Абсолютные изменения
Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств	1,95	1,56	-0,39
Коэффициент финансовой зависимости	2,00	2,03	0,03
Коэффициент соотношения заемного и собственного капитала	1,00	1,03	0,03
Коэффициент манёвренности собственных оборотных средств	0,32	0,21	-0,11
Коэффициент прогноза банкротства	0,19	0,13	-0,06

Таблица 15 - Анализ коэффициентов финансовой устойчивости прогнозного баланса

Из таблицы видно, что предприятие способно рассчитаться по своим долгосрочным обязательствам и при это может перевести 40000 тыс. руб. из денежных эквивалентов в собственные средства. При этом организация не потеряет экономическую стабильность, что свидетельствует незначительные колебания коэффициентов финансовой устойчивости, представленные в таблице 6.

Срок окупаемости проекта, является важной составляющей любого инвестиционного проекта. На первом этапе рассчитаем срок окупаемости проекта нарастающим подходом.

Период	Первоначальные затраты, тыс. руб.	Денежный поток нарастающим итогом, тыс. руб.
1	100000	17950
2		35900
3		53850
3		71800
5		89750
6		107700
7		125650
8		143600
9		161550
10		179500
11		197450
12		215400
13		233350
14		251300
15		269250
16		287200
17		305150
18		323100
19		341050
20		359000

Таблица 16 - Срок окупаемости инвестиционного проекта 2016-2020 г.

Анализируя таблицу 5, можно сделать вывод, что техника окупилась компании на шестом месяце работы его эксплуатации. Даже если взять во внимание то, что при расчете срока окупаемости были взяты только рабочие месяцы и фактически срок окупаемости составил чуть больше одного года, для инвестиционного проекта с первоначальными затратами в 50000 тыс. руб. – это отличный результат.

На втором этапе оценки, произведем расчет и анализ коэффициента рентабельности инвестиций, который показывает прибыльность проекта без учета дисконтирования.

Период	Первоначальные затраты, тыс. руб.	Денежный доход, тыс. руб.
1	100000	17950
2		17950

3		17950
3		17950
5		17950
6		17950
7		17950
8		17950
9		17950
10		17950
11		17950
12		17950
13		17950
14		17950
15		17950
16		17950
17		17950
18		17950
19		17950
20		17950
	ARR	18 %

Таблица 17 - Расчет рентабельности инвестиционного проекта 2016-2020 г.

Из таблицы 2 можно сделать выводы, что проект инвестиционно – привлекателен для предприятия, так как имеет уровень рентабельности почти 25%. Можно сразу сказать о том, что проект будет приносить организации довольно высокую прибыль.

На следующем этапе оценки, рассчитаем чистый дисконтированный доход, который отражает изменение денежных потоков и показывает разность между дисконтированными денежными доходами и расходами.

$$WACC = 10 \%$$

Период	Первоначальные затраты, тыс. руб.	Денежный поток, тыс. руб.	Дисконтированный денежный поток, тыс. руб.
0	100000		
1		17950	16318,18
2		17950	14834,71
3		17950	13486,10
3		17950	13486,10
5		17950	11145,54
6		17950	10132,31
7		17950	9211,19
8		17950	8373,81

9		17950	7612,55
10		17950	6920,50
11		17950	6291,37
12		17950	5719,42
13		17950	5199,48
14		17950	4726,80
15		17950	4297,09
16		17950	3906,44
17		17950	3551,31
18		17950	3228,47
19		17950	2934,97
20		17950	2668,15
		NPV	54044,48

Таблица 18 - Расчет чистого дисконтированного потока 2016 – 2020 г.

Анализируя таблицу 3, можно сделать вывод о том, что по истечению представленных периодов, а именно полтора года реализации техники, организация получит прибыль в размере 54044,48 тыс. руб. Это говорит о том, что проект полностью оправдывает свои затраты и организация получает чистый денежный доход.

В конце оценки, рассчитаем внутреннюю норму прибыли инвестиционного проекта. Коэффициент показывает значение показателя дисконта, при котором современное значение инвестиции равно современному значению потоков денежных средств за счет инвестиций, или значение показателя дисконта, при котором обеспечивается нулевое значение чистого настоящего значения инвестиционных вложений.

Период	Первоначальные затраты, тыс. руб.	Денежный поток, тыс. руб.
0	100000	-100000
1		17950
2		17950
3		17950
3		17950
5		17950
6		17950
7		17950
8		17950
9		17950
10		17950
11		17950

12		17950
13		17950
14		17950
15		17950
16		17950
17		17950
18		17950
19		17950
20		17950
	IRR	17 %

Таблица 20 - Расчет коэффициента внутренней нормы прибыли инвестиционного проекта 2016 -2020 г.

Из таблицы можно сделать вывод о том, что предприятие выбрало наиболее рентабельную стратегию вложения денежных средств. Так например, если бы организация вложила средства в банк, то максимальная процентная ставка по вкладу составила бы 12 %.

В целом оценивая инвестиционный проект, который ЗАО “Асфальт” реализовал в течении полутора лет, можно сказать о том, что фирма грамотно распорядилось денежными средствами. После реализации проекта, предприятие получило не только прибыль, но и специальную технику, которую в последующем будет использовать для снижения себестоимости оказываемых услуг.

Показатель	Значение показателя по годам		Абс. изм. 2016 к 2015	Относ. Изм., % 2016 к 2015
	2015	2016		
Выручка	2704575	2794325	89750	3,32
Себестоимость	2546198	2546198	0	0,00
Валовая прибыль	158377	248127	89750	56,67
Прибыль от продаж	158377	248127	89750	56,67
Проценты к получению	7190	7190	0	0,00
Проценты к уплате	71290	81508	10218	14,33
Прочие доходы	11642	11642	0	0,00
Прочие расходы	71140	71140	0	0,00
Прибыль до налогообложения	34779	114311	79532	228,68
Текущий налог на прибыль	15004	49315	34311	228,68
в т.ч. Постоянные налоговые обязательства	1130	1130	0	0,00
Изменения отложенных налоговых обязательств	6552	6552	0	0,00

Изменения отложенных налоговых активов	366	366	0	0,00
Чистая прибыль	26693	71914	45221	169,41

Таблица 21 - Отчетный и прогнозный отчет о финансовых результатах ЗАО “Асфальт”.

Делая вывод по инвестиционному проекту, хочется рассмотреть прогнозный отчет о финансовых результатах. Для его расчетов были суммированы денежные потоки за первый год эксплуатации ресайклера, после чего потоки были вычтены из себестоимости продукции. Как видно из таблицы, конечная чистая прибыль увеличилась более чем в 1.5 раза, что говорит об успешности инвестиционного проекта.

В целом, можно сказать о том, что предприятие стремится к модернизации и инновационным скачкам в производстве, для поддержания уровня конкурентоспособности, что в дальнейшем помогает генерировать стабильный денежный поток. Такая тенденция прослеживается в показателях ликвидности, платежеспособности, финансовой устойчивости. За анализируемый период условия рынка, подвергали предприятие довольно не простым сценариям существования, в которых предприятие испытывало определенные трудности. Но не смотря на них, предприятие поддерживало оптимальный уровень всех экономических показателей, что говорит не только финансовой устойчивости, но и о грамотности администрации, в которую входит финансовый персонал фирмы.

В 2013 году, компанией был приобретен ресайклер, который за анализируемый период помог организации во многом снизить себестоимость производимых услуг, что в конечном счете привело к увеличению чистой прибыли. Отсюда можно сделать вывод о том, что было бы целесообразно приобрести еще 2 машины, которые помогут предприятию увеличить денежные потоки, которые так же приведут к увеличению чистой прибыли.



## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В современных экономических условиях любая организация управляет своим финансовым состоянием, чтобы обеспечить свою платежеспособность и эффективное функционирование своей деятельности. Финансовое состояние предприятия – это способность предприятия функционировать и эффективно развиваться, сохранять равное соотношение своих активов и пассивов, гарантирующее постоянную платежеспособность предприятия и инвестиционную привлекательность в границах допустимого уровня риска.

Качество финансового состояния напрямую зависит от финансовой политики проводимой предприятием. В свою очередь финансовая политика во многом зависит от планирования и прогнозирования результатов деятельности компании. Различают стратегическое планирование и тактическое. Стратегическое планирование можно отнести к долгосрочным мероприятиям, а тактическое наоборот. В любом случае финансовая политика предприятия должна быть направлена, только на улучшение финансового состояния предприятия, так как от него зависит дальнейшая судьба организации.

ЗАО «Асфальт» является высокотехнологичной и быстроразвивающейся компанией. Спектр деятельности предприятия довольно широк, основной деятельностью организации непосредственно является строительство и реконструкция дорог, а так же постройка и возведения зданий и сооружений на них. Немаловажным аспектом деятельности является гарантийное обслуживание дорожного полотна в течении 5-10 лет, что говорит о том, что компания уверена в качестве выполняемых работ.

Анализируя основные экономические показатели и баланс организации в целом, можно сказать, о том, что предприятие является финансово устойчивым в виду своей производственной отрасли. За анализируемый период, можно проследить, то, что компания не стоит на месте, ее политика меняется с каждым годом – это явный признак положительной финансовой активности компании.

В целом, можно сказать о том, что предприятие стремится к модернизации и инновационным скачкам в производстве, для поддержания уровня конкурентоспособности, что в дальнейшем помогает генерировать стабильный денежный поток. Такая тенденция прослеживается в показателях ликвидности, платежеспособности, финансовой устойчивости. За анализируемый период условия рынка, подвергали предприятие довольно не простым сценариям существования, в которых предприятие испытывало определенные трудности. Но не смотря на них, предприятие поддерживало оптимальный уровень всех экономических показателей, что говорит не только финансовой устойчивости, но и о грамотности администрации, в которую входит финансовый персонал фирмы.

В 2013 году, компанией был приобретен ресайклер, который за анализируемый период помог организации во многом снизить себестоимость производимых услуг, что, в конечном счете, привело к увеличению чистой прибыли. Отсюда можно сделать вывод о том, что было бы целесообразно приобрести еще 2 машины, которые помогут предприятию увеличить денежные потоки, которые так же приведут к увеличению чистой прибыли.

Актуальность прослеживается на протяжении всей выпускной работы и подтверждает свою целесообразность.

Целью работы является совершенствование управления финансовым состоянием организации на основе ее проведенной оценки. Цель была достигнута путем последовательного решения задач: раскрыть сущность финансового состояния, оценить факторы, оказывающие влияние на его изменение, и привести основные методы его оценки и управления им; дать организационно-правовую характеристику объекта исследования и оценить его имущественное положение; провести анализ основных показателей, характеризующих финансовое положение объекта исследования, включая выявление влияния факторов на финансовые результаты, а также оценить методы управления им; разработать мероприятия по совершенствованию управления финансовым состоянием объекта исследования.

## БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Бухгалтерский баланс ЗАО “Асфальт” 2013 – 2015 года.
2. Отчет о финансовых результатах “Асфальт” 2013 – 2015 года.
3. Савицкая Г.В., Анализ хозяйственной деятельности предприятия. – М.: Инфра-М, 2012. – 536 с.
4. Устав ЗАО “Асфальт”
5. Бабаев Ю.А. [и др.] Бухгалтерский учет: Учебник. - 2-е издание, переработанное и дополненное. - М.: Издательство Проспект, 2012. - 384 с.
6. Ефимова О.В. Финансовый анализ: современный инструментарий для принятия экономических решений: учебник. - 2-е изд., стер. - М.: Издательство "Омега", 2010. - 350 с.
7. Жминько А.Е. Сущность и экономическое содержание прибыли. // Финансовый анализ. - 2015. - №7. - С.60-64.
8. Когденко В.Г. Экономический анализ: Учеб. пособие для студентов вузов - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2011. - 390 с.
9. Кондраков Н.П. Бухгалтерский учет: Учебник - 2-е изд., перераб. и доп. - М.: ИНФРА-М, 2012. - 720 с.
10. Курс экономической теории: Учебник/Под ред. проф. М.Н. Чепурина, проф. Е.А. Киселевой. - 6-е изд., перераб. и доп. - Киров: "АСА", 2011. - 848 с.
11. Липчиу Н.В., Ю.С. Шевченко. Проблемы формирования конечных финансовых результатов деятельности организации. // Финансовый анализ. - 2011. - №7. - С.13-15.
12. Лысенко Д.В. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: Учебник для вузов - М.: ИНФРА-М, 2013. - 320 с.
13. Толпегина О.А. Показатели прибыли: экономическая сущность и содержание. // Финансовый анализ. - 2012. - №20. - С.10-14.
14. Хайруллин А.Г. Управление финансовыми результатами деятельности организации. // Финансовый анализ. - 2011. - №10. - С.35-41.

15. Канке Л. А. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учебное пособие/ Л. А. Канке, И. П. Кошечая. – М.: ИД «ФОРУМ»: ИНФРА-М, 2012. – 288 с. – (Профессиональное образование).
16. Ковалев В.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия / В.В. Ковалев, О.Н. Волкова: Учебник. – М.: ООО «ТК Велби», 2012. – 424 с.
17. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: учебное пособие / А.И. Алексеева, и др. – М.: Финансы и статистика, 2013. – 672с.
18. Крейнина М.Н. Анализ финансового состояния и инвестиционной привлекательности акционерных обществ в промышленности, строительстве и торговле/М.Н. Крейнина. – М: Инфра-М, 2014. – 256 с
19. Любушин Н.П. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: учеб. пособие/ Н.П. Любушин. 3-е изд., перераб. и доп. – М.: Юнити-Дана, 2013. – 448 с.
20. Мельник М.В. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учеб. пособие /М.В. Мельник, Е.Б. Герасимова. – М.: Форум: ИНФРА-М, 2014. – 192 с.
21. Подъяблонская Л.М. Финансовая устойчивость и оценка несостоятельности предприятий /Л.М. Подъяблонская//Финансы. – 2013. – №12. – С. 18 – 20.
22. Пястолов С.М. Экономический анализ деятельности предприятия: учебник /С.М. Пястолов. – М.: Академический Проект, 2014. – 576 с.
23. Райзберг Б. А. Современный экономический словарь. 5-е изд., перераб. и доп. – М.: ИНФРА-М, 2015. – 367 с.
24. Савицкая Г. В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: учебник/Г.В. Савицкая. – Минск: ООО «Новое знание», 2010. – 688 с.
25. Черкасова И.О. Анализ хозяйственной деятельности: учеб. пособие / И.О. Черкасова. – СПб.: Нева, 2013. – 192 с.

26. Шеремет А.Д. Комплексный анализ хозяйственной деятельности: учебник / А.Д. Шеремет. – М.: ИНФРА-М, 2011. – 415 с.

27. Шеремет А.Д. Методика финансового анализа: учебник /А.Д. Шеремет. – М.: ИНФРА-М, 2011. – 456 с.

28. Экономический анализ/Под ред. О.Н. Соколовой. – М.: ИНФРА-М, 2011. – 320 с

29. Бердникова Т.Б. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учеб. пособие / Т.Б. Бердникова. – М.: Инфра-М, 2014. – 215 с.

30. Васильева Л. С. Финансовый анализ: учебник / Л. С. Васильева, МВ. Петровская. – М.: КНОССРТ, 2012. – 544 с.