

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего
профессионального образования
АМУРСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
(ФГБОУ ВПО «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.

БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА

на тему: Управление финансовой устойчивостью и ликвидностью
коммерческой организации (на примере ОАО Облкоммунсервис)

Исполнитель
студент группы _____ Л.А. Глухова
171зб-1 _____
(подпись, дата)

Руководитель
доцент _____ Н.В. Шелепова
_____ (подпись, дата)

Нормоконтроль
ассистент _____ С.Ю. Колупаева
_____ (подпись, дата)

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

Факультет экономический
Кафедра финансов

УТВЕРЖДАЮ
Зав.кафедрой

_____ И.О.Фамилия
подпись
«__» _____ 201_ г.

ЗАДАНИЕ

К бакалаврской работе (проекту) студента: Глуховой Людмилы Александровны

1. Тема бакалаврской работы: Управление финансовой устойчивостью и ликвидностью коммерческой организации (на примере ОАО Облкоммунсервис).

(утверждено приказом от _____ № _____)

2. Срок сдачи студентом законченной работы: 06.06.2016 г.

3. Исходные данные к бакалаврской работе : нормативные акты по теме работы; финансовая (бухгалтерская), статистическая отчетность предприятия; периодические издания; сеть Интернет

4. Содержание бакалаврской работы (проекта) (перечень подлежащих разработке вопросов):

1) Теоретические аспекты управления финансовой устойчивостью и ликвидностью на предприятии;

2) Организационно-экономическая характеристика ОАО Облкоммунсервис

3) Управление финансовой устойчивостью и ликвидностью ОАО Облкоммунсервис

4) Мероприятия по совершенствованию управления финансовой устойчивостью и ликвидностью и оценка их эффективности

5. Перечень материалов приложения: (наличие чертежей, таблиц, графиков, схем, программных продуктов, иллюстративного материала и т.п.)

6. Консультанты по бакалаврской работе (проекту) (с указанием относящихся к ним разделов) _____

7. Дата выдачи задания: 14.03.2016 г.

Руководитель бакалаврской работы: _____ Шелепова Н.В. _____

(фамилия, имя, отчество должность, ученая степень, ученое звание)

Задание принял к исполнению (дата): _____ 14.03.2016 г. _____

(подпись студента)

РЕФЕРАТ

Бакалаврская работа содержит 90 с., 24 таблицы, 10 рисунков, 37 источников, 1 приложение.

ЛИКВИДНОСТЬ, ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ, УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТЬЮ, МЕТОД ОБЩЕГО ФОНДА СРЕДСТВ, МЕТОД РАСПРЕДЕЛЕНИЯ АКТИВОВ, МАТЕМАТИЧЕСКОЕ МОДЕЛИРОВАНИЕ, КОЭФФИЦИЕНТНЫЙ АНАЛИЗ, ТЕКУЩАЯ ЛИКВИДНОСТЬ, АБСОЛЮТНАЯ ЛИКВИДНОСТЬ, СОБСТВЕННЫЕ ОБОРОТНЫЕ СРЕДСТВА.

Объект исследования – ОАО Облкоммунсервис.

Цель бакалаврской работы – на основании анализа теоретических и практических условий управления финансовой устойчивостью и ликвидностью на предприятии разработать мероприятия по их повышению.

В работе проводится анализ системы управления финансовой устойчивостью и ликвидностью предприятия. С целью повышения эффективности данной деятельности предложено разделение деятельности предприятия на коммерческую (прибыльную) и неприбыльную (обязательную) составляющие, а также формирование страхового резерва денежных средств за счёт введения платности дебиторской задолженности. Результатом реализации данных мероприятий будет увеличение уровня абсолютной ликвидности до нормативного, увеличение объёмов прочих доходов, установление возможности точного определения потребности в субсидиях.

СОДЕРЖАНИЕ

Введение	6
1 Теоретические аспекты управления финансовой устойчивостью и ликвидностью на предприятии	9
1.1 Сущность финансовой устойчивости и ликвидности	9
1.2 Методика анализа ликвидности и финансовой устойчивости	15
1.3 Методы управления финансовой устойчивостью и ликвидностью предприятия	27
2 Организационно-экономическая характеристика ОАО Облкоммунсервис	37
2.1 Организационная характеристика ОАО Облкоммунсервис	37
2.2 Анализ экономических показателей деятельности ОАО Облкоммунсервис	39
2.3 Динамика и структура активов и пассивов ОАО Облкоммунсервис	51
3 Управление финансовой устойчивостью и ликвидностью ОАО Облкоммунсервис	61
3.1 Анализ системы управления финансовой устойчивостью и ликвидностью ОАО Облкоммунсервис	61
3.2 Анализ показателей финансовой устойчивости и ликвидности ОАО Облкоммунсервис	69
3.3 Выявленные недостатки управления финансовой устойчивостью и ликвидностью ОАО Облкоммунсервис	76
3.4 Мероприятия по совершенствованию управления финансовой устойчивостью и ликвидностью и оценка их эффективности	78
Заключение	85
Библиографический список	88
Приложение А Бухгалтерская финансовая отчётность ОАО Облкоммунсервис	91

ВВЕДЕНИЕ

В современных условиях управление финансовой устойчивостью и ликвидностью является одним из наиболее значимых направлений управления предприятием. Необходимость данной деятельности обуславливается, прежде всего, наличием законодательных ограничений на функционирование предприятий, и состоящее в требовании наличия у предприятия собственного капитала.

Актуальность исследования управления финансовой устойчивостью и ликвидностью на предприятии состоит в том, что наряду со своей основной производственной деятельностью предприятие должно ещё проводить работу, направленную на обеспечение учёта интересов своих контрагентов. Причиной здесь является то, что данная деятельность обуславливается наличием у всех предприятий денежных обязательств перед контрагентами, в результате чего процесс управления хозяйственной деятельностью существенно усложняется.

В российских условиях управление финансовой устойчивостью и ликвидностью ещё более важно, так как наша страна находится в режиме финансовых санкций, следствием чего стало прекращение доступа российских банков и крупных компаний на рынки заёмных капиталов. В результате этого существенно обострился дефицит финансовых ресурсов, увеличились ставки по его привлечению, выросли риски при работе с покупателями и поставщиками. В этих условиях необходимым становится управление, нацеленное на повышение уровня эффективности использования уже имеющихся ресурсов, рост отдачи от них, поиск путей доступа к другим источникам финансовых ресурсов, перераспределение ресурсов между подразделениями для обеспечения большей эффективности и прочие.

Особое значение управление финансовой устойчивостью и ликвидностью на предприятии имеет для организаций с длинным производственным циклом. Если для предприятий с коротким циклом не существует значительной проблемы подстройки к изменившимся условиям, то для предприятий с

длинным циклом ограничение по доступу к ресурсам выливается в сложности по ведению основной деятельности, рост себестоимости продукции, снижение уровня рентабельности. При этом, такие организации характеризуются, как правило, значительными потребностями в займах, материальных ресурсах, гарантиях со стороны покупателей по выкупу продукции и других. Отказ от выполнения своих обязательств по какому-либо одному направлению приводит к тому, что деятельность такого предприятия подвергается существенной опасности.

Практика работы предприятий в мире показала, что утрата ликвидности предприятием на срок свыше двух недель, как правило, ведёт к его продаже. Увеличение срока неликвидности до одного месяца приводит к тому, что предприятие становится банкротом. При этом, владельцы предприятия несут колоссальные потери, выражающиеся не только в потерях денежных средств, но также и репутационные потери, в результате чего ставится под угрозу не только данный конкретный вид бизнеса, но и остальные направления.

Весь этот комплекс факторов свидетельствует о том, что вопросам управления финансовой устойчивостью и ликвидностью на предприятии должно уделяться повышенное внимание. Оно должно быть направлено, прежде всего, на ресурсное обеспечение финансовой устойчивости и ликвидности, что требует разработки мероприятий по привлечению новых контрагентов, финансирующих банков, выхода на новые рынки сбыта и привлечении финансовых ресурсов.

В последние годы получило распространение такое мероприятие, как IPO, заключающееся в выводе на финансовые рынки частных компаний и преобразовании их в акционерные общества. Однако, ввиду значительного количества предложений по привлечению денежных средств на рынке необходимым условием проведения таких мероприятий является повышение уровня информационной и управленческой открытости. Это напрямую затрагивает процесс управления финансовой устойчивостью и ликвидностью, что требует проведения мероприятий по их повышению.

Цель бакалаврской работы – на основании анализа теоретических и практических условий управления финансовой устойчивостью и ликвидностью на предприятии разработать мероприятия по их повышению.

Задачи работы:

- 1) провести анализ теоретических аспектов управления финансовой устойчивостью и ликвидностью на предприятии;
- 2) дать организационно-экономическую характеристику ОАО Облкоммунсервис;
- 3) проанализировать систему управления финансовой устойчивостью и ликвидностью ОАО Облкоммунсервис;
- 4) провести анализ показателей финансовой устойчивости и ликвидности ОАО Облкоммунсервис;
- 5) выявить недостатки управления финансовой устойчивостью и ликвидностью ОАО Облкоммунсервис, разработать мероприятия по совершенствованию управления финансовой устойчивостью и ликвидностью и оценить их эффективность.

Объект исследования – ОАО Облкоммунсервис.

Предмет исследования – система управления финансовой устойчивостью и ликвидностью ОАО Облкоммунсервис.

Информационной базой исследования явились публикации в учебной, научной и периодической печати, данные сети Интернет, документы, изданные государственными регулирующими органами, бухгалтерская финансовая отчётность ОАО Облкоммунсервис.

Методы исследования:

- анализ литературных источников;
- анализ деятельности ОАО Облкоммунсервис.

Временной период исследования – 2013-2015 г.

1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТЬЮ И ЛИКВИДНОСТЬЮ НА ПРЕДПРИЯТИИ

1.1 Сущность финансовой устойчивости и ликвидности

Дадим определение понятия «финансовая устойчивость». В учебной и научной литературе возможно встретить следующие определения:

1) финансовая устойчивость характеризует финансовое состояние предприятия с позицией долгосрочной перспективы. Анализ финансовой устойчивости на определенную дату(конец квартала, года) позволяет установить, насколько рационально предприятие управляет собственными и заемными средствами в течение периода, предшествующего этой дате;¹

2) финансовая устойчивость характеризует способность предприятия своевременно производить платежи, финансировать свою деятельность на расширенной основе, переносить непредвиденные потрясения и поддерживать свою платежеспособность в неблагоприятных обстоятельствах. Финансовая устойчивость – это гарантированная платежеспособность и кредитоспособность организации в процессе его деятельности;²

3) общей финансовой устойчивостью предприятия считается состояние, при котором предприятие на протяжении длительного периода стабильно выпускает и реализует продукцию, конкурентоспособную на рынке, получает необходимую и достаточную для производственного и социального развития предприятия чистую прибыль, является ликвидным и кредитоспособным;³

4) 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

¹ Витченко М.Н. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятий железнодорожного транспорта. – М.: Маршрут, 2013. – С. 192.

² Толлегина О.А. Анализ финансовой устойчивости. – М.: МИЭМП, 2013. – С. 29.

³ Грузинов В.П. Экономика предприятия. – М.: Финансы и статистика, 2008. – 356 с. – С. 56.

привлекательность в границах допустимого уровня риска;⁴

5) финансовая устойчивость любого хозяйствующего субъекта – это способность организации функционировать и развиваться, сохранять равновесие своих активов и пассивов в изменяющейся внутренней и внешней среде, гарантирующее его платежеспособность и инвестиционную привлекательность в долгосрочной перспективе в границах допустимого уровня риска.⁵

Таким образом, финансовая устойчивость отражает, с одной стороны, требуемое состояние предприятия, при котором оно может длительное время выполнять свои основные функции, а с другой стороны, понятие, определяющее условия, при которых данные функции могут быть реализованы.

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.

Для обеспечения финансовой устойчивости предприятие должно обладать гибкой структурой капитала, уметь организовать его движение таким образом, чтобы обеспечить постоянное превышение доходов над расходами с целью сохранения платежеспособности и создания условий для самофинансирования.

Финансовое состояние предприятия, его устойчивость и стабильность зависят от результатов его производственной, коммерческой и финансовой деятельности. Если производственный и финансовый планы успешно выполняются, то это положительно влияет на финансовое положение предприятия. Напротив, в результате спада объемов производства и продаж происходит повышение ее себестоимости, уменьшение выручки и суммы прибыли и как следствие ухудшение финансового состояния предприятия и его

⁴ Савицкая Г. В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия. М. : Инфра-М, 2013. – С. 544.

⁵ Новашина Т.С. Финансовый менеджмент. – М.: Московская финансово-промышленная академия, 2015. – С. 121

платежеспособности.

Следовательно, устойчивое финансовое состояние не является счастливой случайностью, а итогом грамотного, умелого управления всем комплексом факторов, определяющих результаты хозяйственной деятельности предприятия.

Устойчивое финансовое положение, в свою очередь, оказывает положительное влияние на 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 эффективное его использование.

По мнению Г.В. Савицкой, место финансовой устойчивости предприятия в иерархии его показателей представлено на рисунке 1.⁶

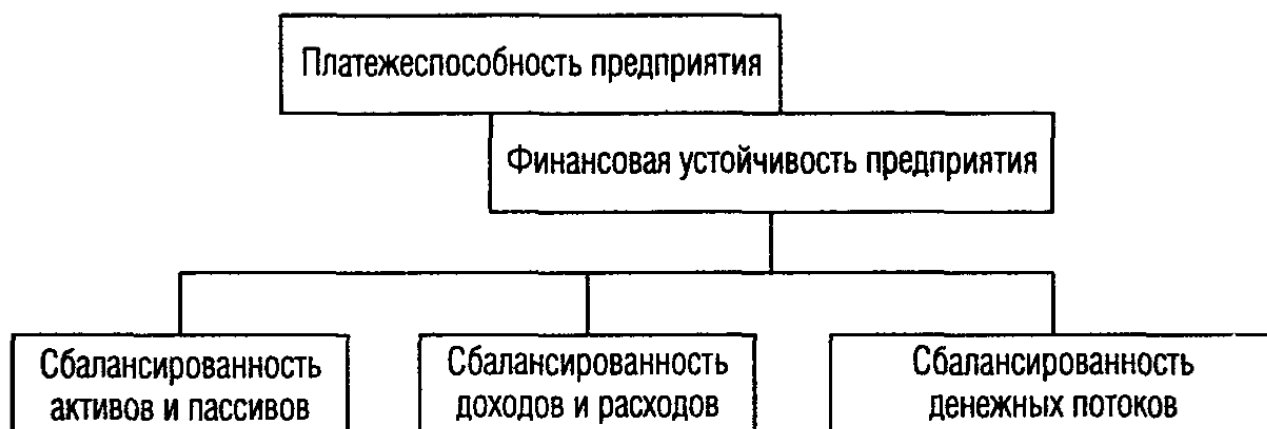


Рисунок 1 – Место финансовой устойчивости в иерархии показателей предприятия

Как видно из данного рисунка, финансовая устойчивость предприятия является одним из структурных элементов его платёжеспособности, а сама финансовая устойчивость состоит из трёх структурных элементов, от которых требуется сбалансированность – активов и пассивов, доходов и расходов, а также денежных потоков.

⁶ Савицкая Г. В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия. М. : Инфра-М, 2013. – С. 544.

Рассмотрим понятие ликвидности предприятия. Анализ учебной и научной литературы позволяет выделить следующие определения ликвидности:

1) ликвидность предприятия характеризуется наличием у него ликвидных активов оборотных средств в размерах, достаточных для погашения краткосрочных обязательств;⁷

2) ликвидность баланса – возможность субъекта хозяйствования обратить активы в наличность и погасить свои платежные обязательства, а точнее – это степень покрытия долговых обязательств предприятия его активами, срок превращения которых в денежную наличность соответствует сроку погашения платежных обязательств;⁸

3) ликвидность предприятия – наличие у него оборотных средств в размере, теоретически достаточном для погашения краткосрочных обязательств, хотя бы и с нарушением сроков, предусмотренных контрактами.⁹

Таким образом, понятие ликвидности означает возможность оплаты требований к нему за счёт имеющихся у него активов. При этом, существует заметная разница между определениями Г.В. Савицкой и В.В. Ковалёва. Если Г.В. Савицкая под ликвидностью понимает способность расплатиться в срок, то В.В. Ковалёв рассматривает ситуацию шире, предполагая под ликвидностью способность расплатиться вообще. Следует отметить, что на практике определение Г.В. Ковалёвой более применимо для случаев обычной хозяйственной деятельности, тогда как определение В.В. Ковалёва более приемлемо для случаев антикризисного управления и управления предприятием в состоянии банкротства, когда важным является возможность оплаты обязательств полному кругу кредиторов.

Место понятия «ликвидность предприятия» в иерархии других понятий (прежде всего, платёжеспособности), а также структура данного понятия представлена на рисунке 2.

⁷ Витченко М.Н. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятий железнодорожного транспорта. – М.: Маршрут, 2013. – С. 199.

⁸ Савицкая Г. В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия. М. : Инфра-М, 2013. – С. 578.

⁹ Ковалев В.В., Ковалев Вит.В. Анализ баланса или как понимать баланс. – М.: Проспект, 2013. – С. 74.

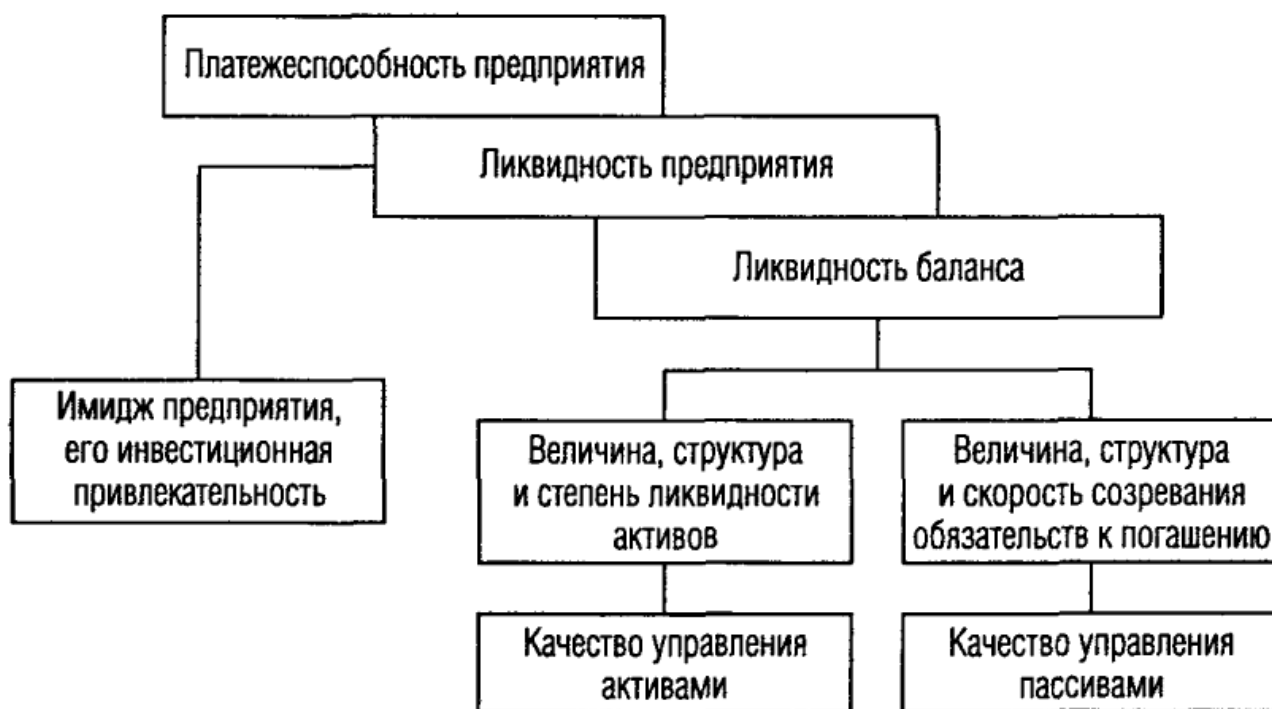


Рисунок 2 – Место понятия «ликвидность предприятия» в иерархии понятий финансового анализа

В зависимости от степени ликвидности активы предприятия разделяются на следующие группы:

- А1. Наиболее ликвидные активы. К ним относятся все статьи денежных средств предприятия и краткосрочные финансовые вложения;
- А2. Быстро реализуемые активы – дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты;
- А3. Медленно реализуемые активы – статьи раздела II актива баланса, включающие запасы, налог на добавленную стоимость, дебиторскую задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты) и прочие оборотные активы;
- А4. Трудно реализуемые активы – статьи раздела I актива баланса – внеоборотные активы.

Пассивы баланса группируются по степени срочности оплаты:

- П1. Наиболее срочные обязательства; к ним относится кредиторская задолженность;
- П2. Краткосрочные пассивы – это краткосрочные заемные средства и

другие подобные пассивы;

– П3. Долгосрочные пассивы – это статьи баланса, относящиеся к V и VI разделам, то есть долгосрочные кредиты и заемные средства, а также доходы будущих периодов, фонды потребления, резервы предстоящих расходов и платежей;

– П4. Постоянные пассивы или устойчивые – это статьи IV раздела баланса «Капитал и резервы».

Для определения ликвидности баланса сопоставляются итоги приведенных групп по активу и пассиву.

Баланс считается абсолютно ликвидным, если имеют место следующие соотношения:

$$A1 \geq П1$$

$$A2 \geq П2$$

$$A3 \geq П3$$

$$A4 \leq П4$$

Если выполняются первые три неравенства в данной системе, то это влечет выполнение и четвертого неравенства, поэтому важно сопоставить итоги первых трех групп по активу и пассиву. Важно также отметить, что недостаток средств по одной группе активов не может компенсироваться их избытком по другой группе, то есть менее ликвидные активы не могут заместить более ликвидные.¹⁰

Предприятие может привлечь заемные средства со стороны, если у него имеется соответствующий имидж в деловом мире и достаточно высокий уровень инвестиционной привлекательности. Поэтому оценивая ликвидность предприятия надо учитывать его финансовую гибкость, то есть способность занимать средства из разных источников, увеличивать акционерный капитал, продавать активы, быстро реагировать на конъюнктуру рынка и прочие факторы.¹¹

¹⁰ Сосненко, Л.С. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности. – М.: КноРус, 2011. – С. 105.

¹¹ Савицкая Г. В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия. М. : Инфра-М, 2013. – С. 579.

1.2 Методика анализа ликвидности и финансовой устойчивости

Методы анализа финансовой устойчивости основываются как на абсолютных, так и на относительных показателях (рисунок 3).

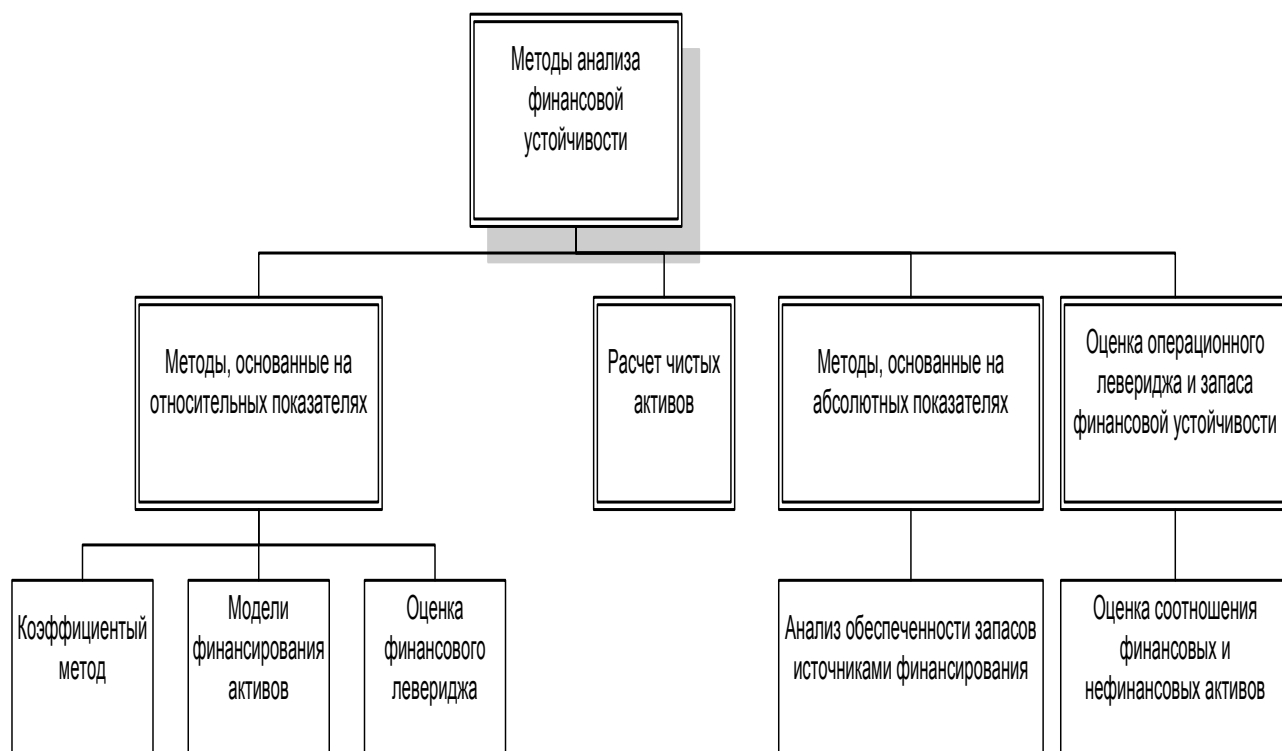


Рисунок 3 – Классификация методов анализа финансовой устойчивости

Для оценки финансовой устойчивости предприятия используют как абсолютные, так и относительные показатели. К абсолютным показателям относятся:

1) наличие собственных оборотных средств на конец расчетного периода устанавливают по формуле:

$$СОС = СК - ВОА, \quad (1)$$

где СОС – собственные оборотные средства на конец расчетного периода;

СК – собственный капитал (итог раздела III баланса);

ВОА – внеоборотные активы (итог раздела I баланса).

2) наличие собственных и долгосрочных источников финансирования

запасов (СДИ) определяют по формуле:

$$СДИ = СК - ВОА + ДКЗ$$

или

$$СДИ = СОС + ДКЗ, \quad (2)$$

где ДКЗ – долгосрочные кредиты и займы (итог раздела IV баланса «Долгосрочные обязательства»).

3) общая величина основных источников формирования запасов (ОИЗ) определяется как:

$$ОИЗ = СДИ + ККЗ, \quad (3)$$

где ККЗ – краткосрочные кредиты и займы (итог раздела V «Краткосрочные обязательства»).

В результате можно определить три показателя обеспеченности запасов источниками их финансирования.

1) излишек (+), недостаток (-) собственных оборотных средств:

$$\Delta СОС = СОС - З, \quad (4)$$

где $\Delta СОС$ – прирост (излишек) собственных оборотных средств;

З – запасы (раздел II баланса).

2) излишек (+), недостаток (-) собственных и долгосрочных источников финансирования запасов ($\Delta СДИ$):

$$\Delta СДИ = СДИ - З \quad (5)$$

3) излишек (+), недостаток (-) общей величины основных источников покрытия запасов ($\Delta ОИЗ$):

$$\Delta OIZ = OIZ - 3 \quad (6)$$

Приведенные показатели обеспеченности запасов соответствующими источниками финансирования трансформируют в трехфакторную модель (М):

$$M = (\Delta COC; \Delta CДИ; \Delta OIZ) \quad (7)$$

Эта модель выражает тип финансовой устойчивости предприятия. На практике встречаются четыре типа финансовой устойчивости (таблица 1).

Первый тип финансовой устойчивости можно представить в виде следующей формулы¹²:

$$M_1 = (1, 1, 1), \text{ т. е. } \Delta COC > 0; \Delta CДИ > 0; \Delta OIZ > 0 \quad (8)$$

Абсолютная финансовая устойчивость (М1) в современной России встречается очень редко.

Таблица 1 – Типы финансовой устойчивости предприятия

Тип финансовой устойчивости	Трёхмерная модель	Источники финансирования запасов	Краткая характеристика финансовой устойчивости
1 Абсолютная финансовая устойчивость	$M = (1, 1, 1)$	Собственные оборотные средства (чистый оборотный капитал)	Высокий уровень платежеспособности. Предприятие не зависит от внешних кредиторов (заимодавцев)
2 Нормальная финансовая устойчивость	$M = (0, 1, 1)$	Собственные оборотные средства плюс долгосрочные кредиты и займы	Нормальная платежеспособность. Рациональное использование заемных средств. Высокая доходность текущей деятельности
3 Неустойчивое финансовое состояние	$M = (0, 0, 1)$	Собственные оборотные средства + долгосрочные кредиты и займы + краткосрочные кредиты и займы	Нарушение нормальной платежеспособности. Возникает необходимость привлечения дополнительных источников финансирования. Возможно восстановление платежеспособности
4 Кризисное финансовое состояние	$M = (0, 0, 0)$	–	Предприятие полностью неплатежеспособно и находится на грани банкротства

¹² Гинзбург, А. Экономика организации. – Спб.: Питер, 2014. – С.91.

Второй тип (нормальная финансовая устойчивость) можно выразить следующим образом:

$$M_2 = (0, 1, 1), \text{ т. е. } \Delta \text{СОС} < 0; \Delta \text{СДИ} > 0; \Delta \text{ОИЗ} > 0 \quad (9)$$

Нормальная финансовая устойчивость гарантирует выполнение финансовых обязательств предприятия перед контрагентами и государством.

Третий тип (неустойчивое финансовое состояние) устанавливают по формуле:

$$M_3 = (0, 0, 1), \text{ т. е. } \Delta \text{СОС} < 0; \Delta \text{СДИ} < 0; \Delta \text{ОИЗ} > 0 \quad (10)$$

Четвертый тип (кризисное финансовое состояние) можно представить в следующем виде:

$$M_4 = (0, 0, 0), \text{ т. е. } \Delta \text{СОС} < 0; \Delta \text{СДИ} < 0; \Delta \text{ОИЗ} < 0 \quad (11)$$

При последней ситуации предприятие полностью неплатежеспособно и находится на грани банкротства, т. к. основной элемент оборотных активов «Запасы» не обеспечен источниками финансирования.

Абсолютные показатели финансовой устойчивости, в первую очередь, характеризуют излишек или недостаток средств для формирования запасов.

Источниками средств для формирования материально-производственных запасов могут быть: собственные оборотные средства, долгосрочные кредиты и краткосрочные кредиты и займы.

Анализ относительных показателей финансовой устойчивости ориентирован, в основном, на показатели, рассчитанные по пассиву баланса. Вместе с тем важно и куда будут вложены средства, и какова их структура с позиции долгосрочной перспективы. Поэтому для характеристики финансовой устойчивости используют коэффициенты ликвидности и платежеспособности.

При этом нельзя ориентироваться исключительно на количественную оценку, необходимо привлекать дополнительную информацию о структуре, видах и состоянии внеоборотных и оборотных активов¹³.

Финансовая устойчивость может быть охарактеризована по В.В. Ковалеву с выделением двух групп показателей, называемых коэффициентами капитализации и покрытия.

Рассмотрим коэффициенты капитализации или левириджа. Показатели этой группы характеризуют структуру долгосрочных пассивов:

1) коэффициент концентрации собственного капитала или финансовой независимости, определяющий собственность владельцев предприятия в общей сумме средств, авансируемых в его деятельность:

$$K_{\text{кск}} = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Итог баланса}} \quad (12)$$

Нормативное значение больше 0,6, и чем выше этот коэффициент, тем независимее предприятие от внешних кредиторов и, соответственно, финансово устойчивее.

2) коэффициент концентрации привлеченных средств или заемного капитала:

$$K_{\text{кзс}} = \frac{\text{Привлеченные средства}}{\text{Итог баланса}} \quad (13)$$

$$K_{\text{кпс}} + K_{\text{кск}} = 1 \quad (14)$$

3) коэффициент финансовой зависимости – обратный коэффициенту концентрации собственного капитала:

¹³ Баканов, М. Теория экономического анализа. – М.: Финансы и статистика, 2012. – С.413.

$$K_{\text{фз}} = \frac{\text{Общая сумма источников}}{\text{Собственный капитал}} \quad (15)$$

4) коэффициент маневренности собственного капитала, показывающий, какая часть собственного капитала вложена в оборотные средства:

$$K_{\text{мск}} = \frac{\text{Собственные оборотные средства}}{\text{Собственный капитал}} \quad (16)$$

Нормативного значения нет, величина показателя определяется его спецификой.

5) коэффициент структуры долгосрочных вложений, позволяющий установить долю долгосрочных пассивов в общей сумме заемных средств:

$$K_{\text{сов}} = \frac{\text{Долгосрочные пассивы}}{\text{Заемные средства}} \quad (17)$$

6) коэффициент соотношения собственных и привлеченных средств, или коэффициент задолженности, дающий наиболее общую оценку финансовой устойчивости:

$$K_{\text{сс}} = \frac{\text{Привлеченные средства}}{\text{Заемные средства}} \quad (18)$$

Этот показатель широко применяется для оценки финансового риска. Рост показателя свидетельствует о снижении финансовой устойчивости, и наоборот.

7) коэффициент покрытия, позволяющий сделать оценку состоятельности предприятия по поддержанию сложившейся структуры источников. Долгосрочные кредиты банка требуют постоянных финансовых расходов по выплате процентов за пользование этими средствами. Следовательно, предприятия должны располагать такими средствами, так как невыплата процентов приводит самое наименьшее к штрафным санкциям:

$$K_{nn} = \frac{\text{Прибыль от продаж}}{\text{Проценты к уплате} + \text{Расходы по финансовой аренде}} \quad (19)$$

Значение коэффициента должно быть больше единицы. Снижение величины этого коэффициента свидетельствует о повышении степени риска.¹⁴

Анализ ликвидности предприятия проводится по следующим направлениям:

- структурный анализ изменений актива и пассива баланса;
- расчет финансовых коэффициентов ликвидности;
- анализ движения денежных средств за отчетный период.

С учётом группировки активов и пассивов возможно вычислить следующие показатели:

- текущая ликвидность:

$$\text{ТЛ} = \text{А1} + \text{А2} - \text{П1} - \text{П2} \quad (20)$$

- перспективная ликвидность:

$$\text{ПЛ} = \text{А3} - \text{П3} \quad (21)$$

Необходимо отметить, что данные показатели характеризуют базовую ликвидность, то есть наличие свободных средств для платежей.

Основными показателями ликвидности в отечественном анализе считаются:

1) общий показатель ликвидности (L1). С помощью данного показателя осуществляется оценка изменения финансовой организации с точки зрения ликвидности. Данный показатель применяется также при выборе наиболее надежного партнера из множества потенциальных партнеров на основе отчетности:

¹⁴ Сосненко, Л.С. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности. – М.: КноРус, 2011. – С. 94.

$$L1 = \frac{A1 + 0.5A2 + 0.3A3}{\Pi1 + 0,5\Pi_2 + 0,3\Pi_3} \quad (22)$$

Нормальное значение больше, либо равно 1. С помощью этого коэффициента происходит наиболее общая оценка изменения финансовой ситуации компании с точки зрения ликвидности;

2) Коэффициент абсолютной ликвидности (L2) показывает возможность предприятия погасить свои обязательства немедленно.

$$L2 = \frac{A1}{\Pi1 + \Pi2} \quad (23)$$

Оптимальный коэффициент – 0,25, минимально допустимый – 0,1. Показывает, какую часть краткосрочной задолженности организация может погасить в ближайшее время за счет денежных средств;

3) коэффициент критической оценки (быстрой ликвидности):

$$L3 = \frac{A1 + A2}{\Pi1 + \Pi2} \quad (24)$$

Оптимальный коэффициент больше, либо равен 1,5, допустимое значение 0,7-0,8. Он показывает, какая часть краткосрочных обязательств организации может быть немедленно погашена за счет средств на различных счетах, в краткосрочных ценных бумагах, а также поступлений по расчетам;

4) Коэффициент текущей ликвидности (L4) позволяет установить, в какой кратности текущие активы покрывают краткосрочные обязательства:

$$L4 = \frac{A1 + A2 + A3}{\Pi1 + \Pi2} \quad (25)$$

Если соотношение текущих активов и краткосрочных обязательств ниже,

чем 1:1, то можно говорить о высоком финансовом риске, связанном с тем, что организация не в состоянии оплатить свои счета.

Коэффициент текущей ликвидности (L4) обобщает предыдущие показатели и является одним из показателей, характеризующих удовлетворительность (неудовлетворительность) бухгалтерского баланса.¹⁵

Оптимальный коэффициент в зависимости от отраслевой принадлежности варьируется в диапазоне 1,5-2,5. Минимально допустимый коэффициент равен 1. Значение коэффициента текущей ликвидности меньше 1 означает, что на сегодняшний момент организация совершенно определенно является неплатежеспособной, так как находящиеся в ее распоряжении ликвидные средства недостаточны для покрытия даже текущих обязательств, без учета процентов по кредиту;

5) Коэффициент маневренности (L5) показывает, какая часть функционирующего капитала обездвижена в производственных запасах и долгосрочной дебиторской задолженности:

$$L5 = \frac{A3}{A1 + A2 + A3 - П1 - П2} \quad (26)$$

Уменьшение данного коэффициента в динамике отмечают как положительный фактор. Коэффициент маневренности показывает, какая часть функционирующего капитала обездвижена в производственных запасах и долгосрочной дебиторской задолженности;

6) доля оборотных средств в активах:

$$L6 = \frac{A1 + A2 + A3}{A1 + A2 + A3 + A4} \quad (27)$$

Значение данного коэффициента зависит от отраслевой принадлежности организации;

¹⁵ Сосненко, Л.С. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности. – М.: КноРус, 2011. – С. 107.

7) коэффициент обеспеченности собственными средствами:

$$L7 = \frac{П4 - А4}{А1 + А2 + А3} \quad (28)$$

Критериальное значение не менее 0,1. Характеризует наличие собственных оборотных средств у организации, необходимых для ее финансовой устойчивости.

Рассчитывая аналитические коэффициенты, характеризующие работу предприятия, необходимо иметь в виду, что они носят интегральный характер и для более точного их исчисления целесообразно использовать не только баланс, но и данные, содержащиеся в данных бухгалтерского учета.

На следующем этапе анализа ликвидности проводится анализ движения денежных средств организации. Основная цель анализа денежных потоков – выявление причин дефицита (избытка) денежных средств и определение источников их поступления и направлений расходования для контроля за текущей платежеспособностью предприятия. В этих целях могут использоваться как прямой, так и косвенный методы измерения денежных потоков. Основными документами для анализа денежных потоков предприятия являются Отчет о движении денежных средств, смета (план) движения денежных средств, с помощью которых можно установить:

- степень достаточности финансирования текущей и инвестиционной деятельности предприятия;
- зависимость предприятия от внешних источников поступления средств;
- по каким видам деятельности поступления и выбытия денежных средств в наибольшей степени увеличились (уменьшились) по сравнению с предыдущим периодом (планом);
- дивидендную политику в настоящем периоде и прогноз ее на будущее;
- реальное состояние платежеспособности организации за анализируемый период и прогноз на следующий краткосрочный период и другие.

В практической деятельности расчет потоков денежных средств может осуществляться двумя методами – прямым и косвенным.

Прямой метод основан на анализе движения денежных средств по счетам предприятия. Исходный элемент – выручка от реализации товаров (продукции, работ, услуг). Достоинства этого метода заключаются в том, что он позволяет:

- показать основные источники притока и направления оттока денежных средств;
- сделать оперативные выводы о достаточности средств для платежей по текущим обязательствам предприятия;
- установить взаимосвязь между объемом реализации продукции и поступившей за отчетный период суммой денежных средств;
- идентифицировать статьи, формирующие наибольший приток и отток денежных средств;
- использовать полученную информацию для прогнозирования денежных потоков;
- контролировать все поступления и направления расходования денежных средств.

Дальнейший анализ движения денежных средств должен предусматривать детальное изучение структуры поступлений и расходования денежных средств по текущей, инвестиционной и финансовой деятельности.

Анализ финансовой устойчивости и ликвидности может быть дополнен анализом левериджа, как показателей, характеризующих способность предприятия реагировать на изменение условий финансирования и сохранять возможности по устойчивому выполнению своих основных функций.

Различают два вида левериджа: производственный и финансовый. В переводе с английского «леверидж» - это рычаг, при небольшом усилии которого можно существенно изменять результаты производственно-финансовой деятельности. Показатели производственного левериджа отражают взаимосвязь между объемом производства, а также между постоянными и

переменными издержками¹⁶.

По определению В.В. Ковалева, производственный леве́ридж отражает потенциальную возможность влиять на прибыль путем изменения себестоимости продукции и объема ее выпуска и рассчитывается по следующей модели:

$$L_n = \frac{\Delta\Pi_{л\%}}{\Delta BOP_{\%}}, \quad (29)$$

где $\Delta\Pi_{л\%}$ - темп прироста прибыли от продаж;

$\Delta BOP_{\%}$ - темп прироста объема реализации продукции в натуральном, условно-натуральном или стоимостном выражении.

Для разных предприятий этот показатель неодинаков. Более высокий его уровень наблюдается у предприятий с высоким уровнем технической оснащенности. При повышении технической оснащенности увеличиваются доля постоянных затрат и уровень производственного леве́риджа.¹⁷

Финансовый леве́ридж характеризует взаимосвязь между прибыльностью и соотношением собственного и заемного капитала и рассчитывается по следующей модели:

$$L_{\phi} = \frac{\Delta\Pi_{ч\%}}{\Delta\Pi_{в\%}}, \quad (30)$$

где $\Delta\Pi_{ч\%}$, $\Delta\Pi_{в\%}$ - темпы прироста чистой и валовой прибыли.

Данный показатель показывает, во сколько раз темпы прироста чистой прибыли больше, чем валовой. Это превышение обеспечивается за счет изменения соотношения заемного и собственного капитала. Если предприятие финансирует свою деятельность только за счет собственных средств, $L_{\phi} = 1$. Возрастание степени финансового леве́риджа свидетельствует о повышении

¹⁶ Маркарьян, Э.А. Экономический анализ хозяйственной деятельности. – Ростов-н/Д: Феникс, 2013. – С.139.

¹⁷ Маркин, Ю. Экономика организации. – М.: Омега-Л, 2013. – С.259.

финансового риска¹⁸.

1.3 Методы управления финансовой устойчивостью и ликвидностью предприятия

Управление финансовой устойчивостью и ликвидностью означает рациональное управление активами и пассивами предприятия, преследующее достижение цели оптимального соотношения прибыльности, ликвидности и платежеспособности. В данном подходе наиболее известными являются:

- метод общего фонда средств;
- метод распределения активов (конверсии средств);
- математическое моделирование.

Использование метода общего фонда средств предполагает объединение всех ресурсов в совокупный ресурсный фонд, который распределяется между наиболее приемлемыми (перспективными) с точки зрения прибыльности, по мнению предприятия, активами. Ресурсный фонд формируется из кредиторской задолженности до востребования, срочных займов и депозитов, собственного капитала.

В классическом варианте размещение совокупных ресурсов проводится по следующим направлениям:

- первичные резервы;
- вторичные резервы;
- ссуды;
- прочие ценные бумаги;
- здания и сооружения.

Под первичными резервами понимаются касса и приравненные к ней средства, счета в банках – высоколиквидные активы, непосредственно связанные с мгновенной ликвидностью. Очевидно, что первичные резервы в силу своей высокой ликвидности практически не приносят дохода, поэтому удельный вес данных активов по отношению к суммарным активам должен соответствовать выполнению нормативов и разумному решению дилеммы

¹⁸ Литвинюк, А. Экономика организации. – М.: Литературная студия «Научная книга», 2014. – С.201.

«прибыльность — ликвидность».

Под вторичными резервами обычно понимают ценные бумаги (в том числе – государственные). Такое деление на первичные и вторичные резервы достаточно условно. Принцип отнесения к ним заключается в следующем; первичные резервы являются источником ликвидности, вторичные – источником пополнения первичных резервов.

При подходе к размещению средств с позиций общего фонда средств излишне много внимания уделяется ликвидности и не учитываются различия требований ликвидности по отношению ресурсам. Этот недостаток служит причиной нарастающего сокращения нормы прибыли.

Метод распределения активов устанавливает, что размер необходимых предприятию ликвидных средств зависит от источников привлечения ресурсов. Этим методом делается попытка разграничить источники средств в соответствии со скоростью их обращения или оборачиваемостью.

Данная модель предполагает создание нескольких «прибыльных центров» (или «центров ликвидности») внутри самого предприятия, используемых для размещения средств, привлеченных предприятием из разных источников. Эти структурные подразделения часто называют «предприятиями внутри предприятия», поскольку размещение средств каждым из этих центров осуществляется независимо от размещения средств других центров.

Установив принадлежность средств к различным центрам с точки зрения их ликвидности и прибыльности, руководство предприятия определяет порядок их размещения каждым центром.

Кредиторская задолженность требует самого высокого покрытия ликвидными активами и имеет наивысшую скорость обращения, достигающую иногда 30 и даже 50 оборотов в год. Следовательно, значительная часть средств из центра кредиторской задолженности будет направлена в резервы первой очереди, оставшаяся часть кредиторской задолженности до востребования будет размещена преимущественно во вторичные резервы посредством инвестирования их в краткосрочные государственные ценные бумаги, и только

сравнительно небольшие суммы будут предназначены для финансирования дебиторской задолженности, главным образом в форме краткосрочных коммерческих кредитов.

Главным преимуществом рассматриваемого метода является уменьшение доли ликвидных активов и вложений дополнительных средств в дебиторскую задолженность и инвестиции, что ведет к увеличению нормы прибыли. Сторонники метода распределения активов утверждают, что повышение нормы прибыли достигается устранением избытка ликвидных активов, противостоящих кредиторской задолженности и основному капиталу.

Однако и этот метод имеет недостатки, снижающие его эффективность. Хотя в основу выделения различных «прибыльных центров» положена скорость обращения различных типов ресурсов, может не быть тесной связи между скоростью обращения ресурсов той или иной группы и колебаниями общей суммы ресурсов этой группы. Другим недостатком этого метода является то, что он предполагает независимость источников средств от путей их использования. На деле это далеко не так. Например, предприятия стремятся привлечь больше средств от контрагентов, ибо эти фирмы могут получать на этом предприятии и коммерческий кредит. Следствием этого является возможность клиринга данных средств, что повышает уровень финансовой устойчивости предприятия.¹⁹

Другие недостатки равно касаются и метода общего фонда средств, и метода распределения активов. Оба метода делают акцент на ликвидности и возможном изъятии кредиторской задолженности, уделяя меньше внимания необходимости удовлетворять заявки клиентов на товарное кредитование. Следует также учесть наличие сезонных колебаний у отдельных предприятий, при которых спрос на ресурсы может расти именно в тот момент, когда объем кредиторской задолженности снизился. Кроме того, под воздействием проводимой денежно-кредитной политики спрос на коммерческое

¹⁹ Ефимова, О.В. Финансовый анализ: современный инструментарий для принятия экономических решений. – М.: Омега-Л, 2010. – С. 119.

кредитование в периоды подъема может опережать рост кредиторской задолженности, а в периоды спада деловой активности – тенденция обратная.

Рассмотренные два метода являются несколько упрощенными. Их следует рассматривать не как комплекс нормативных указаний, дающий основу для принятия решений, а как общую схему, в рамках которой руководство предприятия может определить подход к решению проблемы управления финансовой устойчивостью. Использование любого из этих методов предполагает способность группы компетентных руководителей исследовать весь комплекс взаимосвязей и вводить те усложнения в анализ и принятие решений, которые соответствуют конкретному положению данного предприятия.

Математическое моделирование включает в себя различные методы по регулированию финансовой устойчивости с использованием математического инструментария.

Управление финансовой устойчивостью предприятия в реальном режиме времени предполагает, что управленческие воздействия могут быть текущими и оперативными. Текущее управление означает, что анализ финансово-экономического состояния предприятия осуществляется на базе аналитических финансовых таблиц, балансов движения добавленной стоимости и финансовых ресурсов, включая рассмотрение обменных, распределительных и финансовых операций, отдельно баланса движения собственного капитала в денежной форме. Понятно, что такой анализ должен опираться, прежде всего, на достаточный информационный массив данных, а поэтому текущее управление финансовой устойчивостью целесообразно проводить не реже 2-3 раз в месяц и обязательно при закрытии отчетного периода.²⁰

Оперативное управление, наоборот, имеет совсем другой временной разрез – сутки, и поэтому управленческие воздействия могут осуществляться ежедневно, а в течение одного рабочего дня – неоднократно. В этом случае

²⁰ Ефимова, О.В. Финансовый анализ: современный инструментарий для принятия экономических решений. – М.: Омега-Л, 2010. – С. 121.

используются другие выходные формы – формы внутренней отчетности, анализа и аудита, которые называются сводными рапортами. Основная их задача – обеспечение руководства предприятия оперативной информацией о движении материальных, финансовых и документарных потоков, собственных и заемных средств, расчеты с покупателями и поставщиками, оборачиваемости оборотных средств. Эти внутренние формы отчетности могут составляться не только за истекшие сутки, но и за любой отрезок времени (неделя, месяц, квартал, нарастающим итогом с начала отчетного периода или года), они содержат натуральные, стоимостные и финансовые показатели, а также дают исчерпывающую информацию о выполнении бюджетов закупок и продаж, работе структурных подразделений и отдельных видов деятельности. Отсюда видно, что оперативное управление – это скорее управление по отклонениям фактических значений показателей от нормативных, а текущее управление – это соблюдение принятых тенденций. В связи с этим особое место в текущем управлении уделяется анализу финансового рычага и условиям финансовой устойчивости. Дело в том, что финансовый рычаг оказывает разнонаправленное влияние на рентабельность собственного капитала и финансовую устойчивость. Если рентабельность собственного капитала повышается, то финансовая устойчивость снижается от его воздействия. Поэтому для того, чтобы уравновесить финансовый рычаг и финансовую устойчивость, а затем направить их в сторону повышения, необходим еще один финансовый рычаг – в структуре активов. В результате именно структура активов является тем сдерживающим фактором, который не дает расти собственному капиталу без обеспечения условия платежеспособности.

В свою очередь, условие финансовой устойчивости в целом и платежеспособности в частности раскрывается на основе учета обменных операций. При этом устанавливается общий предел образованных собственных денежных средств и три направления их использования – оплату кредиторской задолженности, выплату доходов начисленных и создание собственных источников для дальнейшего развития и экономического роста. Следует

отметить, что эти направления постоянно находятся в противоречии – что оплачивать или финансировать сначала, что важнее, а что второстепенно и может подождать. Поэтому для устранения очередности и приоритетов предлагается включить в рассмотрение организационный аспект управления финансовой устойчивостью – составление сводной калькуляции и баланса движения денежных средств (платежный баланс), что дает надежные гарантии сначала получения, а затем и накопления собственных источников, после чего эти источники могут быть израсходованы по целевому назначению. Это означает, что использование этих источников не нарушает платежеспособность и финансовую устойчивость предприятия, поскольку платежный баланс является положительным, а дефицита собственных денежных средств нет.²¹

Для определения нормативного значения коэффициентов финансовой автономии, финансовой зависимости и финансового левериджа необходимо исходить из фактически сложившейся структуры активов и общепринятых подходов к их финансированию. Результатом определения нормативных значений коэффициентов является выбор метода управления финансовой устойчивостью.

Особенности подходов к финансированию активов предприятия представлены в таблице 2.

Таблица 2 – Подходы к финансированию активов предприятия

Вид актива	Подходы к их финансированию		
	агрессивный	умеренный	консервативный
Внеоборотные активы	40% – ДЗК 60% – СК	20% – ДЗК 80% – СК	10% – ДЗК 90% – СК
Постоянная часть оборотных активов	50% – ДЗК 50% – СК	25% – ДЗК 75% – СК	100% – СК
Переменная часть оборотных активов	100% – КЗК	100% – КЗК	50% – СК 50% – КЗК

Примечание: ДЗК – долгосрочный заемный капитал, СК – собственный капитал, КЗК – краткосрочный заемный капитал.

Существуют три принципиальных подхода к финансированию активов:

²¹ Болдырев, В.Н. Мониторинг и анализ финансового состояния коммерческой организации. // Территория науки. – 2015. – №4. – С. 158.

1) консервативный подход – предполагает, что за счет собственного и долгосрочного заемного капитала должны финансироваться внеоборотные активы, постоянная часть оборотных активов и половина переменной части активов, а вторая их половина – за счет краткосрочного заемного капитала. Такая модель финансирования активов обеспечивает высокий уровень финансовой устойчивости и платежеспособности организации в процессе ее развития;

Постоянная часть оборотных активов – это тот минимум, который необходим предприятию для осуществления операционной деятельности и величина которого не зависит от сезонных колебаний объема производства и реализации продукции. Как правило, она полностью финансируется за счет собственного капитала и долгосрочных заемных средств.

Переменная часть оборотных активов подвержена колебаниям в связи с сезонным изменением объемов деятельности. Финансируется она обычно за счет краткосрочного заемного капитала, а при консервативном подходе – частично и за счет собственного капитала.

2) умеренный (компромиссный) подход – предполагает, что за счет собственного и долгосрочного заемного капитала должны финансироваться внеоборотные активы и постоянная часть оборотных активов, в то время как за счет краткосрочного заемного капитала – весь объем переменной части оборотных активов;

Такая модель финансирования активов обеспечивает приемлемый уровень финансовой устойчивости организации.

3) агрессивный подход – основывается на том, что за счет собственного и долгосрочного заемного капитала должны финансироваться только внеоборотные активы, в то время как все оборотные активы – за счет краткосрочного заемного капитала.

Такая модель создает серьезные проблемы в обеспечении платежеспособности и финансовой устойчивости.

В целом, управление активами предприятия с целью обеспечения

финансовой устойчивости распадается на:

- управление операционными активами (активами, непосредственно участвующими в производственной деятельности предприятия);
- управления инвестиционными активами.

Основные задачи управления операционными активами представлены на рисунке 4.²²



Рисунок 4 – Задачи управления операционными активами

При управлении инвестиционными активами применительно к обеспечению финансовой устойчивости главной задачей является обеспечение финансового равновесия предприятия в процессе осуществления инвестиционной деятельности. Такое равновесие характеризуется высоким

²² Бланк И.А. Финансовый менеджмент : Учебный курс. / И.А. Бланк. – К.: Элька, Ника-центр, 2004. – 656 с. – С.158

уровнем финансовой устойчивости и платежеспособности предприятия на всех этапах его развития. Оно является одним из важнейших условий осуществления предприятием эффективной инвестиционной деятельности. Это связано со значительным отвлечением в процессе инвестирования финансовых ресурсов в больших размерах и, как правило, на длительный период. Кроме того, денежные потоки по инвестиционной деятельности отличаются существенной неравномерностью. Поэтому, осуществляя инвестиционную деятельность во всех ее аспектах, предприятие должно заранее прогнозировать, какое влияние она окажет на уровень финансовой устойчивости и платежеспособности предприятия, а также оптимизировать в этих целях структуру инвестируемого капитала и инвестиционные денежные потоки.

Ещё одним направлением деятельности по обеспечению финансовой устойчивости предприятия является использование доходов. Возможно выделить три основных направления их использования:

- создание рабочих мест и обеспеченность работой;
- распределение начисленных доходов к выплатам;
- развитие предприятия за счет собственных источников.

Между этими направлениями использования полученного дохода все время существуют противоречия – куда, в первую очередь, направлять имеющиеся средства, что сегодня для предприятия является приоритетным, в какую сторону получит дальнейшее развитие данное предприятие завтра.

Эти и другие вопросы однозначно свидетельствуют о том, что и оплата кредиторской задолженности, и выплата начисленных доходов, и накопление источников для развития и роста непосредственно влияют на финансово-экономическое состояние предприятия. Какая часть поступивших ресурсов должна быть отдана на возмещение внешнего долга и начислений, а какая часть выступит в качестве вложений для предприятия, – вот что немаловажно для эффективного развития предприятия и сохранения его финансового потенциала. От того, насколько располагаемые вложения являются собственными, зависит и соотношение собственных и заемных средств и,

следовательно, финансовый рычаг.

На основании проведённого в части исследования возможно сделать следующие обобщающие выводы:

1) понятие финансовой устойчивости предприятия возможно рассматривать как комплексное, включающее в себя такие аспекты, как платежеспособность, сбалансированность активов и пассивов, сбалансированность доходов и расходов, а также сбалансированность денежных и товарных потоков. Сущность ликвидности предприятия состоит в возможности погашения обязательств за счёт имеющихся у него активов;

2) система показателей финансовой устойчивости базируется, прежде всего, на показателях, отражающих особенности финансирования активов фирмы – собственных оборотных средствах, типе финансовой устойчивости, системе коэффициентов капитализации. Система показателей ликвидности основывается на показателях, характеризующих её общий объём, распределение сумм активов по структурным элементам, а также коэффициентах ликвидности;

3) в качестве основных методов управления финансовой устойчивостью и ликвидностью выступают такие, как метод общего фонда средств, распределения активов (конверсии средств), математическое моделирование. Выбор того или иного метода управления обуславливается управленческой стратегией предприятия, а также наличием достаточного объёма информации для управления.

2 ОРГАНИЗАЦИОННО-ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА ОАО ОБЛКОММУНСЕРВИС

2.1 Организационная характеристика ОАО Облкоммунсервис

Открытое акционерное общество «Обкоммунсервис» (ОАО ОКС) создано в соответствии с Гражданским Кодексом РФ, Федеральными законами от 21.12.2001 г. № 178-ФЗ «О приватизации государственного и муниципального имущества», от 26.12.1995 г. № 208-ФЗ «Об акционерных обществах». Учредителем общества является Амурская область в лице министерства имущественных отношений. Общество является правопреемником государственного унитарного предприятия Амурской области «Облкоммунсервис». Юридический адрес: 675014, Амурская область, г. Благовещенск, ул. Гражданская, 119.

Основные направления деятельности ОАО ОКС согласно устава:

- производство тепловой энергии;
- реализация тепловой энергии, транзит электрической энергии, реализация воды:
- эксплуатация и обслуживание электрических сетей и подстанций;
- эксплуатация и обслуживание тепловых сетей, объединенных котельных и систем водоснабжения;
- ремонт энергетического оборудования;
- производство котельного оборудования, изготовление ремонтных комплектов и прочего оборудования, необходимого для эксплуатации объектов жилищно-коммунального хозяйства;
- эксплуатацию объектов энергоснабжения области;
- организация централизованных поставок материально-технических ресурсов и их складское обслуживание:
- внешнеэкономическую деятельность;
- производство земляных работ;
- производство общестроительных работ;

- производство общестроительных работ по прокладке магистральных трубопроводов, линий связи и линий электропередачи;
- монтаж зданий и сооружений из сборных конструкций;
- монтаж инженерного оборудования зданий и сооружений;
- производство санитарно-технических работ';
- архитектурная деятельность;
- проектирование производственных помещений, включая размещение машин и оборудования, промышленный дизайн;
- проектирование, связанное со строительством инженерных сооружений и другие не запрещённые законом виды деятельности.

Размер уставного капитала предприятия составляет 202,3 млн. руб.

Высшим органом управления в обществе является общее собрание участников общества. Каждый участник общества имеет на общем собрании участников общества число голосов, пропорциональное его доле в уставном капитале общества. К компетенции общего собрания участников общества относятся:

- определение основных направлений деятельности общества;
- изменение устава общества;
- образование исполнительных органов общества и досрочное прекращение их полномочий;
- утверждение годовых отчётов и годовых бухгалтерских балансов;
- утверждение документов, регламентирующих внутреннюю деятельность общества;
- назначение аудиторской проверки общества;
- принятие решения о реорганизации или ликвидации общества;
- назначение ликвидационной комиссии и утверждение ликвидационных балансов;
- решение иных вопросов, входящих в компетенцию общего собрания акционеров.

Организационная структура предприятия представлена на рисунке 5.

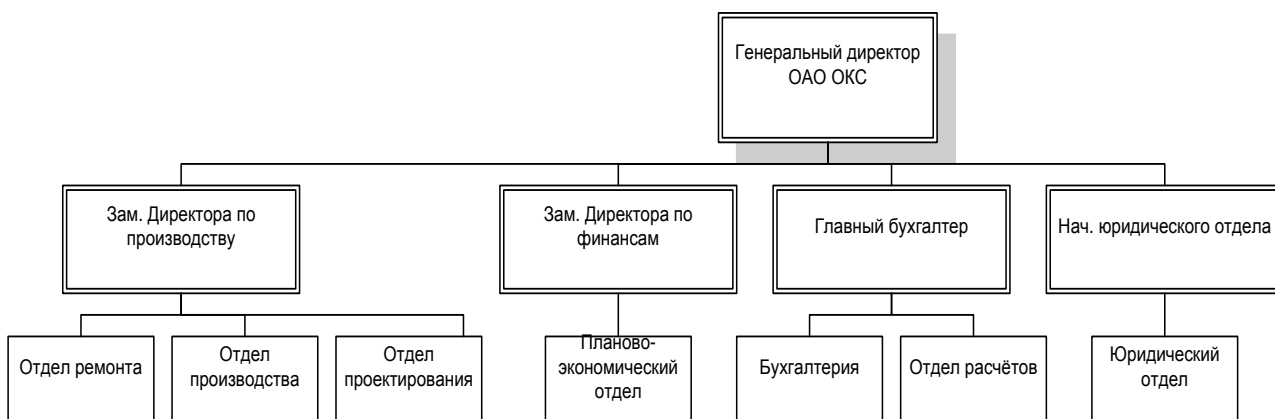


Рисунок 5 – Организационная структура ОАО ОКС

Организационная структура ОАО ОКС построена по линейному принципу. При этом, выделяются такие блоки деятельности, как производственный блок, финансовый блок, учётный блок, а также юридический блок.

2.2 Анализ экономических показателей деятельности ОАО Облкоммунсервис

Основные показатели хозяйственной деятельности предприятия представлены в таблице 3.

Таблица 3 – Основные экономические показатели деятельности ОАО ОКС за 2013-2015 гг.

Показатели	2013 г.	2014 г.	2015 г.	Абсолютное отклонение, тыс. руб.		Темп роста, %	
				2014 к 2013	2015 к 2014	2014 к 2013	2015 к 2014
1	2	3	4	5	6	7	8
Выручка от продажи товаров и услуг, млн. руб.	575718	550799	530486	-24919	-20313	95,7	96,3
Себестоимость продаж, млн. руб.	749298	809161	728957	59863	-80204	108,0	90,1
Убыток от продаж, млн. руб.	173580	258362	252471	84782	-5891	148,8	97,7
Чистая прибыль (убыток), млн. руб.	2949	-62036	-39716	-64985	22320	-2103,6	64,0
Среднегодовая стоимость основных средств предприятия, тыс. руб.	186924	206038	202368	19114	-3670	110,2	98,2

Продолжение таблицы 3

1	2	3	4	5	6	7	8
Среднегодовые остатки оборотных средств, тыс. руб.	260201	464327	292710	204126	-171617	178,4	63,0
Среднесписочная численность работников, чел.	429	413	392	-16	-21	96,3	94,9
Рентабельность продукции, проценты	-23,2	-31,9	-34,6	-8,8	-2,7	137,8	108,5
Рентабельность продаж, проценты	-30,2	-46,9	-47,6	-16,8	-0,7	155,6	101,5
Выручка на 1 работника, тыс. руб.	1342	1334	1353	-8	20	99,4	101,5

На основании данных таблицы возможно сделать вывод о том, что выручка предприятия в анализируемом периоде имела тенденцию к снижению. Так, в 2014 г. она снизилась на 24,9 млн. руб. или на 4,3 %, а в 2015 году снижение составило 20,3 млн. руб. или на 3,7 %, что свидетельствует о снижении возможностей предприятия по получению доходов.

Себестоимость в рассматриваемом периоде изменялась разнонаправленно. Так, за 2014 год увеличение составило 59,9 млн. руб. или 8,0 %, а в 2015 г. наблюдалось снижение данного показателя на 80,2 млн. руб. или на 9,9 % – до 729,0 млн. руб.

В результате подобной динамики выручки и себестоимости продаж у предприятия наблюдался значительный убыток от продаж, объём которого характеризовался неустойчивой динамикой. Если в 2014 году объёмы убытка от продаж увеличились на 48,8 % или на 84,8 млн. руб., то в 2015 году фиксируется снижение объёмов убытка на 5,9 млн. руб. или на 2,3 %.

Чистая прибыль предприятия фиксируется только по итогам 2013 года, когда её размер составил 2,9 млн. руб. В 2014-2015 гг. у предприятия наблюдается значительный объём убытка, составивший 62 млн. руб. и 39,7 млн. руб. соответственно. Данный факт свидетельствует о существенно нерациональном характере деятельности ОАО ОКС, что требует реализации мероприятий, нацеленных на повышение уровня экономической эффективности организации.

Изменение объёмов среднегодовой стоимости основных средств ОАО ОКС было разнонаправленным. Так, если в 2014 году данный показатель увеличился на 19,1 млн. руб. или на 10,2 %, то по итогам 2015 года фиксируется его снижение на 1,8 % или на 3,7 млн. руб. Среднегодовые остатки оборотных средств на предприятии имели схожую динамику. Так, в 2014 году наблюдается существенное увеличение данного показателя – на 204,1 млн. руб. или на 78,4 %. В 2015 году, напротив, наблюдается снижение объёмов оборотных средств – на 171,6 млн. руб. или на 37 %.

Среднегодовая численность работающих на предприятии имела тенденцию к уменьшению. Так, если в начале анализируемого периода их количество составляло 429 чел., то в 2014 году – уже только 413 чел. или на 16 чел. меньше, или на 3,7 %. В 2015 году данная тенденция продолжилась, в результате чего численность персонала сократилась на 21 чел. или на 5,1 % и составила 392 чел.

Рентабельность продукции была отрицательной во всём периоде исследования, что свидетельствует о недостаточно эффективной организации производственной деятельности предприятия. При этом, данный показатель увеличивался в периоде. Так, если в 2013 году он составлял – 23,2 %, то по итогам 2014 г. фиксируется его увеличение до – 31,9 % или на 8,8 % по уровню. В 2015 году рост убыточности продолжился, в результате чего он увеличился до – 34,6 % или на 2,7 %.

Рентабельность продаж предприятия также отрицательна, и имеет тенденцию к росту убыточности, что свидетельствует об неэффективности предприятия в сбытовом аспекте. Так, по итогам 2013 года данный показатель составил – 30,2 %, а в 2014 году зафиксировано увеличение убыточности до 46,9 %, а в 2015 году – до – 47,6 %, что свидетельствует о нарастании отрицательной динамики в развитии предприятия.

Показатель выручки на одного работника в ОАО ОКС был достаточно стабильным во всём периоде исследования, составляя около 1,3 млн. руб. Однако, если в 2014 году он снизился на 8 тыс. руб., то в 2015 году

фиксируется его увеличение на 20 тыс. руб. или на 1,5 %, что является положительным фактором в деятельности предприятия.

Для дальнейшего изучения тенденций развития предприятия, требуется рассмотреть динамику финансовых результатов деятельности ОАО ОКС за 2013-2015 гг., представленную в таблице 4.

Таблица 4 – Динамика финансовых результатов деятельности ОАО ОКС за 2013-2015 гг.

Показатели	2013 г.	2014 г.	2015 г.	Темп роста, %	
				2014 к 2013	2015 к 2014
Выручка от реализации продукции (работ, услуг), тыс. руб.	575718	550799	530486	95,7	96,3
Себестоимость проданных продукции (работ, услуг), тыс. руб.	749298	809161	728957	108,0	90,1
Валовая прибыль, тыс. руб.	-173580	-258362	-252471	148,8	97,7
Управленческие и коммерческие расходы, тыс. руб.	0	0	0	–	–
Прибыль от продаж, тыс. руб.	-17580	-258362	-252471	1469,6	97,7
Проценты к получению	191	475	2408	248,7	506,9
Проценты к уплате	3085	5784	10740	187,5	185,7
Прочие доходы, тыс. руб.	380460	413644	433419	108,7	104,8
Прочие расходы, тыс. руб.	191539	205651	205853	107,4	100,1
Прибыль до налогообложения, тыс. руб.	12447	-55678	-33237	–	59,7
Текущий налог на прибыль и аналогичные платежи, тыс. руб.	9498	6358	6479	66,9	101,9
Чистая прибыль, тыс. руб.	2949	-62036	-39716	–	64,0

Анализ представленных данных показал, что у предприятия во всём периоде наблюдался валовый убыток, что свидетельствует о неэффективности основной деятельности ОАО ОКС. При этом, объёмы валового убытка достаточно значительны. Так, минимальное значение убытка наблюдается в 2013 году, когда он составил 173,6 млн. руб., а в 2014-2015 гг. его объём

колебался в пределах от 252,5 до 258,4 млн. руб.

На предприятии не выделяются управленческие расходы в отчете о прибылях и убытках. В результате этого, убыток от продаж в организации был равен валовому убытку.

Объём процентов к получению на предприятии демонстрировал тенденцию к росту. Так, если в 2013 году он составлял 191 тыс. руб., то по итогам 2014 года зафиксировано его увеличение до 475 тыс. руб. или в 2,5 раза. В 2015 году данная тенденция была продолжена, в результате чего объём данной статьи увеличился более чем в 5 раз. В это же время объём процентов к уплате существенно больше объёма процентов к получению. Так, если в 2013 году данная статья составляла 3,1 млн. руб., то по итогам 2014 года она увеличилась до 5,8 млн. руб. или на 87,5 %, а в 2015 году фиксируется её увеличение ещё на 85,7 % – до 10,7 млн. руб.

Чрезвычайно существенными для ОАО ОКС являются статьи прочих доходов и расходов. По прочим доходам объёмы сравнимы с объёмами выручки. При этом, объёмы данных доходов имеют выраженную тенденцию к росту. Так, в 2013 году данные доходы составляли 380,5 млн. руб., а в 2014 году фиксируется их рост на 8,7 % – до 413,6 млн. руб. В 2015 году рост продолжился, и составил 4,8 %, а сумма доходов увеличилась до 433,4 млн. руб.

Сумма прочих доходов примерно в 2 раза меньше, чем сумма прочих расходов, но также существенна. При этом, по ней также наблюдается рост показателей. Если на начало периода она составляла 191,5 млн. руб., то в 2014 году фиксируется её рост до 205,7 млн. руб. или на 7,4 %. В 2015 году рост был существенно меньше, и составил 0,1 %, а сама сумма прочих расходов составила 205,9 млн. руб.

В результате подобной динамики прочих доходов и расходов наблюдается смешанная динамика прибыли до налогообложения ОАО ОКС. Так, если в 2013 году у предприятия фиксируется прибыль в размере 12,4 млн. руб., то по итогам 2014-2015 гг. – убытки в размере 55,7 и 33,2 млн. руб. соответственно.

Объёмы текущего налога на прибыль у предприятия колебались в пределах от 6,4 до 9,5 млн. руб. в периоде. В результате этого предприятие характеризуется смешанной динамикой чистой прибыли. Так, если в 2013 году она составила 2,9 млн. руб., то в 2014 году фиксируется убыток в размере 62 млн. руб., который снизился на 36 % по итогам 2015 года – до 39,7 млн. руб.

На основании данных фактов возможно сделать вывод о том, что деятельность ОАО ОКС глубоко убыточна, а устойчивость предприятия достигается практически полностью за счёт возмещения его избыточных расходов по производственной деятельности за счёт прочих доходов.

Проведём анализ абсолютных показателей финансовой устойчивости предприятия (таблица 5).

Таблица 5 – Анализ финансовой устойчивости ОАО ОКС

Показатели	Формула расчета	2013 г.	2014 г.	2015 г.	
Капитал и резервы, тыс. руб. (Q)	стр.1300	216932	153316	127233	
Внеоборотные активы, тыс. руб. (F)	стр.1100	202313	209924	197634	
Долгосрочные пассивы, тыс. руб. (Kт)	стр. 1400	214	862	543	
Краткосрочные кредиты и займы, тыс. руб. (Kт)	стр. 1500	481406	428162	327863	
Наличие собственных оборотных средств, тыс. руб. (СОС)	$Q-F$	14619	-56608	-70401	
Наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат, тыс. руб. (КФ)	$(Q+K_T)-F$	14833	-55746	-69858	
Общая величина основных источников формирования запасов и затрат, тыс. руб. (ВИ)	$(Q+K_T+K_t)-F$	496239	372416	258005	
Запасы и затраты, тыс. руб. (ЗЗ)	стр.1210 + 1220	240193	88337	64816	
Излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств, тыс. руб. ($\pm\Phi^C$)	$СОС-ЗЗ$	-225574	-144945	-135217	
Излишек (+) или недостаток (-) собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат, тыс. руб. ($\pm\Phi^T$)	$КФ-ЗЗ$	-225360	-144083	-134674	
Излишек (+) или недостаток (-) общей величины основных источников формирования запасов и затрат, тыс. руб. ($\pm\Phi^O$)	$ВИ-ЗЗ$	256046	284079	193189	
Трехкомпонентный показатель типа финансовой ситуации	S(Φ)	(X,X, X)	(0,0,1)	(0,0,1)	(0,0,1)
$S(\Phi) = [S(\pm\Phi^C), S(\pm\Phi^T), S(\pm\Phi^O)]$		0, если $\Phi \leq 0$			

Анализ типа финансовой устойчивости показывает, что во всём периоде

исследования у ОАО ОКС наблюдался неустойчивый тип финансовой устойчивости – $S(0;0;1)$, что свидетельствует о том, что оно было недостаточно устойчиво в финансовом плане, что являлось отрицательным фактором его деятельности. При этом, особенностью деятельности предприятия является то, что если в 2013 году у него наблюдался положительный объём собственных оборотных средств в размере 14,6 млн. руб., то в период 2014-2015 гг. данный показатель был отрицательным. Более того, если в 2014 году дефицит собственных оборотных средств составлял 56,6 млн. руб., то по итогам 2015 года данный дефицит увеличился до 70,4 млн. руб., что свидетельствует о нарастании проблемы с обеспечением предприятия финансовыми ресурсами и требует своего решения в виде наращивания объёмов собственного капитала, либо в оптимизации размеров основных средств.

Таким образом, возможно сделать вывод о том, что ОАО ОКС имеет недостаточный уровень устойчивости, дополнительных мероприятий по укреплению им капитальной базы обязательны к реализации. В то же время, предприятие имеет широкие возможности по привлечению средств с рынка ввиду своей аффилированности с государством.

Проведём анализ финансовых коэффициентов деятельности предприятия, представленных в таблице 6.

Таблица 6 – Анализ финансовых коэффициентов устойчивости ОАО ОКС

Показатели	2013 г.	2014 г.	2015 г.	Изменение, ед.	
				2014 к 2013	2015 к 2014
Коэффициент концентрации собственного капитала	0,31	0,26	0,28	-0,05	0,02
Коэффициент концентрации привлеченных средств	0,69	0,74	0,72	0,05	-0,02
Коэффициент финансовой зависимости	3,22	3,80	3,58	0,58	-0,22
Коэффициент маневренности собственного капитала	0,07	-0,37	-0,55	-0,44	-0,18
Коэффициент структуры долгосрочных вложений	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Коэффициент соотношения собственных и привлеченных средств	0,45	0,36	0,39	-0,09	0,03
Коэффициент покрытия	1,03	0,87	0,79	-0,16	-0,08

Коэффициент концентрации собственного капитала в рассматриваемом периоде у ОАО ОКС колебался. Так, если в начале анализируемого периода он составлял 0,31 ед., то в 2014 году фиксируется его снижение на 0,05 ед. – до 0,26 ед., а в 2015 году данный показатель увеличился до 0,28 ед. или на 0,02 ед.

Коэффициент концентрации привлечённых средств изменялся в противофазе к коэффициенту концентрации собственного капитала. Так, если в начале анализируемого периода данный показатель составлял 0,69 ед., то в 2014 году фиксируется его увеличение до 0,74 ед. или на 0,05 ед. В 2015 году значение показателя снизилось на 0,02 ед. и составило 0,72 ед. Таким образом, возможно сделать вывод о том, что около 70 % всего объёма средств в ОАО ОКС являются заёмными.

Коэффициент финансовой зависимости в периоде у анализируемого предприятия изменялся разнонаправленно. Так, если в начале периода он составлял 3,22 ед., то в 2014 году фиксируется его увеличение на 0,58 ед. – до 3,80 ед., а в 2015 году он несколько снизился (на 0,22 ед.) и составил 3,58 ед. Таким образом, на 1 рубль собственных средств в ОАО ОКС приходится более 3 рублей заёмных средств.

Коэффициент манёвренности собственного капитала был положительным, и равным 0,07 у ОАО ОКС только по итогам 2013 года. В последующие годы он составил – 0,37 и – 0,55 ед., что обуславливается значительным дефицитом собственных оборотных средств в ОАО ОКС, что, в свою очередь, свидетельствует о недостаточной капитальной базе предприятия.

Коэффициент структуры долгосрочных вложений на предприятии нулевой во всём периоде исследования по причине отсутствия у ОАО ОКС долгосрочных источников средств в значимом объёме.

Коэффициент соотношения собственных и привлечённых средств имеет разнонаправленную динамику. Так, если в начале анализируемого периода он составлял 0,45 ед., то в 2014 г. фиксируется его снижение на 0,09 ед. – до 0,36 ед. В 2015 году на предприятии наблюдается увеличение данного показателя до 0,39 ед. или на 0,03 ед.

Коэффициент покрытия в ОАО ОКС имел выраженную тенденцию к снижению. Если в начале периода он составлял 1,03 ед., то в 2014 году – уже 0,87 ед., или на 0,16 ед. меньше. В 2015 году значение данного показателя ещё снизилось на 0,08 ед., что свидетельствует о том, что предприятие имеет возможность покрытия значительного объёма текущих требований за счёт оборотных активов, однако, не в полном объёме, что требует от руководства ОАО ОКС реализации мероприятий, направленных на повышение объёмов оборотных активов на предприятии.

Проведем анализ ликвидности баланса предприятия, который заключается в сравнении размеров средств по активу, сгруппированных по степени их ликвидности, с суммами обязательств по пассиву, сгруппированными по срокам их погашения. Результаты сравнения представим в виде таблицы (таблица 7).

Таблица 7 – Анализ ликвидности ОАО ОКС

в тысячах рублей

Актив	Сумма			Пассив	Сумма		
	2013 г.	2014 г.	2015 г.		2013 г.	2014 г.	2015 г.
A1	25371	18598	4024	П1	428741	313735	267011
A2	230675	265481	189165	П2	52665	114427	60852
A3	240193	88337	64816	П3	214	862	543
A4	202313	209924	197634	П4	216932	153316	127233
Итого	698552	582340	455639	Итого	698552	582340	455639

Анализ представленных в таблице данных ОАО ОКС позволяет сделать вывод о том, что предприятием нарушены следующие структурные составляющие соотношения активов и пассивов:

- $A1 > П1$ во всём периоде;
- $A4 < П4$ в 2014-2015 гг.

На основании данной информации возможно сделать вывод о том, что у ОАО ОКС существует дефицит высоколиквидных активов, что позволяет предполагать невыполнение норматива мгновенной ликвидности. Кроме того,

присутствует недостаток собственного капитала, что даёт возможность предполагать недостаточность покрытия активов собственным капиталом.

Рассчитаем показатели ликвидности ОАО ОКС в таблице 8.

Таблица 8 – Анализ показателей ликвидности ОАО ОКС в 2013-2015 гг.

Показатель	2013 г.	2014 г.	2015 г.	Изменение, ед.	
				2014 г. к 2013 г.	2015 г. к 2014 г.
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,05	0,04	0,01	-0,01	-0,03
Коэффициент срочной ликвидности	0,53	0,66	0,59	0,13	-0,07
Коэффициент текущей ликвидности	1,03	0,87	0,79	-0,16	-0,08

На основании приведенных в таблице расчетов коэффициентов ликвидности возможно сделать вывод о том, что в 2014-2015 гг. уровень абсолютной ликвидности предприятия имеет значения, существенно меньшие нормативных (от 0,05 до 0,20) во всём периоде исследования, что свидетельствует о невозможности гашения предприятием всех наиболее срочных платежей. При этом, если в 2013 году значение данного показателя находилось на нижней границе допустимого диапазона, то по итогам 2015 года оно снизилось до 0,01 ед., то есть фактически ОАО ОКС лишено ликвидных активов, и не имеет возможности оплаты наиболее срочных обязательств в сколько-нибудь значимых объёмах.

По коэффициенту срочной ликвидности наблюдается некоторый недостаток ликвидности во всём периоде исследования. Так, при норме значения показателя от 0,7 до 1,0, его значение составило от 0,53 до 0,66 ед., что свидетельствует о недостаточности объёмов дебиторской задолженности для оплаты срочных требований кредиторов.

По коэффициенту текущей ликвидности также наблюдается невыполнение нормативного значения 2 ед. во всём периоде исследования. При этом, если в 2013 году значение показателя составляло 1,03 ед., то к концу периода коэффициент текущей ликвидности снизился до 0,79 ед., что свидетельствует о недостаточности оборотных активов у предприятия в целом

в рассматриваемом периоде.

Проведём анализ деловой активности предприятия (таблица 9).

Таблица 9 – Анализ деловой активности ОАО ОКС

Наименование показателя	2013 г.	2014 г.	2015 г.	Темп роста, %	
				2014 г. к 2013 г.	2015 г. к 2014 г.
Оборачиваемость оборотных средств	2,21	1,19	1,81	53,8	152,1
Оборачиваемость оборотных средств, дней	162,7	303,5	198,6	186,5	65,4
Коэффициент оборачиваемости запасов	2,78	3,35	6,93	120,5	206,9
Оборачиваемость запасов, дней	129,6	107,4	52,0	82,9	48,4
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности, ед.	4,61	3,20	3,06	69,4	95,6
Продолжительность одного оборота дебиторской задолженности, дней	78,1	112,6	117,8	144,2	104,6
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности, ед.	1,50	1,48	1,83	98,7	123,6
Длительность оборота кредиторской задолженности, дней	239,8	242,6	197,1	101,2	81,2
Оборачиваемость совокупного капитала, об.	2,66	2,98	3,78	112,0	126,8
Длительность оборота совокупного капитала (дни)	135,3	121,0	95,2	89,4	78,7

Оборачиваемость оборотных средств предприятия изменяется разнонаправленно. Если в 2014 гг. данный показатель снизился с 2,21 до 1,19 об. или на 46,2, то в 2015 году он увеличился до 1,81 об. или на 52,1 %. Соответственно, если в начале анализируемого периода длительность периода оборота оборотных средств составляла 162,7 дня, после чего в 2014 г. длительность оборота увеличилась до 303,5 дня или на 86,5 %. В 2015 году, ввиду увеличения уровня оборачиваемости оборотных средств данный показатель снизился до 198,6 дня, или на 34,6 %.

Коэффициент оборачиваемости запасов в периоде имел тенденцию к росту. Так, если в 2013 году коэффициент оборачиваемости запасов составлял 2,78 об., а в 2014 году он увеличился на 20,5 % – до 3,35 об., то в 2015 году зафиксировано его увеличение до 6,93 об. или более чем в 2 раза. В результате этого, если в 2013 году длительность оборота запасов составляла 129,6 дней, а в 2014 году она снизилась до 107,4 дня, или на 17,1 % меньше. В 2015 году длительность оборота снизилась ещё более чем в 2 раза – до 52 дней или на 51,6 %.

Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности на предприятии имеет тенденцию к снижению. Если в начале периода данный показатель составлял 4,61 об., то в 2014 году он снизился до 3,20 об. или на 30,6 %. В 2015 году данный показатель снизился на 4,3 % – до 3,06 об. Следствием этого является то, что продолжительность одного оборота дебиторской задолженности постоянно увеличивалась в периоде. Так, если на начало периода она составила 78,1 дня, то в 2014 году фиксируется увеличение данного показателя на 44,2 % – до 112,6 дня, а в 2015 году – ещё на 4,6 % – до 117,8 дня.

Коэффициент оборота кредиторской задолженности в периоде был очень небольшим, и после стабилизации в пределах от 1,48 до 1,50 об. по итогам 2013-2014 гг., в 2015 году он увеличился на 23,6 % – до 1,83 об. Результатом этого стало уменьшение длительности оборота кредиторской задолженности с 239,8 до 197,1 дня в периоде, что является положительным фактором развития предприятия.

Оборачиваемость совокупного капитала ОАО ОКС в рассматриваемом периоде устойчиво увеличивалась. Если в 2014 году показатель увеличился с 2,66 до 2,98 об. или на 12 %, то по итогам 2015 года – далее до 3,78 об. или ещё на 26,8 %. В результате этого, в целом за период длительность оборота совокупного капитала предприятия снизилась с 135,3 до 95,2 дня.

Таким образом, можно констатировать достаточно низкий уровень деловой активности ОАО ОКС по отдельным направлениям.

Рассмотрим показатели рентабельности предприятия (таблица 10).

Таблица 10 – Анализ показателей рентабельности ОАО ОКС в 2013-2015 гг.

в процентах

Показатели	2013 г.	2014 г.	2015 г.	Изменение	
				2014 г. к 2013 г.	2015 г. к 2014 г.
Рентабельность производства	-23,2	-31,9	-34,6	-8,7	-2,7
Рентабельность продаж	-30,2	-46,9	-47,6	-16,7	-0,7
Рентабельность собственного капитала	1,4	-33,5	-28,3	-34,9	5,2
Рентабельность активов	0,5	-9,7	-7,7	-10,2	2,0

Рентабельность производства на предприятии имела выраженную тенденцию к снижению. Более того, наблюдался рост убыточности производственной деятельности предприятия. Если в 2013 г. убыточность производства составляла –23,2 %, то в 2014 году убыточность увеличилась до –31,9 % или на 8,7 %, а в 2015 году убыточность увеличилась ещё на 2,7 % – до –34,6 %. Данный факт свидетельствует об уменьшении экономической эффективности ОАО ОКС в части производства.

При этом, рентабельность продаж также активно снижалась. Так, составляя на начало периода –30,2 %, в 2014 году данный показатель снизился на 16,7 % – до –46,9 %, после чего в 2015 году зафиксировано его дальнейшее снижение на 2,7 % – до –34,6 %.

Рентабельность собственного капитала имеет неустойчивую динамику. Так, составляя на начало периода 1,4 %, в 2014 году она снизилась до –33,5 % или на 34,9 %, а в 2015 году зафиксировано её увеличение на 5,2 % – до –28,3 %.

Рентабельность активов предприятия в рассматриваемом периоде также была неустойчива. Так, если в 2013 году данный показатель составил 0,5 %, то в 2014 году она снизилась на 10,2 % – до –9,7 %. В 2015 году показатель увеличился до –7,7 %, или на 2,0 %.

На основании проведённого финансового анализа деятельности ОАО ОКС возможно сделать вывод о том, что данное предприятие, ввиду специфики его деятельности, имеет очень низкие показатели финансовой устойчивости, существенно зависимо от контрагентов, обладает низкими показателями деловой активности по отдельным направлениям его функционирования, а также чрезвычайно убыточной деятельностью. При этом, убытки от текущей деятельности покрываются в ОАО ОКС за счёт прочих доходов, основным источником которых является Правительство Амурской области.

2.3 Динамика и структура активов и пассивов ОАО Облкоммунсервис

Проведём исследование источников финансовых ресурсов в

рассматриваемом предприятии. Динамика пассивов ОАО ОКС представлена в таблице 11.

Таблица 11 – Динамика пассивов ОАО ОКС в 2013-2015 гг.

Показатели	2013 г., тыс. руб.	2014 г., тыс. руб.	2015 г., тыс. руб.	Темп роста, %	
				2014 к 2013	2015 к 2014
Капитал					
Уставный капитал	202345	202345	202345	100,0	100,0
Резервный капитал	3119	3267	3267	104,7	100,0
Нераспределённая прибыль	11468	-52296	-78379	-456,0	149,9
Итого	216932	153316	127233	70,7	83,0
Долгосрочные обязательства					
Заёмные средства	0	0	0	–	–
Отложенные налоговые обязательства	214	862	543	402,8	63,0
Итого	214	862	543	402,8	63,0
Краткосрочные обязательства					
Заёмные средства	40421	90088	48088	222,9	53,4
Кредиторская задолженность	428741	313735	267011	73,2	85,1
Оценочные обязательства	6949	16714	6923	240,5	41,4
Прочие обязательства	4721	7051	5559	149,4	78,8
Итого	481406	428162	327863	88,9	76,6
Всего	698552	582340	455639	83,4	78,2

Анализ представленных в таблице данных позволяет сделать вывод о том, что наблюдается стабильность в объёмах уставного капитала, который во всём периоде исследования составил 202,3 млн. руб. Объёмы резервного капитала в рассматриваемом периоде несколько увеличились. Если в 2013 году он составлял 3119 тыс. руб., то в 2014-2015 гг. – уже 3267 тыс. руб. или на 4,7 %. Объёмы нераспределённой прибыли существенно изменялись в периоде. Так, если в 2013 году её объём составлял 11,5 млн. руб., то в 2014 и 2015 гг. предприятием отражён убыток в размере от 52,3 до 78,4 млн. руб., что свидетельствует о том, что предприятие постепенно уменьшает свой капитал за счёт накопления непогашенных убытков.

Совокупный размер капитала в рассматриваемом периоде имел тенденцию к сокращению. Так, за 2014 год он уменьшился на 29,3 %, а за 2015 год – ещё на 17 %. В результате этого объёмы собственного капитала уменьшился с 216,9 до 127,2 млн. руб.

Объём долгосрочных обязательств на предприятии во всём периоде в

совокупности статей не превышал 1 млн. руб. При этом, долгосрочных заёмных средств предприятие не имело, а весь объём долгосрочных обязательств представлен отложенными налоговыми обязательствами и составил от 214 до 862 тыс. руб.

Объём заёмных средств на предприятии существенно менялся. Если в 2014 году объём заёмных средств увеличился с 40,4 до 90,1 млн. руб. или в 2,2 раза. В 2015 году заёмные средства снизились в объёме с 90,1 до 48,1 млн. руб. или на 46,6 %.

Значительные объёмы краткосрочных обязательств в ОАО ОКС приходится на кредиторскую задолженность. Если на начало периода она составляла 428,7 млн. руб., то в 2014 году она снизилась на 26,8 % и составила 313,7 млн. руб. В 2015 году снижение продолжилось, в результате чего данный показатель сократился до 267,0 млн. руб. или на 14,9 %. Таким образом, возможно сделать вывод о том, что масштабы деятельности данного предприятия сокращаются.

Объём оценочных обязательств предприятия достаточно небольшой, и составляет от 6,9 до 16,7 млн. руб. Аналогично, объёмы прочих обязательств составили от 4,7 до 7,1 млн. руб. Данные статьи не оказывают существенного влияния на общий объём краткосрочных обязательств ОАО ОКС и не приводили к изменению в целом деятельности предприятия.

В целом, объём краткосрочных обязательств предприятия имел тенденцию к снижению. Так, если в 2013 году данный показатель составлял 481,4 млн. руб., то в 2014 году он снизился до 428,2 млн. руб. или на 11,1 %, а в 2015 году наблюдается снижение ещё на 23,4 % – 327,9 млн. руб.

В совокупности объём источников финансовых ресурсов ОАО ОКС снижался. Так, составляя на начало периода 698,6 млн. руб., в 2014 году фиксируется его снижение на 16,6 % или 582,3 млн. руб., а в 2015 году – ещё на 11,8 % до 455,6 млн. руб. Таким образом, возможно сделать вывод о снижении объёмов источников финансовых ресурсов предприятия.

Рассмотрим структуру источников финансовых ресурсов ОАО ОКС, что

представлено в таблице 12.

Таблица 12 – Структура пассивов ОАО ОКС в 2013-2015 гг.

Показатели	2013 г., %	2014 г., %	2015 г., %	Изменение, %	
				2014 к 2013	2015 к 2014
Капитал					
Уставный капитал	29,0	34,7	44,4	5,8	9,7
Резервный капитал	0,4	0,6	0,7	0,1	0,2
Нераспределённая прибыль	1,6	-9,0	-17,2	-10,6	-8,2
Итого	31,1	26,3	27,9	-4,7	1,6
Долгосрочные обязательства					
Заёмные средства	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Отложенные налоговые обязательства	0,0	0,1	0,1	0,1	0,0
Итого	0,0	0,1	0,1	0,1	0,0
Краткосрочные обязательства					
Заёмные средства	5,8	15,5	10,6	9,7	-4,9
Кредиторская задолженность	61,4	53,9	58,6	-7,5	4,7
Оценочные обязательства	1,0	2,9	1,5	1,9	-1,4
Прочие обязательства	0,7	1,2	1,2	0,5	0,0
Итого	68,9	73,5	72,0	4,6	-1,6
Всего	100,0	100,0	100,0	0,0	0,0

Анализ представленных в таблице данных позволяет сделать вывод о том, что доля уставного капитала в ОАО ОКС имеет тенденцию к увеличению. Если в начале периода её доля составляла 29 %, то в 2014 году наблюдается её увеличение на 5,8 % до 34,7 %. В 2015 году рост доли продолжился, и её размер составил 44,4 %, показав рост доли на 9,7 %. Доля резервного капитала в рассматриваемом периоде несколько увеличилась – с 0,4 % до 0,7 %.

Доля нераспределённой прибыли в периоде была положительной только в 2013 году, когда она составила 1,6 %. В 2014 и 2015 гг. данный показатель был отрицательным в размере – 9 % и – 17,2 %, что свидетельствует о том, что нераспределённый убыток существенно уменьшает долю капитала. Его доля на начало периода составила 31,1 %, после чего начала уменьшаться. Так, в 2014 году снижение доли составило 4,7 %, а сама доля – 26,3 %. В 2015 году данная доля увеличилась на 1,6 % – до 27,9 %.

Доля долгосрочных обязательств в источниках средств ОАО ОКС была крайне незначительной, и составляла не более 0,1 % в целом и по основной статье «Отложенные налоговые обязательства».

Доля заёмных средств в составе источников финансовых ресурсов изменялась разнонаправленно. Если в начале периода доля заёмных средств составляла 5,8 %, то по итогам 2014 года зафиксирован её рост на 9,7 %, а в 2015 году она снизилась на 4,9 % – до 10,6 %.

Крупнейшей статьёй в структуре источников финансовых ресурсов ОАО ОКС является статья кредиторской задолженности. Если в 2013 году она составляла 61,4 %, то в 2014 году фиксируется её снижение на 7,5 % до 53,9 %, а в 2015 году данная доля выросла до 58,6 % или на 4,7 % и оставалась определяющей. Доля оценочных обязательств имела минимальное значение в 2013 г. в размере 1 %, а в 2014 и в 2015 гг. данная доля составила 2,9 % и 1,5 %. Доля прочих обязательств ещё меньше и составила в периоде от 0,7 % до 1,2 %. Данные доли не оказывают существенного влияния на структуру источников финансовых ресурсов предприятия.

В целом доля краткосрочных обязательств за период выросла. При этом, если в 2013 году данная доля составляла 68,9 %, то в 2014 году – уже 73,5 % или на 4,6 % больше. В 2015 году доля несколько снизилась – на 1,6 % и составила 72 %, оставаясь крупнейшей в структуре источников ресурсов.

Проведём исследование активов ОАО ОКС, что представлено в таблице 13.

Таблица 13 – Динамика активов ОАО ОКС в 2013-2015 гг.

Показатели	2013 г., тыс. руб.	2014 г., тыс. руб.	2015 г., тыс. руб.	Темп роста, %	
				2014 к 2013	2015 к 2014
Внеоборотные активы					
Основные средства	202237	209839	194897	103,8	92,9
Финансовые вложения	76	76	76	100,0	100,0
Отложенные налоговые активы	0	9	2661	–	Множественно
Итого	202313	209924	197634	103,8	94,1
Оборотные активы					
Запасы	240193	88337	64816	36,8	73,4
НДС по приобретаемым ценностям	4796	8717	10167	181,8	116,6
Дебиторская задолженность	164235	180255	166834	109,8	92,6
Финансовые вложения	6673	44026	12164	659,8	27,6
Денежные средства	25371	18598	4024	73,3	21,6
Прочие оборотные активы	54971	32483	0	59,1	0,0
Итого	496239	372416	258005	75,0	69,3
Всего	698552	582340	455369	83,4	78,2

Анализ представленных в таблице данных позволяет сделать вывод о том, что объём основных средств как части внеоборотных активов изменялся разнонаправленно. Так, в 2014 году он увеличился на 3,8 % – с 202,2 до 209,8 млн. руб., а в 2015 году данный показатель снизился на 7,1 % до 194,9 млн. руб. Объём финансовых вложений в ОАО ОКС был постоянным, и составил 76 тыс. руб. на протяжении всего периода. Объёмы отложенных налоговых активов как составной части внеоборотных активов имел тенденцию к росту. Если в 2013 году они были нулевыми, то в 2014 году наблюдается их рост до 9 тыс. руб., а в 2015 году они составили 2661 тыс. руб., увеличившись в периоде многократно. В целом, объём внеоборотных активов предприятия изменялся разнонаправленно. Так, в 2014 году их объём по сравнению с предыдущим годом увеличился на 3,8 %, а в 2015 году фиксируется их снижение на 5,9 %.

Объём запасов ОАО ОКС в рассматриваемом периоде имел тенденцию к снижению. Так, составляя на начало периода 240,2 млн. руб., в 2014 году они снизились в сумме на 63,2 %, а в 2015 году – ещё на 26,6 %. В целом, совокупный объём запасов за период уменьшился почти в 4 раза.

Объём НДС по приобретаемым ценностям в периоде увеличивался. Так, если в 2013 году данная статья составляла 4,8 млн. руб., то в 2014 году она увеличилась на 81,8 %, до 8717 тыс. руб. В 2015 году рост продолжился, а размер данного вида оборотных активов составил 10167 тыс. руб., показав за год рост на 16,6 %.

Объёмы дебиторской задолженности предприятия были относительно стабильны. Так, составляя на начало периода 164,2 млн. руб., в 2014 году она увеличилась на 9,8 % – до 180,3 млн. руб., а в 2015 году дебиторская задолженность снизилась до 166,8 млн. руб. или на 7,4 %.

Объёмы финансовых вложений предприятия имели разнонаправленную динамику. Если в 2013 г. их объём составлял 6,7 млн. руб., то в 2014 году они увеличились в 6,6 раза, достигнув 44,0 млн. руб. В 2015 году объём данной статьи уменьшился до 12,2 млн. руб. или почти в 4 раза.

Объёмы денежных средств предприятия в периоде постоянно снижались.

Так, если в 2013 году они составляли 25,4 млн. руб., то в 2014 году зафиксировано их снижение до 18,6 млн. руб. или на 26,7 %. В 2015 году снижение продолжилось, в результате чего на конец периода предприятие обладало денежными средствами в размере 4,0 млн. руб., показав снижение их объёмов за год почти в 5 раз.

Объём прочих внеоборотных активов ОАО ОКС в периоде также существенно снизился. Составляя на начало периода 55 млн. руб., по итогам 2014 года они снизились на 40,9 % – до 32,5 млн. руб., а по итогам 2015 года они были ликвидированы полностью.

Объёмы оборотных активов предприятия также уменьшались. Если в начале периода их объём составлял 496,2 млн. руб., то в 2014 году – уже только 372,4 млн. руб., или на 25 % меньше. В 2015 году объёмы оборотных активов ещё более сократились, в результате чего сокращение составило 30,7 %, а их общий объём составил 258,0 млн. руб.

Проведём анализ структуры активов ОАО ОКС в рассматриваемом периоде, что представлено в таблице 14.

Таблица 14 – Структура активов ОАО ОКС в 2013-2015 гг.

Показатели	2013 г., %	2014 г., %	2015 г., %	Изменение, %	
				2014 к 2013	2015 к 2014
Внеоборотные активы					
Основные средства	29,0	36,0	42,8	7,1	6,8
Финансовые вложения	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Отложенные налоговые активы	0,0	0,0	0,6	0,0	0,6
Итого	29,0	36,0	43,4	7,1	7,4
Оборотные активы					
Запасы	34,4	15,2	14,2	-19,2	-0,9
НДС по приобретаемым ценностям	0,7	1,5	2,2	0,8	0,7
Дебиторская задолженность	23,5	31,0	36,6	7,4	5,7
Финансовые вложения	1,0	7,6	2,7	6,6	-4,9
Денежные средства	3,6	3,2	0,9	-0,4	-2,3
Прочие оборотные активы	7,9	5,6	0,0	-2,3	-5,6
Итого	71,0	64,0	56,7	-7,1	-7,3
Всего	100,0	100,0	100,0	0,0	0,0

Анализ представленных в таблице данных позволяет сделать вывод о том, что доля основных средств в составе активов имела тенденцию к увеличению.

Так, если в 2013 году она составляла 29 %, а в 2014 году фиксируется её увеличение до 7,1 %, а в 2015 году данная доля составила 42,8 %, что на 6,8 % больше, чем за год до этого. Доля финансовых вложений была очень небольшой, и не превышала 0,1 %. Доля отложенных налоговых активов также невелика, и в 2013-2014 гг. не превышает 0,1 %. В 2015 году данный показатель несколько вырос, и составил 0,6 %.

В целом, доля внеоборотных активов в рассматриваемом периоде росла. Так, составляя на начало периода 29 %, в 2014 году она увеличилась на 7,1 % – до 36 %. В 2015 году увеличение продолжилось, и составило 7,4 %, а сама доля составила 43,4 %. Доля запасов в ОАО ОКС имела тенденцию к снижению. Так, если в начале периода данная доля составляла 34,4 %, то в 2014 году данная доля уменьшилась на 19,2 % – до 15,2 %. В 2015 году доля снизилась ещё больше, в результате чего доля запасов составила 14,2 % или на 0,9 % меньше. Данный факт свидетельствует об уменьшении значимости запасов в составе имущества предприятия.

Доля НДС по приобретаемым ценностям имеет тенденцию к увеличению. Если на начало периода она составляла 0,7 %, то в 2014 году зафиксировано её увеличение на 0,8 % – до уровня 1,5 %. В 2015 году наблюдается дальнейшее увеличение доли данной статьи ещё на 0,7 %, в результате чего по концу периода она стала равной 2,2 %. Доля дебиторской задолженности в составе имущества предприятия увеличивалась. Так, составляя в начале периода 23,5 %, в 2014 году она увеличилась на 7,4 % – до 31 %. В 2015 году доля дебиторской задолженности продолжала увеличиваться, по итогам периода она составила 36,6 %, показав рост на 5,7 %.

Доля финансовых вложений изменялась разнонаправленно. Так, если в начале периода данный показатель составлял 1 %, то по итогам 2014 года – уже 7,6 % или на 6,6 %, а в 2015 году фиксируется снижение на 4,9 %, а сама доля – 2,7 %. Доля денежных средств имела тенденцию к снижению. Если в начале периода доля денежных средств составляла 3,6 %, то в 2014 году – уже 3,2 %, или на 0,4 %. В 2015 году она снизилась ещё больше, и составила 0,9 %.

Доля прочих оборотных активов на предприятии существенно снизилась. Если на начало периода их доля составила 7,9 %, то на конец периода она уменьшилась до нуля. Доля оборотных активов имела тенденцию к снижению. Если на начало периода она составляла 71 %, то в 2014 году – уже на 7,1 %, составив 64 %. В 2015 году её доля сократилась ещё на 7,3 % до 56,7 %. Таким образом, степень подвижности активов ОАО ОКС снизилась, что является отрицательным фактором развития предприятия.

На основании проведённого в пункте 2.3 исследования возможно сформулировать следующие выводы:

1) в составе источников финансовых ресурсов выделяются такие статьи, как кредиторская задолженность и уставный капитал, формирующие более 90 % всего объёма источников;

2) в составе имущества ОАО ОКС выделяются такие виды, как основные средства и дебиторская задолженность, на которые приходится 80 % и более в составе;

3) наблюдается снижение объёмов имущества, контролируемого ОАО ОКС, что свидетельствует о сокращении масштабов деятельности данного предприятия.

На основании проведённого в главе 2 исследования возможно сформулировать следующие обобщающие выводы:

1) ОАО ОКС является предприятием, которое в значительной степени ориентируется на выполнение заказов от областного Правительства, что существенно сказывается на его деятельности. Так, предприятие является поставщиком материально-технических ресурсов для предприятий сферы ЖКХ в регионе, расположенных в сельской местности;

2) основной особенностью деятельности ОАО ОКС является глубоко убыточная основная деятельность, в результате чего нарастает процесс утраты предприятием своего капитала. Данный процесс обусловлен реализацией продукции предприятия по ценам на 20-30 % ниже себестоимости. Сохранение деятельности ОАО ОКС возможно только в случае постоянного выделения ему

субсидий из областного бюджета, с помощью которых покрывается существенная доля сформированных предприятием убытков от ведения основной деятельности;

3) ввиду того, что предприятие является производственным, а также ввиду специфики контрагентов, основные объёмы имущества ОАО ОКС приходятся на дебиторскую задолженность. При этом, у предприятия наблюдается дефицит ликвидности, усугубляющийся со временем. Кроме того, следствием сильно убыточной деятельности предприятия является сокращение масштабов его деятельности на рынке, что требует реализации управленческих решений, которые бы позволили уменьшить убыточность предприятия, что позволит ему сохранить оставшиеся объёмы собственного капитала и продолжить хозяйственную деятельность.

3 УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТЬЮ И ЛИКВИДНОСТЬЮ ОАО ОБЛКОММУНСЕРВИС

3.1 Анализ системы управления финансовой устойчивостью и ликвидностью ОАО Облкоммунсервис

Рассмотрим вначале систему управления финансами в ОАО «Облкоммунсервис», в которую входит система управления финансовой устойчивостью предприятия. Система управления финансами ОАО «Облкоммунсервис» представлена на рисунке 6.

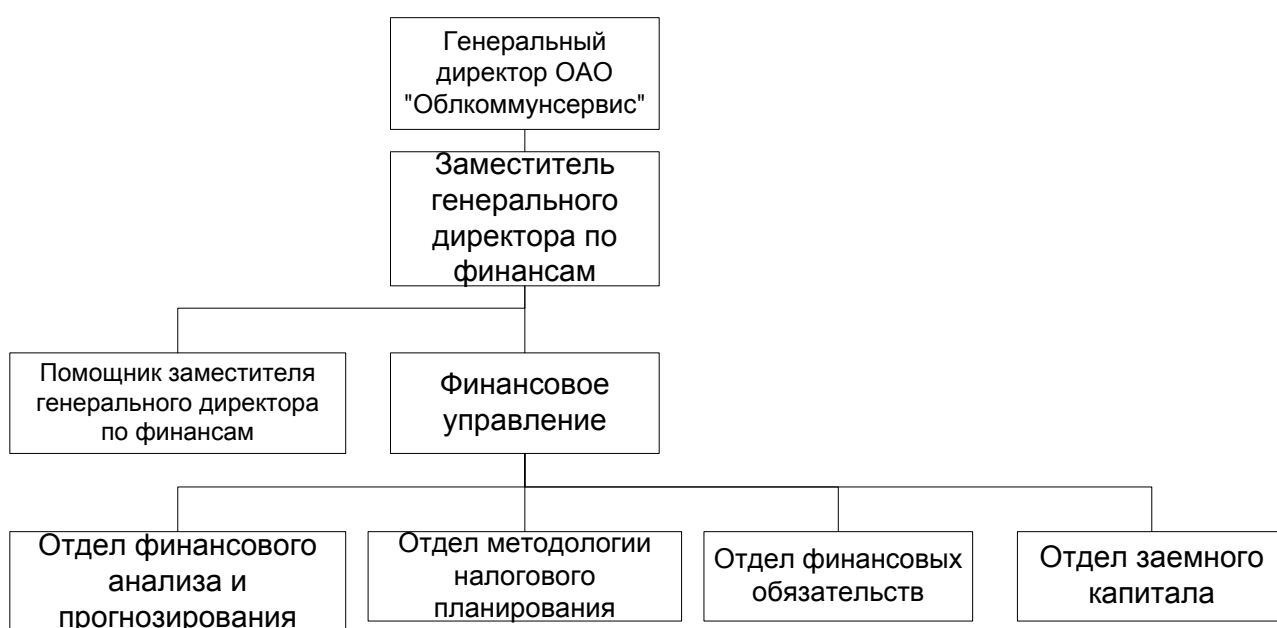


Рисунок 6 – Структура системы управления финансами в ОАО «Облкоммунсервис»

Возглавляет работу систему управления финансами на предприятии заместитель генерального директора по финансам. В его функции входит:

- организация управления финансовым управлением предприятия;
- координация взаимодействия финансового управления и других подразделений ОАО «Облкоммунсервис»;
- определение приоритетных направлений деятельности ОАО «Облкоммунсервис» в части управления финансами;

– выработка предложений по изменению деятельности ОАО «Облкоммунсервис» в части использования тех или иных пассивов и активов как источников и направлений использования средств.

Помощник заместителя генерального директора по финансам в ОАО «Облкоммунсервис» выполняет следующие функции:

– организует выполнение поручений Заместителя генерального директора ОАО «Облкоммунсервис» по финансам в части филиалов предприятия;

– организует взаимодействие подразделений финансового управления между собой;

– осуществляет работу, связанную с организацией доступа к данным работников финансового управления.

В состав финансового управления ОАО «Облкоммунсервис» входят:

– отдел финансового анализа и прогнозирования;

– отдел методологии налогового планирования;

– отдел финансовых обязательств;

– отдел заёмного капитала.

Основными функциями отдела финансового анализа и прогнозирования являются:

– проведение финансового анализа в части финансовых потоков от основной и неосновной деятельности предприятия;

– формирование отчетности по результатам проведённого анализа;

– прогнозирование финансовых показателей деятельности ОАО «Облкоммунсервис»;

– оценка влияния на финансы предприятия принимаемых управленческих решений.

Основными функциями отдела методологии налогового планирования являются:

– планирование денежных потоков, направляемых на уплату налогов;

– определение путей оптимизации налоговых выплат в рамках действующего законодательства;

– формирование внутренних нормативных документов, регламентирующих порядок уплаты налогов и обязательных платежей ОАО «Облкоммунсервис».

В функции отдела финансовых обязательств входит:

- ведение перечня финансовых обязательств предприятия;
- определение стоимости финансовых обязательств;
- проведение мероприятий по оптимизации финансовых обязательств.

В функции отдела заёмного капитала входит:

- ведение реестра заёмного капитала с указанием его стоимости;
- определение порядка привлечения и возврата заёмного капитала;
- оценка стоимости возможного привлечения заёмного капитала;
- формирование требуемой структуры источников заёмного капитала.

Особенностью ценообразования в деятельности, являющейся основной для ОАО «Облкоммунсервис», является государственное регулирование тарифов на передачу электроэнергии и тепловой энергии. При этом, основным параметром регулирования со стороны государства является параметр необходимой валовой выручки, которая расходуется на содержание предприятия.

Следствием такого подхода является то, что в целом предприятия-контрагенты ОАО «Облкоммунсервис» оказываются в значительной степени «выключенными» из среды, так как уровень их прибыли фиксируется государством в лице Региональной энергетической комиссии. Следствием этого является необходимость поставки им топливных ресурсов по цене, которая бы позволяла удерживать уровень рентабельности и валовой выручки на таком уровне, который бы был приемлем для Региональной энергетической комиссии, что также влияет и на деятельность самого ОАО «Облкоммунсервис», ограничивая его возможности по извлечению прибыли. В этих условиях предприятие вынуждено осуществлять убыточную деятельность.

Основной объём функций по управлению финансовой устойчивостью и ликвидностью на предприятии несёт отдел финансового анализа и

планирования, схема организации работы которого представлена на рисунке 7.

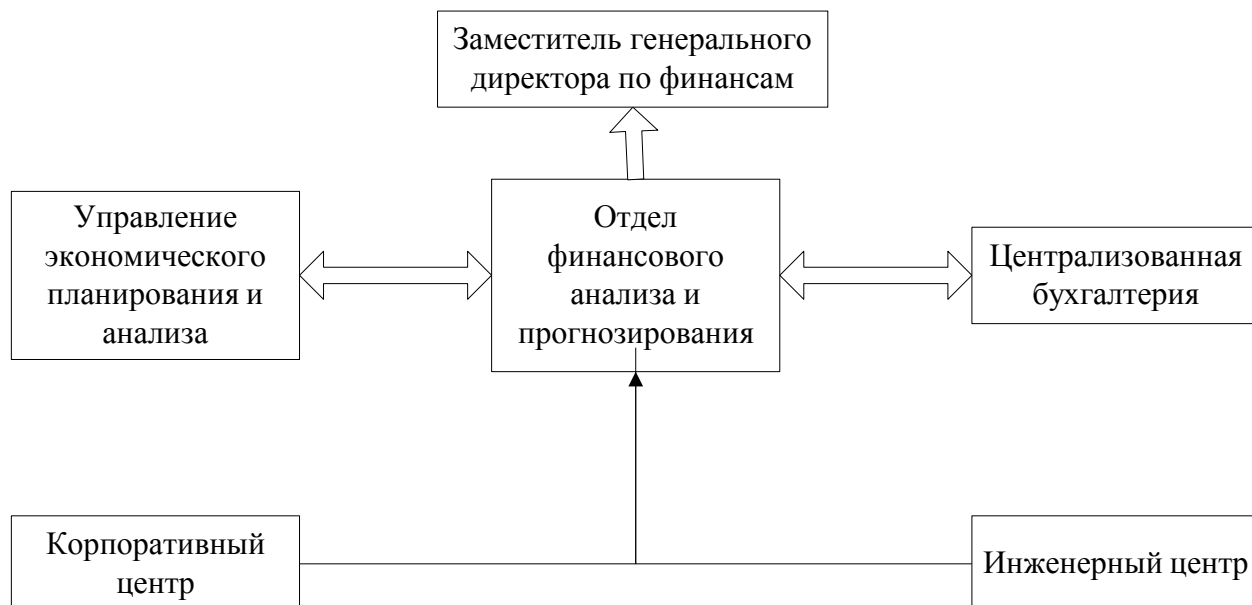


Рисунок 7 – Схема организации деятельности отдела финансового анализа и планирования ОАО «Облкоммунсервис»

В своей деятельности отдел финансового планирования и анализа осуществляет взаимодействие с централизованной бухгалтерией предприятия и управлением экономического планирования и анализа. Взаимодействие с централизованной бухгалтерией осуществляется с целью доступа к исходной аналитической информации по сделкам и их условиям, которые были проведены предприятием. Взаимодействие с управлением экономического планирования и анализа осуществляется с целью получения сводных данных по основной деятельности предприятия, а также для согласования производственной и финансовой деятельностью.

Корпоративный центр ОАО «Облкоммунсервис» обеспечивает отдел финансового анализа и прогнозирования инструментами (программами и данными) для проведения анализа. Основной задачей инженерного центра при взаимодействии с отделом является предоставление информации о конкретных технологических процессах внутри предприятия и совместная оценка их влияния на финансовую деятельность ОАО «Облкоммунсервис».

Ввиду того, что значительный объём ресурсов предприятия отвлекается

на платежи по налогам, также косвенно управление устойчивостью осуществляется отделом методологии налогового планирования, который учитывает налоговые платежи и их влияние на финансовую устойчивость предприятия. Схема организации деятельности отдела методологии налогового планирования представлена на рисунке 8.

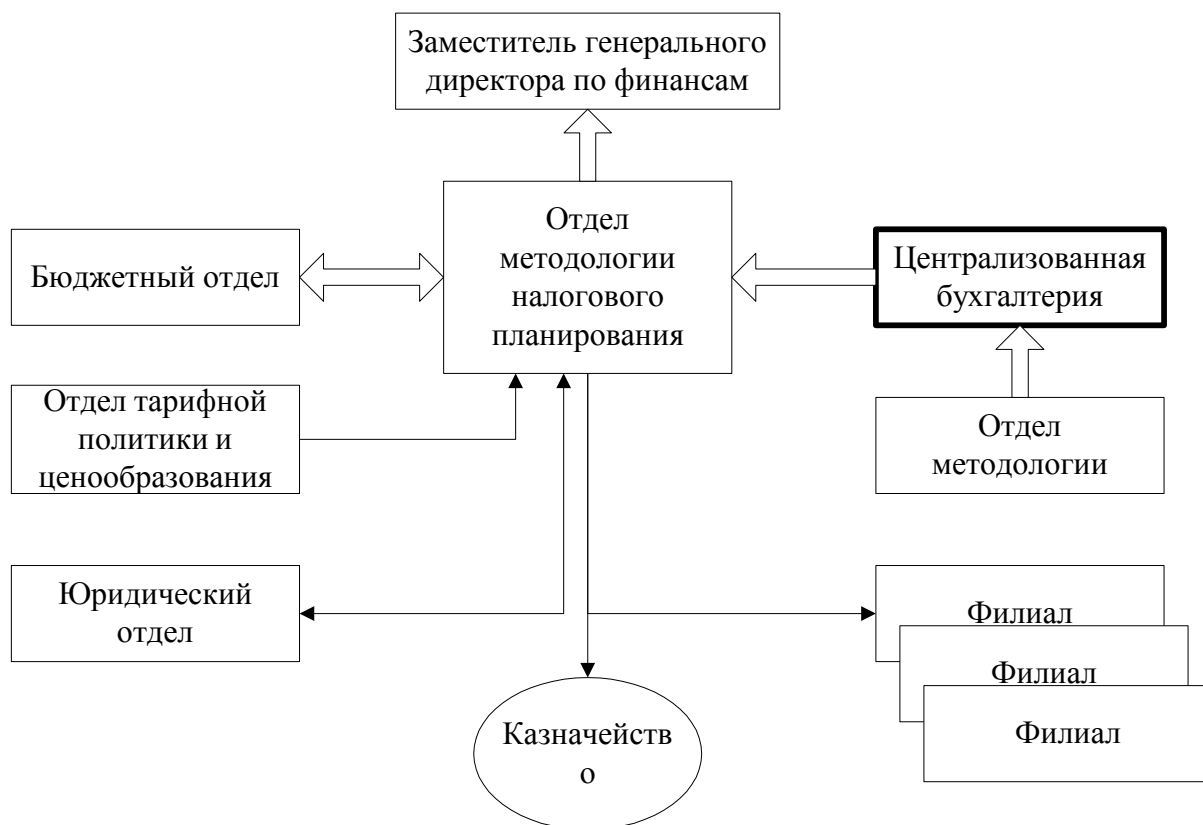


Рисунок 8 – Схема организации деятельности отдела методологии налогового планирования ОАО «Облкоммунсервис»

Отдел методологии налогового планирования предприятия осуществляет взаимодействие напрямую с отделом методологии Централизованной бухгалтерии, с целью получения необходимой информации по вопросам налогообложения, а также сверки предлагаемых предложений с учетной политикой предприятия. При этом, так как отдел методологии непосредственно не реализует бухгалтерский учет, а лишь устанавливает внутренние правила его ведения, взаимодействие отдела методологии налогового планирования осуществляется посредством Централизованной бухгалтерии.

Взаимодействие с бюджетным отделом ведётся по вопросам соблюдения бюджетов по налоговым сборам. Взаимодействие осуществляется в двустороннем режиме: бюджетный отдел согласует с отделом методологии налогового планирования сроки и объёмы выплаты, а сам отдел – включение данных платежей в состав тех или иных бюджетов.

По отношению к казначейству отдел методологии налогового планирования выдаёт указания о порядке перечисления платежей. Применительно к взаимоотношениям с филиалами, роль рассматриваемого отдела состоит в методическом обеспечении уплаты налогов и издании соответствующей внутренней документации. Отдел тарифной политики и ценообразования, взаимодействуя с отделом, передаёт ему сведения о влиянии налогов на себестоимость транзита ОАО «Облкоммунсервис».

Взаимодействие отдела методологии налогового планирования с юридической службой осуществляется в двустороннем режиме, и состоит в консультациях обеих сторон по вопросам реализации налоговых вопросов, касающихся предприятия.

Схема организации деятельности отдела финансовых обязательств представлена на рисунке 9.

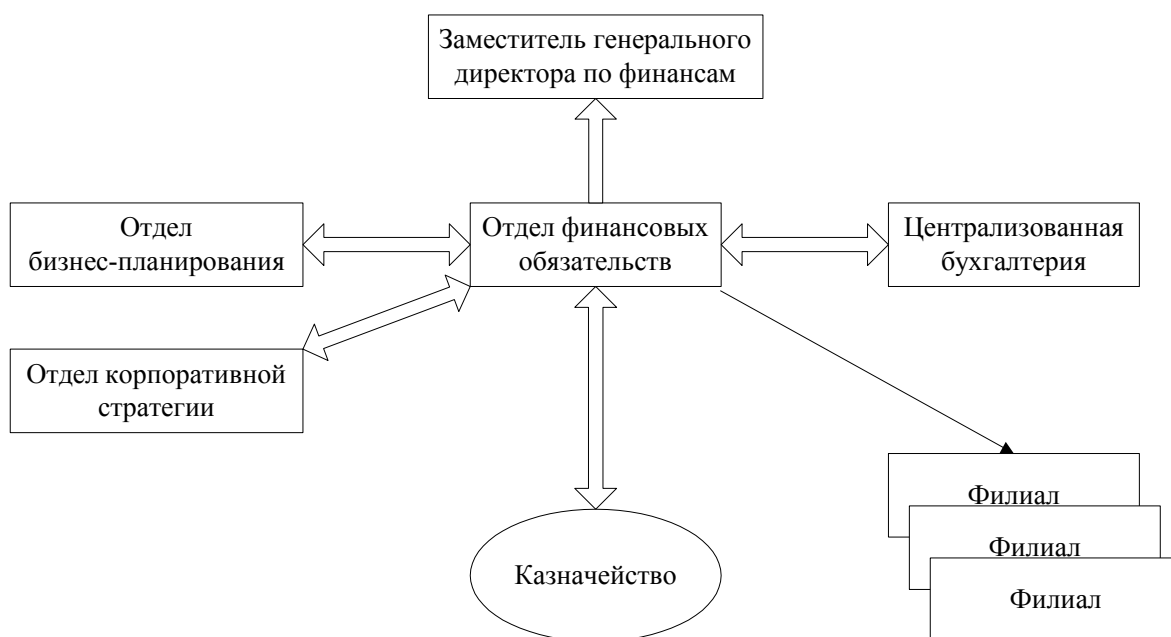


Рисунок 9 – Схема организации деятельности отдела финансовых обязательств ОАО «Облкоммунсервис»

Особенностью организации данного отдела является то, что он взаимодействует на двусторонней основе со значительным количеством подразделений. Так, с отделом бизнес-планирования рассматриваемый отдел контактирует по вопросам погашения финансовых обязательств покупателями, а также установления объёмов лимитов задолженности по данным покупателям. С отделом корпоративной стратегии отдел финансовых обязательств взаимодействует по вопросам формирования необходимой структуры клиентской базы, а также по новым видам услуг. Взаимодействие с централизованной бухгалтерией осуществляется по вопросам учета данных по обязательствам. Взаимодействие с казначейством осуществляется по вопросам расчетных операций, связанных с погашением клиентами и самим ОАО «Облкоммунсервис» задолженности по предоставленным услугам. Роль отдела во взаимодействии с филиалами предприятия состоит в том, чтобы контролировать объём и уровень финансовых обязательств, принимаемых на себя филиалами. При этом, по каждому филиалу отделом финансовых обязательств устанавливается лимит, который служит порогом, более которого филиалы не имеют права принимать или выдавать обязательства.

Схема организации деятельности отдела заёмного капитала представлена на рисунке 10.

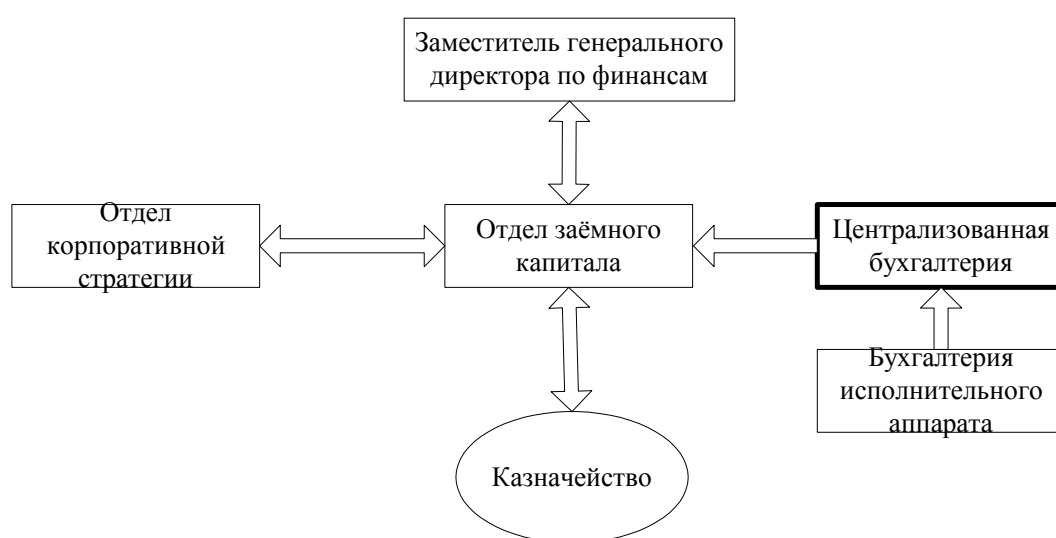


Рисунок 10 – Схема организации деятельности отдела заёмного капитала ОАО «Облкоммунсервис»

С целью обеспечения финансовой устойчивости и ликвидности отдел заёмного капитала ОАО «Облкоммунсервис» осуществляет управление заёмным капиталом. При этом, согласование условий привлечения и возврата заёмного капитала осуществляется на основании санкции заместителя генерального директора по финансам, что существенно отличает деятельность данного отдела от других. Учет операций по заёмному капиталу осуществляется бухгалтерией исполнительного аппарата, непосредственно операции привлечения и возврата заёмного капитала осуществляются казначейством ОАО «Облкоммунсервис».

В задачи отдела корпоративной стратегии ОАО «Облкоммунсервис» в рамках взаимодействия с отделом заёмного капитала входит:

- соблюдение параметров финансовой устойчивости, ликвидности и платёжеспособности предприятия;
- согласование условий привлечения заёмного капитала с бизнес-стратегией фирмы;
- определение приемлемых источников формирования заёмного капитала;
- оценка рисков при привлечении заёмного капитала.

Проведённый в пункте 3.1 анализ системы управления финансовой устойчивостью и ликвидностью предприятия позволяет сформулировать следующие выводы:

1) система управления финансовой устойчивостью и ликвидностью ОАО Обкоммунсервис является частью системы управления финансами на предприятии;

2) в качестве основных направлений управления финансовой устойчивостью и ликвидностью выступают такие, как анализ и прогнозирование финансовой устойчивости и ликвидности, учёт налоговых платежей, анализ финансовых обязательств, а также привлечение заёмного капитала для финансирования деятельности ОАО Обкоммунсервис. Данное деление позволяет управлять финансовой устойчивостью как с точки зрения источников средств, так и с точки зрения их размещения и расходования.

3.2 Анализ показателей финансовой устойчивости и ликвидности ОАО Облкоммунсервис

Проведём анализ абсолютных показателей финансовой устойчивости предприятия (таблица 15).

Таблица 15 – Анализ финансовой устойчивости ОАО ОБЛКОММУНСЕРВИС

Показатели	Формула расчета	2013 г.	2014 г.	2015 г.	
Капитал и резервы, тыс. руб. (Q)	стр.1300	216932	153316	127233	
Внеоборотные активы, тыс. руб. (F)	стр.1100	202313	209924	197634	
Долгосрочные пассивы, тыс. руб. (Kт)	стр. 1400	214	862	543	
Краткосрочные кредиты и займы, тыс. руб. (Kт)	стр. 1500	481406	428162	327863	
Наличие собственных оборотных средств, тыс. руб. (СОС)	$Q-F$	14619	-56608	-70401	
Наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат, тыс. руб. (КФ)	$(Q+K_T)-F$	14833	-55746	-69858	
Общая величина основных источников формирования запасов и затрат, тыс. руб. (ВИ)	$(Q+K_T+K_t)-F$	496239	372416	258005	
Запасы и затраты, тыс. руб. (ЗЗ)	стр.1210 + 1220	240193	88337	64816	
Излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств, тыс. руб. ($\pm\Phi^C$)	$СОС-ЗЗ$	-225574	-144945	-135217	
Излишек (+) или недостаток (-) собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат, тыс. руб. ($\pm\Phi^T$)	$КФ-ЗЗ$	-225360	-144083	-134674	
Излишек (+) или недостаток (-) общей величины основных источников формирования запасов и затрат, тыс. руб. ($\pm\Phi^O$)	$ВИ-ЗЗ$	256046	284079	193189	
Трехкомпонентный показатель типа финансовой ситуации		(X,X, X)			
$S(\Phi) = [S(\pm\Phi^C), S(\pm\Phi^T), S(\pm\Phi^O)]$	$S(\Phi)$	0, если $\Phi \leq 0$	(0,0,1)	(0,0,1)	(0,0,1)

Анализ типа финансовой устойчивости показывает, что во всём периоде исследования у ОАО Облкоммунсервис наблюдался неустойчивый тип финансовой устойчивости – $S(0;0;1)$, что свидетельствует о том, что оно было недостаточно устойчиво в финансовом плане, что являлось отрицательным фактором его деятельности. При этом, особенностью деятельности предприятия является то, что если в 2013 году у него наблюдался положительный объём собственных оборотных средств в размере 14,6 млн. руб., то в период 2014-2015 гг. данный показатель был отрицательным. Более того, если в 2014 году

дефицит собственных оборотных средств составлял 56,6 млн. руб., то по итогам 2015 года данный дефицит увеличился до 70,4 млн. руб., что свидетельствует о нарастании проблемы с обеспечением предприятия финансовыми ресурсами и требует своего решения в виде наращивания объемов собственного капитала, либо в оптимизации размеров основных средств.

Таким образом, возможно сделать вывод о том, что ОАО Облкоммунсервис имеет недостаточный уровень устойчивости, дополнительных мероприятий по укреплению им капитальной базы обязательны к реализации. В то же время, предприятие имеет широкие возможности по привлечению средств с рынка ввиду своей аффилированности с государством.

Проведём исследование показателей финансовой устойчивости ОАО Облкоммунсервис, что представлено в таблице 16.

Таблица 16 – Анализ показателей финансовой устойчивости ОАО Облкоммунсервис

Показатели	2013 г.	2014 г.	2015 г.	Темп роста, %	
				2014 к 2013	2015 к 2014
Коэффициент автономии	0,31	0,26	0,28	84,8	106,1
Коэффициент финансового левериджа	2,22	2,80	2,58	126,0	92,2
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	0,03	-0,15	-0,27	-	179,5
Коэффициент покрытия инвестиций	0,31	0,26	0,28	85,2	105,9
Коэффициент маневренности собственного капитала	0,07	-0,37	-0,55	-	149,9
Коэффициент мобильности имущества	0,71	0,64	0,57	90,0	88,5
Коэффициент мобильности оборотных средств	0,06	0,17	0,06	260,4	37,3
Коэффициент обеспеченности запасов	0,07	-0,91	-1,61	-	177,1
Коэффициент краткосрочной задолженности	1,00	1,00	1,00	99,8	100,0

Анализ представленных в таблице данных позволяет сделать вывод о том, что наблюдается неустойчивая динамика коэффициента автономии. Если на начало анализируемого периода он составлял 0,31 ед., то по итогам 2014 года фиксируется его снижение до 0,26 ед. с последующим ростом до 0,28 ед. по итогам 2015 года. При этом, рекомендуемый уровень коэффициента автономии

составляет 0,5 ед., что свидетельствует о том, что ОАО Облкоммунсервис существенно более зависит от заёмного капитала, а следовательно, менее устойчиво, чем требуется.

Коэффициент финансового левериджа на предприятии после роста с 2,22 ед. до 2,80 ед. или на 26 %, по итогам 2015 года сократился до 2,58 ед. или на 7,8 %. Тем не менее, в целом за период фиксируется рост показателя, что свидетельствует о повышении уровня зависимости предприятия от заёмных средств.

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами на предприятии был положительным только по итогам 2013 года, когда он составил 0,03 ед. при рекомендуемом значении 0,1 и более. В 2014 и 2015 годах, ввиду дефицита собственных оборотных средств в ОАО Облкоммунсервис наблюдается отрицательное значение данного показателя в размере -0,15 и -0,27 ед., что говорит о том, что значительный объём оборотных средств предприятия финансируется за счёт привлечённых источников, что свидетельствует о негативной динамике его развития.

Коэффициент покрытия инвестиций на предприятии был также нестабильным. Максимальное значение коэффициента наблюдается по итогам 2013 года, когда он составил 0,31 ед. при норме 0,7 ед. Таким образом, предприятие существенно недокапитализировано, и недостаточно устойчиво в периоде. При этом, в 2014-2015 гг. уровень данного коэффициента был ниже 0,3 и составил 0,26-0,28 ед.

Значение коэффициента манёвренности собственного капитала предприятия имеет отрицательную динамику. Если на начало периода данный показатель составлял 0,07 ед., то в 2014 году он стал отрицательным и продолжал таким быть и в 2015 году. Так, в 2014 году он составил -0,37, а в 2015 году – 0,55 ед.

Коэффициент мобильности имущества предприятия также имел тенденцию к снижению. Если на начало периода он составлял 0,71 ед., то в 2014 году снизился до 0,64 ед. или на 10 %. В 2015 году снижение

коэффициента продолжилось, в результате чего он составил 0,57 ед. или на 11,5 % ниже, чем за год до этого.

Коэффициент мобильности оборотных средств на предприятии в начале и в конце периода находился на одном уровне – 0,06 ед., однако, в 2014 году наблюдается резкий рост показателя – до 0,17 ед. Коэффициент обеспеченности запасов имеет нормативное значение 0,5 ед. и более, что не выполняется ОАО Облкоммунсервис во всём периоде исследования. Максимальное значение показателя фиксируется в 2013 году в размере 0,07 ед., после чего, в 2014 и 2015 гг. он становится отрицательным в размере -0,91 и -1,61 ед.

Коэффициент краткосрочной задолженности на предприятии составляет 1,00 ед. во всём периоде, прежде всего, по причине малого объёма долгосрочных источников заёмного финансирования.

С целью повышения объективности оценки финансового состояния ОАО Облкоммунсервис рассчитаем дополнительные показатели финансовой устойчивости, представленные в таблице 17.

Таблица 17 – Дополнительные показатели финансовой устойчивости ОАО Облкоммунсервис

Показатели	2013 г.	2014 г.	2015 г.	Темп роста, %	
				2014 к 2013	2015 к 2014
Коэффициент капитализации	0,00	0,00	0,00	-	-
Коэффициент покрытия активов	0,53	0,57	0,54	106,5	94,1
Коэффициент покрытия процентов	5,03	-8,63	-2,09	-	24,3
Коэффициент финансовой зависимости	0,69	0,74	0,72	106,9	97,8
Отношение долга к EBITDA	26,02	-8,67	-19,06	-	219,8
Чистые активы, тыс. руб.	217506	153890	127515	70,8	82,9

Анализ представленных в таблице данных позволяет сделать вывод о том, что значение коэффициента капитализации в ОАО Облкоммунсервис имеет нулевое значение во всём периоде исследования, что свидетельствует о том, что долгосрочная кредиторская задолженность на предприятии не имеет никакого

значения в качестве источника постоянного капитала.

Коэффициент покрытия активов в ОАО Облкоммунсервис достаточно стабилен в периоде и составляет от 0,53 до 0,57 ед. При этом, максимальное значение зафиксировано в 2014 году, после чего оно снизилось до 0,54 ед. по итогам периода.

Коэффициент покрытия процентов на предприятии положительный только по итогам 2013 года. В 2014 и 2015 годах, ввиду допущения предприятием убытков данный коэффициент имеет существенно отрицательные значения в размере -8,63 и -2,09 ед.

Коэффициент финансовой зависимости в периоде несколько вырос – с 0,69 ед. в начале периода до 0,72 ед. – по его окончанию. При этом, в 2014 году наблюдалось максимальное значение данного показателя в размере 0,74 ед. Таким образом, более чем на 2/3 предприятие зависит от внешних источников финансирования, что снижает уровень его финансовой устойчивости.

Коэффициент отношения долга к EBITDA в 2013 году у предприятия чрезвычайно высокий и составляет 26,02 ед. В 2014 и 2015 гг. значение данного коэффициента отрицательное по причине допущения убытков. При этом, наблюдается тенденция к росту отрицательности показателя, что говорит о снижении уровня финансовой устойчивости ОАО Облкоммунсервис.

Размер чистых активов предприятия в периоде интенсивно снижался. Если в 2013 г. они составляли 217,5 млн. руб., то в 2014 году – 153,9 млн. руб. или на 29,2 % меньше, а в 2015 году их размер снизился дополнительно до 127,5 млн. руб. или на 17,1 %.

Проведённый анализ финансовой устойчивости предприятия позволяет сделать вывод о том, что она имеет низкое значение и выраженную тенденцию к снижению в рассматриваемом периоде.

Проведем анализ ликвидности баланса предприятия, который заключается в сравнении размеров средств по активу, сгруппированных по степени их ликвидности, с суммами обязательств по пассиву, сгруппированными по срокам их погашения. Результаты сравнения представим

в виде таблицы (таблица 18).

Таблица 18 – Анализ ликвидности ОАО Облкоммунсервис

в тысячах рублей

Актив	Сумма			Пассив	Сумма		
	2013 г.	2014 г.	2015 г.		2013 г.	2014 г.	2015 г.
A1	25371	18598	4024	П1	428741	313735	267011
A2	230675	265481	189165	П2	52665	114427	60852
A3	240193	88337	64816	П3	214	862	543
A4	202313	209924	197634	П4	216932	153316	127233
Итого	698552	582340	455639	Итого	698552	582340	455639

Анализ представленных в таблице данных ОАО Облкоммунсервис позволяет сделать вывод о том, что предприятием нарушены следующие структурные составляющие соотношения активов и пассивов:

– $A1 > П1$ во всём периоде;

– $A4 < П4$ в 2014-2015 гг.

На основании данной информации возможно сделать вывод о том, что у ОАО Облкоммунсервис существует дефицит высоколиквидных активов, что позволяет предполагать невыполнение норматива мгновенной ликвидности. Кроме того, присутствует недостаток собственного капитала, что даёт возможность предполагать недостаточность покрытия активов собственным капиталом.

Рассчитаем показатели ликвидности ОАО Облкоммунсервис в таблице 19.

Таблица 19 – Анализ показателей ликвидности ОАО Облкоммунсервис в 2013-2015 гг.

Показатель	2013 г.	2014 г.	2015 г.	Изменение, ед.	
				2014 г. к 2013 г.	2015 г. к 2014 г.
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,05	0,04	0,01	-0,01	-0,03
Коэффициент срочной ликвидности	0,53	0,66	0,59	0,13	-0,07
Коэффициент текущей ликвидности	1,03	0,87	0,79	-0,16	-0,08

На основании приведенных в таблице расчетов коэффициентов ликвидности возможно сделать вывод о том, что в 2014-2015 гг. уровень абсолютной ликвидности предприятия имеет значения, существенно меньшие нормативных (от 0,05 до 0,20) во всём периоде исследования, что свидетельствует о невозможности гашения предприятием всех наиболее срочных платежей. При этом, если в 2013 году значение данного показателя находилось на нижней границе допустимого диапазона, то по итогам 2015 года оно снизилось до 0,01 ед., то есть фактически ОАО Облкоммунсервис лишено ликвидных активов, и не имеет возможности оплаты наиболее срочных обязательств в сколько-нибудь значимых объёмах.

По коэффициенту срочной ликвидности наблюдается некоторый недостаток ликвидности во всём периоде исследования. Так, при норме значения показателя от 0,7 до 1,0, его значение составило от 0,53 до 0,66 ед., что свидетельствует о недостаточности объёмов дебиторской задолженности для оплаты срочных требований кредиторов.

По коэффициенту текущей ликвидности также наблюдается невыполнение нормативного значения 2 ед. во всём периоде исследования. При этом, если в 2013 году значение показателя составляло 1,03 ед., то к концу периода коэффициент текущей ликвидности снизился до 0,79 ед., что свидетельствует о недостаточности оборотных активов у предприятия в целом в рассматриваемом периоде.

На основании проведённого в пункте 3.2 исследования уровня финансовой устойчивости и ликвидности ОАО Облкоммунсервис возможно сформулировать следующие выводы:

1) предприятие неустойчиво в финансовом плане, прежде всего, по причине нерациональной структуры активов и пассивов. Кроме того, существенное влияние на неустойчивость предприятия оказывает его убыточная деятельность, что зафиксировано в период 2014-2015 гг.

2) предприятие близко к соблюдению нормативных требований по ликвидности только в 2013 году, в последующие годы ни один коэффициент

ликвидности не выполнен, что также свидетельствует о нерациональности структуры активов предприятия.

3.3 Выявленные недостатки управления финансовой устойчивостью и ликвидностью ОАО Облкоммунсервис

На основании проведённого исследования управления финансовой устойчивостью и ликвидностью в ОАО Облкоммунсервис возможно выделить следующие недостатки:

1) отрицательное влияние убытков на финансовую устойчивость предприятия;

Суть данного недостатка состоит в том, что ОАО Облкоммунсервис, проводя убыточную деятельность, фактически производит распределение средств в пользу своих контрагентов. При этом, данная деятельность является для предприятия основной деятельностью. Покрытие убытков от убыточной реализации осуществляется за счёт выделяемых областным бюджетом мероприятий, в результате чего предприятие в рамках чисто рыночных отношений нежизнеспособно.

Так, за 2014-2015 гг. объёмы субсидий ОАО Облкоммунсервис составили более 200 млн. ежегодно, что составляет до 1/3 всей выручки предприятия. В результате этого, рыночные стимулы на деятельность предприятия влияния не имеют, следовательно, оно не может реагировать на изменение спроса на свою продукцию и услуги, в результате чего его управление не нацелено на получение прибыли, а удовлетворение потребностей областного бюджета.

В этих условиях продолжение функционирования предприятия не может продолжаться долго, так как исчерпав в виде убытков собственный капитал оно будет вынуждено признать себя банкротом и ликвидироваться, что поставит под удар деятельность областной власти по решению социальных вопросов на территории Амурской области.

Следует также отметить тот факт, что согласно отчётности ОАО Облкоммунсервис за 2014-2015 гг., объёмы отнесения средств на резервы по сомнительным долгам составили 81,6-112,1 млн. руб., что свидетельствует о

том, что контрагенты данного предприятия являются сомнительными должниками, в результате чего только за счёт данной категории неплательщиков было бы возможным предотвратить образование убытков предприятием.

2) недостаточность капитала для предприятия, ведущего хозяйственную деятельность таких размеров;

ОАО Облкоммунсервис в имеющихся объёмах хозяйственной деятельности имеет недостаточно большой капитал, размер которого уменьшился в периоде с 216,9 до 127,2 млн. руб. Проведённый расчёт показателей свидетельствует о том, что предприятие нуждается в увеличении собственного капитала, причём первоочередной задачей должно являться прекращение дальнейшего образования убытков, так как за их счёт происходит снижение собственного капитала организации.

Учитывая тот факт, что предприятие является формально независимым от областных органов власти, а фактически – принадлежащим им, важным моментом будет выявление намерений Администрации Амурской области в части дальнейших отношений с ОАО Облкоммунсервисом, так как в случае, если потребность в его услугах у Администрации отсутствует, его существование должно обеспечиваться другими способами.

3) чрезвычайно низкие объёмы высоколиквидных активов.

Как показало проведённое исследование, предприятие характеризуется неудовлетворительными показателями ликвидности во всём периоде. При этом, у него существенные объёмы как дебиторской, так и кредиторской задолженности. Однако, ввиду специфики деятельности предприятия оно не имеет оперативных возможностей по взысканию средств с дебиторов, по причине того, что они представляют собой муниципальные администрации в лице муниципальных унитарных предприятий, обеспечивающих предоставление коммунальных услуг. В результате этого формирование необходимого для обеспечения объёма денежных средств на предприятии затруднено, в результате чего только по критериям ликвидности оно может

быть признано неустойчивым, и склонным к банкротству.

Кроме того, недостаток высоколиквидных активов у предприятия подвергает его риску неплатёжеспособности, так как любой достаточно крупный платёж будет требовать изыскания возможностей по его оплате, а следовательно, выбора между производством текущей деятельности и оплаты долгов. В течение длительного периода данная ситуация оставаться в данных рамках не может, что требует принятия решения по установлению тех или иных приоритетов. В результате этого либо производственная, либо расчётная деятельность на предприятии могут быть парализованы уже в ближайшее время, причём зависимость данных видов деятельности носит взаимообуславливающий характер, так как без производства невозможен расчёт с поставщиками, а поставщики поставляют необходимые для производства ресурсы. Поэтому, данный вопрос должен решаться в комплексе с другими мероприятиям, с целью достижения интегрального эффекта от них. При этом, необходимо учитывать как интересы кредиторов, так и интересы собственно ОАО Облкоммунсервис.

3.4 Мероприятия по совершенствованию управления финансовой устойчивостью и ликвидностью и оценка их эффективности

С целью повышения уровня финансовой устойчивости и ликвидности ОАО Облкоммунсервис предлагается к реализации комплекс из следующих мероприятий:

1) разделение деятельности предприятия на коммерческую (прибыльную) и неприбыльную (обязательную) составляющие и формирование по ним соответствующих финансовых политик;

Суть данного мероприятия состоит в том, чтобы разделить деятельность ОАО Облкоммунсервис на две части:

– коммерческую, в которой цена на производимый товар определяется рыночными условиями;

– некоммерческую, в которой цена на производимый товар определяется областной администрацией.

Необходимость данного разделения обуславливается тем, что в текущих условиях предприятие вынуждено, с одной стороны, стремиться к получению прибыли, а с другой – выполнять заведомо убыточные заказы Администрации Амурской области. В результате этого, фактически осуществляется операция субсидирования за счёт прибыльной деятельности неприбыльных направлений, что снижает стимулы к повышению эффективности деятельности предприятия. Соответственно, разделение данных направлений деятельности позволит:

а) утверждать необходимый объём субсидий на неприбыльную деятельность;

б) планировать отдельно прибыль от прибыльной деятельности и убыток от убыточной, а следовательно, управлять данными показателями, с целью снижения уровня убыточности;

в) совместно планировать такие направления деятельности, по которым данное планирование может дать синергетический эффект в виде снижения затрат или увеличения финансовой устойчивости или ликвидности предприятия.

В связи с тем, что основным акционером ОАО Облкоммунсервис является Администрация Амурской области, в результате разделения на коммерческий и неприбыльный сегмент рациональным будет сформировать для данного предприятия аналог государственного задания, в рамках которого:

- устанавливать стоимость услуг и продукции предприятия;
- устанавливать перечень продукции, требуемой к производству;
- определять источники финансирования убыточной деятельности предприятия.

Однако, ввиду того, что данное предприятие формально не является государственным, такое разделение должно осуществляться, прежде всего, в учёте ОАО Облкоммунсервис.

Таким образом, данный подход позволяет сделать вывод о том, что данное мероприятие позволит, как минимум, увеличить выручку предприятия до её соответствия себестоимости. Оценочный размер данного увеличения по

итогам 2015 г. составляет 252,5 млн. руб.

Следует отметить, что данный подход может быть заменён подходом, основанным на постоянной докапитализации ОАО Облкоммунсервис, в результате чего данная операция должна проводиться ежегодно, что достаточно затруднительно, так как потребует разового крупного выделения средств, в то время, как выделение субсидий подразумевается в течение года достаточно равномерными долями. Кроме того, возможным вариантом является передача ОАО Облкоммунсервис в государственную собственность и установление ему твёрдого государственного задания, что, однако, потребует включения в бюджет 2017 года средств на его принятие в региональную собственность.

2) формирование страхового резерва денежных средств за счёт введения платности дебиторской задолженности

Суть данного мероприятия состоит в том, чтобы сформировать необходимый резерв денежных средств в ОАО Облкоммунсервис, с целью соблюдения предприятием требуемых значений коэффициента ликвидности.

В связи с тем, что предприятие не имеет значимых возможностей по формированию фонда денежных средств за счёт текущей деятельности, предлагается установление платности дебиторской задолженности, что позволит стимулировать дебиторов к выплате долга.

Суть данного мероприятия состоит в том, чтобы установить для них сроки погашения дебиторской задолженности, а также ставку платы за неё в случае просрочки. Это будет стимулировать дебиторов к гашению дебиторской задолженности перед ОАО Облкоммунсервис. За счет этого, данное предприятие будет иметь возможность формировать необходимые резервы для повышения уровня ликвидности.

Предлагается следующая градация сроков для дебиторской задолженности (таблица 20).

Исходя из того, что уровень ключевой ставки на сегодняшний день составляет 11 %, при длительности нахождения её у дебитора 90 дней и более ставка составит 22 % годовых, что сравнимо со ставкой коммерческого

кредита. Это потребует от дебиторов возврата средств ОАО Облкоммурсервис.
Таблица 20 – Предлагаемая градация сроков дебиторской задолженности и ставки платы по ней

Срок дебиторской задолженности, дней	Ставка, в % от ключевой ставки
До 30	0
30-45	50
45-90	100
Свыше 90	200

Примем, что согласно принципа Парето 80 : 20, большая часть (80 %) дебиторской задолженности будет погашаться в срок до 30 дней. Тогда, доход предприятия от данного мероприятия будет следующим (таблица 21).

Таблица 21 – Расчет доходов от введения платности дебиторской задолженности в ОАО Облкоммунсервис

Срок	Доля, процентов	Сумма задолженности, тыс. руб.	Процентная ставка, % годовых	Сумма процентов за пользование средствами, тыс. руб.
До 30 дней	80,0	133467	0,00	0,0
30-45 дней	15,2	25359	5,50	401,5
45-90 дней	4	6673	11,00	27,8
Свыше 90 дней	0,8	1335	22,00	1,1
Итого	100,0	166834	-	430,4

Оценим снижение объёмов дебиторской задолженности. Исходя из приведённой выше таблицы средняя длительность оборота дебиторской задолженности, исходя из расчёта половины сроков, составит:

$$D_{Oдз} = 15 \times 80\% + 37,5 \times 15,2\% + 67,5 \times 4\% + 90 \times 0,8\% = 21,12 \text{ дня}$$

Отсюда, средний размер дебиторской задолженности составит:

$$\overline{ДЗ}_1 = \frac{B}{Oдз} = \frac{530486}{21,12} = 25118 \text{ тыс. руб.}$$

По итогам 2015 г. объём дебиторской задолженности составил 166834 тыс. руб., отсюда, сокращение объёмов дебиторской задолженности составит:

$$\Delta ДЗ = ДЗ_1 - ДЗ_0 = 166834 - 25118 = 141716 \text{ тыс. руб.}$$

Установим приемлемый размер мгновенной ликвидности предприятия в размере 0,10 ед. Тогда, требуемый размер денежных средств составит:

$$ДС = 10 \% \times КО - Д = 10 \% \times 327863 - 4024 = 28762 \text{ тыс. руб.}$$

Таким образом, излишек ликвидности у ОАО Облкоммунсервис составляет:

$$ИЛ = 141716 - 32786 = 108930 \text{ тыс. руб.}$$

Принимая в качестве базисной ключевую ставку Банка России, предполагающую среднюю стоимость средств в экономике РФ, получим, что дополнительный доход по результатам данного мероприятия составит:

$$ДД = 108930 \times 11 \% = 11982 \text{ тыс. руб.}$$

На основании проведённого исследования сформируем прогнозный баланс предприятия, что представлено в таблице 22.

Таблица 22 – Прогнозный баланс ОАО Облкоммунсервис после реализации предложенных мероприятий

Статья	Значение, тыс. руб.		Изменение
	Факт	План	
Активы			
Внеоборотные активы	197634	197634	0
Оборотные активы, в т.ч.	258005	258005	0
– запасы	64816	64816	0
– дебиторская задолженность	166834	25118	-141716
– краткосрочные финансовые вложения	12164	108930	96766
– денежные средства	4024	32786	28762
Итого активов	455639	455639	0
Пассивы			
Капитал и резервы	127233	127233	0
Долгосрочные обязательства	543	543	0
Краткосрочные обязательства.	327863	327863	0
Баланс	455639	455639	0

Как видно из данной таблицы, будет проведено изменение структуры

баланса, за счёт уменьшения объёмов дебиторской задолженности, увеличения краткосрочных финансовых вложений и денежных средств.

Прогнозные показатели ликвидности ОАО Облкоммунсервис представлены в таблице 23.

Таблица 23 – Прогнозные показатели ликвидности ОАО Облкоммунсервис

Показатель	План	Факт	Изменение
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,01	0,10	0,09
Коэффициент срочной ликвидности	0,59	0,59	0,00
Коэффициент текущей ликвидности	0,79	0,79	0,00

Анализ представленных в таблице данных позволяет сделать вывод о том, что с помощью предложенного мероприятия удалось увеличить уровень показателя абсолютной ликвидности до нормативного значения. Однако, показатели срочной и текущей ликвидности остались на прежнем уровне.

Результаты мероприятий представлены в таблице 24.

Таблица 24 – Результаты мероприятий по повышению уровня финансовой устойчивости и ликвидности в ОАО Облкоммунсервис

Мероприятие	Эффект
Разделение деятельности предприятия на коммерческую (прибыльную) и неприбыльную (обязательную) составляющие	Компенсация бюджетом превышения затрат по неприбыльной деятельности в размере 252,5 млн. руб.
Формирование страхового резерва денежных средств за счёт введения платности дебиторской задолженности	– увеличение коэффициента мгновенной ликвидности с 0,01 до 0,10 – дополнительные доходы от дебиторской задолженности в размере 430 тыс. руб. – дополнительные процентные доходы от размещения излишков денежных средств в размере 11982 тыс. руб.

По итогам проведённого в главе 3 исследования возможно

сформулировать следующие обобщающие выводы:

1) система управления финансовой устойчивостью и ликвидностью ОАО Обкоммунсервис является частью системы управления финансами на предприятии. В качестве основных направлений управления финансовой устойчивостью и ликвидностью выступают такие, как анализ и прогнозирование финансовой устойчивости и ликвидности, учёт налоговых платежей, анализ финансовых обязательств, а также привлечение заёмного капитала для финансирования деятельности ОАО Обкоммунсервис. Данное деление позволяет управлять финансовой устойчивостью как с точки зрения источников средств, так и с точки зрения их размещения и расходования;

2) предприятие неустойчиво в финансовом плане, прежде всего, по причине нерациональной структуры активов и пассивов. Кроме того, существенное влияние на неустойчивость предприятия оказывает его убыточная деятельность, что зафиксировано в период 2014-2015 гг. Хотя предприятие близко к соблюдению нормативных требований по ликвидности только в 2013 году, в последующие годы ни один коэффициент ликвидности не выполнен, что также свидетельствует о нерациональности структуры активов предприятия;

3) с целью повышения уровня финансовой устойчивости предприятия предлагается разделить его деятельность на коммерческую (прибыльную) и неприбыльную (обязательную) составляющие, причём по неприбыльной деятельности необходимым является компенсация регулируемых региональной администрацией затрат в размере 252,5 млн. руб., а также формирование страхового резерва денежных средств за счёт введения платности дебиторской задолженности, что позволит получить дополнительно 12,4 млн. руб. доходов от размещения излишков денежных средств, а также увеличит значение показателя мгновенной ликвидности до нормативного в размере 0,10 ед.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Проведённый анализ теоретических аспектов управления финансовой устойчивостью показал, что понятие финансовой устойчивости предприятия возможно рассматривать как комплексное, включающее в себя такие аспекты, как платежеспособность, сбалансированность активов и пассивов, сбалансированность доходов и расходов, а также сбалансированность денежных и товарных потоков. Сущность ликвидности предприятия состоит в возможности погашения обязательств за счёт имеющихся у него активов. Система показателей финансовой устойчивости базируется, прежде всего, на показателях, отражающих особенности финансирования активов фирмы – собственных оборотных средствах, типе финансовой устойчивости, системе коэффициентов капитализации. Система показателей ликвидности основывается на показателях, характеризующих её общий объём, распределение сумм активов по структурным элементам, а также коэффициентах ликвидности.

Среди методов управления финансовой устойчивостью и ликвидностью выделяют консервативный, умеренный и агрессивный методы, каждый из которых определяется значением коэффициентов финансовой устойчивости. При этом, в управлении финансовой устойчивости важнейшее место занимает управленческий аспект, состоящий в реализации политики руководства по управлению активами, а также в создании необходимого инструментария, с помощью которого осуществляется сбор и обработка поступающей информации. Данная информация базируется на данных бухгалтерской и управленческой отчетности фирмы.

ОАО ОКС является предприятием, которое в значительной степени ориентируется на выполнение заказов от областного Правительства, что существенно сказывается на его деятельности. Так, предприятие является поставщиком материально-технических ресурсов для предприятий сферы ЖКХ в регионе, расположенных в сельской местности.

Основной особенностью деятельности ОАО ОКС является глубоко убыточная основная деятельность, в результате чего нарастает процесс утраты предприятием своего капитала. Данный процесс обусловлен реализацией продукции предприятия по ценам на 20-30 % ниже себестоимости. Сохранение деятельности ОАО ОКС возможно только в случае постоянного выделения ему субсидий из областного бюджета, с помощью которых покрывается существенная доля сформированных предприятием убытков от ведения основной деятельности.

Ввиду того, что предприятие является производственным, а также ввиду специфики контрагентов, основные объёмы имущества ОАО ОКС приходятся на дебиторскую задолженность. При этом, у предприятия наблюдается дефицит ликвидности, усугубляющийся со временем. Кроме того, следствием сильно убыточной деятельности предприятия является сокращение масштабов его деятельности на рынке, что требует реализации управленческих решений, которые бы позволили уменьшить убыточность предприятия, что позволит ему сохранить оставшиеся объёмы собственного капитала и продолжить хозяйственную деятельность.

Система управления финансовой устойчивостью и ликвидностью ОАО Обкоммунсервис является частью системы управления финансами на предприятии. В качестве основных направлений управления финансовой устойчивостью и ликвидностью выступают такие, как анализ и прогнозирование финансовой устойчивости и ликвидности, учёт налоговых платежей, анализ финансовых обязательств, а также привлечение заёмного капитала для финансирования деятельности ОАО Обкоммунсервис. Данное деление позволяет управлять финансовой устойчивостью как с точки зрения источников средств, так и с точки зрения их размещения и расходования.

Предприятие неустойчиво в финансовом плане, прежде всего, по причине нерациональной структуры активов и пассивов. Кроме того, существенное влияние на неустойчивость предприятия оказывает его убыточная деятельность, что зафиксировано в период 2014-2015 гг. Хотя предприятие

близко к соблюдению нормативных требований по ликвидности только в 2013 году, в последующие годы ни один коэффициент ликвидности не выполнен, что также свидетельствует о нерациональности структуры активов предприятия.

С целью повышения уровня финансовой устойчивости предприятия предлагается разделить его деятельность на коммерческую (прибыльную) и неприбыльную (обязательную) составляющие, причём по неприбыльной деятельности необходимым является компенсация регулируемых региональной администрацией затрат в размере 252,5 млн. руб., а также формирование страхового резерва денежных средств за счёт введения платности дебиторской задолженности, что позволит получить дополнительно 12,4 млн. руб. доходов от размещения излишков денежных средств, а также увеличит значение показателя мгновенной ликвидности до нормативного в размере 0,10 ед.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

- 1 Александров, О. Экономический анализ / О. Александров, Ю. Егоров. – М.: Инфра-М, 2012. – 288 с.
- 2 Артеменко, В. Экономический анализ / В. Артеменко, Н. Анисимова. – М.: КноРус, 2011. – 288 с.
- 3 Баканов, М. Теория экономического анализа / М. Баканов, М. Мельник, А. Шеремет. – М.: Финансы и статистика, 2012. – 536 с.
- 4 Баринов, В. Внешнеэкономическая деятельность / В. Баринов. – М.: Форум, 2012. – 192 с.
- 5 Болдырев, В.Н. Мониторинг и анализ финансового состояния коммерческой организации / В.Н. Болдырев, О.В. Кудряшова // Территория науки. – 2015. – №4. – С. 158-163.
- 6 Витченко, М.Н. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятий железнодорожного транспорта. – М.: Маршрут, 2013. – 240 с.
- 7 Гинзбург, А. Экономика организации / А. Гинзбург. – Спб.: Питер, 2014. – 256 с.
- 8 Гинзбург, А. Экономический анализ / А. Гинзбург. – Спб.: Питер, 2012. – 208 с.
- 9 Головнина, Л. Экономический анализ / Л. Головнина, О. Жигунова. – М.: КноРус, 2012. – 400 с.
- 10 Голубева, Т.М. Анализ финансово-хозяйственной деятельности / Т.М. Голубева. – М.: Академия, 2012. – 208 с.
- 11 Грачев, А.В. Анализ и управление финансовой устойчивостью предприятия / А.В. Грачев. – М.: Финпресс, 2012. – 312 с.
- 12 Грузинов, В.П. Экономика предприятия / В.П. Грузинов. – М.: Финансы и статистика, 2013. – 356 с.
- 13 Губина, О. Анализ финансово-хозяйственной деятельности / О. Губина, В.Губин. – М.: Инфра-М, 2013. – 340 с.
- 14 Ефимова, О.В. Финансовый анализ: современный инструментарий

для принятия экономических решений / О.В. Ефимова. – М.: Омега-Л, 2010. – 384 с.

15 Жминько, Н.С. Теоретические и методологические вопросы анализа финансового состояния / Н.С. Жминько, И.С. Сафонов // Политематический сетевой электронный научный журнал Кубанского государственного аграрного университета. – 2014. – №97. – С.1-10.

16 Жминько, Н.С. Экспресс-метод оценки финансового состояния сельскохозяйственных организаций / Н.С. Жминько // Политематический сетевой электронный научный журнал Кубанского государственного аграрного университета. – 2013. – №91. – С.1-12.

17 Жминько, Н.С. Основные теоретические подходы к аспекту прогнозирования финансового состояния хозяйствующих субъектов / Н.С. Жминько // Политематический сетевой электронный научный журнал Кубанского государственного аграрного университета. – 2014. – №97. – С.1-13.

18 Иванов, М. Внешнеэкономическая деятельность / М. Иванов, М. Иванова. – М.: РИОР, Инфра-М, 2012. – 128 с.

19 Ковалев, В.В. Анализ баланса или как понимать баланс. / В.В. Ковалёв, Вит. В. Ковалёв. – М.: Проспект, 2013. – 248 с.

20 Кустова, Т.Н. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия / Т.Н. Кустова. – Рыбинск: РГАТА, 2013. – 256 с.

21 Литвинюк, А. Экономический анализ / А. Литвинюк. – М.: Литературная студия «Научная книга», 2014. – 412 с.

22 Манушин, Д.В. Принципы, этапы и функции анализа финансового состояния организаций / Д.В. Манушин // Актуальные проблемы экономики и права. – 2013. – №3. – С.53-59.

23 Маркарьян, Э.А. Экономический анализ хозяйственной деятельности / Э.А. Маркарьян, Г.П. Герасименко, С.Э. Маркарьян. – Ростов-на-Дону: Феникс, 2011. – 548 с.

24 Маркин, Ю. Экономический анализ / Ю. Маркин. – М.: Омега-Л, 2013. – 456 с.

- 25 Новашина, Т.С. Финансовый менеджмент / Т.С. Новашина. – М.: Московская финансово-промышленная академия, 2015. – 256 с.
- 26 Парушина, Н. Экономический анализ / Н. Парушина, И. Бутенко, В. Губин, О. Губина, Т. Чекулина. – М.: КноРус, 2013. – 304 с.
- 27 Попова, Л. Экономический анализ / Л. Попова, И. Маслова, Б. Маслов, Е. Малкина. – М.: Дело и сервис, 2013. – 336 с.
- 28 Прокушев, Е. Внешнеэкономическая деятельность / Е. Прокушев, А. Костин. – М.: Юрайт, 2013. – 528 с.
- 29 Пястолов, С. Анализ финансово-хозяйственной деятельности / С.Пястолов. – М.: Академия, 2013. – 384 с.
- 30 Савицкая, Г.В. Экономический анализ / Г.В. Савицкая. – М.: Новое знание, 2012. – 640 с.
- 31 Савицкая, Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятий АПК / Г.В. Савицкая. – Минск: Новое знание, 2013. – 512 с.
- 32 Сосненко, Л.С. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности / Л.С. Сосненко. – М.: КноРус, 2011. – 480 с.
- 33 Статистический бюллетень Банка России. – М.: Банк России, 2015. – №10. – 308 с.
- 34 Толпегина, О.А. Анализ финансовой устойчивости. – М.: МИЭМП, 2013. – 196 с.
- 35 Турманидзе, Т. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия / Т. Турманидзе. – М.: Экономика, 2011. – 480 с.
- 36 Чечевицына, Л. Анализ финансово-хозяйственной деятельности / Л. Чечевицына. – М.: Феникс, 2013. – 368 с.
- 37 Экономический анализ / под ред. И. Косоруковой. – М.: Московская Финансово-промышленная Академия, 2011. – 432 с.

ПРИЛОЖЕНИЕ А

Бухгалтерская финансовая отчетность ОАО Облкоммунсервис

Приложение № 1
к Приказу Министерства финансов
Российской Федерации
от 02.07.2010 № 66н
(в ред. Приказа Минфина России
от 05.10.2011 № 124н,
от 06.04.2015 № 57н)

Бухгалтерский баланс на 31 декабря 2015 г.

	Форма по ОКУД	Коды		
	Дата (число, месяц, год)	0710001		
Организация <u>ОАО "Облкоммунсервис"</u>	по ОКПО	29	3	2016
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	52915795		
Вид экономической деятельности <u>Производство пара и горячей воды (тепловой энергии) котельными</u>	по ОКВЭД	2801154052		
Организационно-правовая форма / форма собственности <u>Открытые акционерные общества/Собственность субъектов Российской Федерации</u>	по ОКФС / ОКФС	40.30.14		
Единица измерения: тыс. руб.	по ОКЕИ	47	13	
Местонахождение (адрес) <u>675000, Амурская обл, г.Благовещенск, ул.Гражданская, д.119</u>		384		

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	Код	На 31 декабря 20 15 г. ³	На 31 декабря 20 14 г. ⁴	На 31 декабря 20 13 г. ⁵
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	-	-	-
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
<i>2</i>	Основные средства	1150	194 897	209 839	202 237
	в том числе:				
<i>2.1</i>	Основные средства	1151	185 486	209 839	202 237
<i>2.2</i>	Незавершенное производство	1152	9 411	-	-
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
<i>3.1</i>	Финансовые вложения	1170	76	76	76
	Отложенные налоговые активы	1180	2 661	9	-
	в том числе:				
	Отложенные налоговые активы	1181	-	9	-
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	-
	Итого по разделу I	1100	197 634	209 924	202 313
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
<i>4.1</i>	Запасы	1210	64 816	88 337	240 193
	в том числе:				
	Сырье и материалы	1211	43 634	62 136	222 367
	Затраты в незавершенном производстве	1212	5 021	-	11 906
	Готовая продукция	1213	15 965	25 905	5 696
	Расходы будущих периодов	1214	196	296	224
	Товар для перепродажи	1215	-	-	-
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	10 167	8 717	4 796
	в том числе:				
	НДС	1221	-	8 717	4 796
<i>5.1</i>	Дебиторская задолженность	1230	166 834	180 255	164 235
	в том числе:				
	Дебиторская задолженность	1231	180 749	204 467	206 503
	Просроченная дебиторская задолженность	1232	-	-	-
	Расчеты с поставщиками и подрядчиками	1233	2 819	4 395	5 393
	Расчеты с покупателями и заказчиками	1234	-	-	-
	Резервы по сомнительным долгам	1235	(44 093)	(51 330)	(61 507)
	Расчеты с бюджетом	1236	1	2 952	1 402
	Расчеты с подотчетными лицами	1237	7 375	8 353	1 481
	Расчеты с разными дебиторами	1238	19 834	10 289	10 368

Продолжение ПРИЛОЖЕНИЯ А

	Расчеты с персоналом	1239	149	1 129	595
3.1	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	12 164	44 026	6 673
	в том числе:				
	Финансовые вложения	1241	-	44 026	6 673
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	4 024	18 598	25 371
	в том числе:				
	Денежные средства	1251	-	18 598	25 371
	Прочие оборотные активы	1260	-	32 483	54 971
	в том числе:				
	НДС на авансы полученные	1261	-	-	-
	Итого по разделу II	1200	258 005	372 416	496 239
	БАЛАНС	1600	455 639	582 340	698 552

Продолжение ПРИЛОЖЕНИЯ А

Форма 0710001 с. 2

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	Код	На 31 декабря 20 15 г. ³	На 31 декабря 20 14 г. ⁴	На 31 декабря 20 13 г. ⁵
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ ⁶				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	202 345	202 345	202 345
	в том числе:				
	Уставный капитал	1311	202 345	202 345	202 345
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	(-) ⁷	(-)	(-)
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	3 267	3 267	3 119
	в том числе:				
	Резервы, образованные в соответствии с учредительными документами	1361	3 267	3 267	3 119
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	(78 379)	(52 296)	11 468
	в том числе:				
	Прибыль (Убыток)	1371	(78 379)	(62 036)	-
	Фонды предприятия	1372	-	9 740	8 519
	Прибыль текущего года	1373	-	-	2 949
	Итого по разделу III	1300	127 233	153 316	216 932
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	-	-	-
	в том числе:				
	Заем долгосрочный	1411	-	-	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	543	862	214
	в том числе:				
	Отложенные налоговые обязательства	1421	543	862	214
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	543	862	214
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
5.3	Заемные средства	1510	48 088	90 088	40 421
	в том числе:				
	Кредит	1511	-	50 000	40 421
	Займы	1512	48 088	40 088	-
5.3	Кредиторская задолженность	1520	267 011	313 735	428 741
	в том числе:				
	Поставщики и подрядчики	1521	57 347	104 314	257 213
	Покупатели	1522	2 105	3 181	8 150
	Задолженность по налогам вбюджет	1523	74 935	87 501	68 359
	Дивиденды	1524	-	13 864	13 864
	Задолженность перед внебюджетными фондами	1525	65 480	39 376	28 689
	Задолженность по з/плате	1526	26 883	22 428	23 387
	Прочие кредиторы	1527	40 261	43 071	29 079
	Доходы будущих периодов	1530	282	574	574
	в том числе:				
	Доходы будущих периодов	1531	282	574	574
7	Оценочные обязательства	1540	6 923	16 714	6 949
	в том числе:				
	Резервы предстоящих расходов	1541	6 923	16 714	6 949
	Прочие обязательства	1550	5 559	7 051	4 721
	в том числе:				
	Налоговые обязательства	1551	5 559	7 051	4 721
	Итого по разделу V	1500	327 863	428 162	481 406

Продолжение ПРИЛОЖЕНИЯ А

Приложение № 1
к Приказу Министерства финансов
Российской Федерации
от 02.07.2010 № 66н
(в ред. Приказа Минфина России
от 05.10.2011 № 124н,
от 06.04.2015 № 57н)

Отчет о финансовых результатах за 2015 г.

	Форма по ОКУД	Коды
	Дата (число, месяц, год)	0710002
Организация <u>ОАО "Облкоммунсервис"</u>	по ОКПО	29 3 2016
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	52915795
Вид экономической деятельности <u>Производство пара и горячей воды (тепловой энергии) котельными</u>	по ОКВЭД	2801154052
Организационно-правовая форма / форма собственности <u>Открытые акционерные общества/Собственность субъектов Российской Федерации</u>	по ОКОПФ / ОКФС	40.30.14
Единица измерения: тыс. руб.	по ОКЕИ	47 13
		384

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	Код	За 20 <u>15</u> г. ³	За 20 <u>14</u> г. ⁴
	Выручка ⁵	2110	530 486	550 799
	в том числе:			
	Выручка собственной реализации	2111	530 486	550 799
	Выручка от покупных материалов	2112	-	-
6	Себестоимость продаж	2120	(782 957)	(809 161)
	в том числе:			
	Себестоимость собственной реализации	2121	(782 957)	(809 161)
	Себестоимость покупных материалов	2122	-	-
	Валовая прибыль (убыток)	2100	(252 471)	(258 362)
	в том числе:			
	Валовая прибыль от собственной реализации	2101	-	(258 362)
	Валовая прибыль от покупных материалов	2102	-	-
	Коммерческие расходы	2210	-	-
	Управленческие расходы	2220	-	-
	в том числе:			
	Управленческие расходы	2221	-	-
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	(252 471)	(258 362)
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	2 408	475
	Проценты к уплате	2330	(10 740)	(5 784)
	Прочие доходы	2340	433 419	413 644
	в том числе:			
	Субсидия	2341	203 986	211 771
	Оприходованы излишки	2342	137	-
	Прочее	2343	132 314	36 023
	Поступление пени	2344	3 082	1 286
	Поступление госпошлина	2345	1 034	-
	Резерв по сомнительным долгам	2346	89 749	118 662
	Ликвидация основных средств	2347	17	39
	Корректировка реализации прошлых лет	2348	2 219	45 457
	Сдача имущества в аренду	2349	881	406
	Прочие расходы	2350	(205 853)	(205 651)
	в том числе:			
	Комиссионные банка	2351	(722)	(888)
	Налоги	2352	(939)	(635)
	Прочее	2353	(117 325)	(88 527)
	Пени	2354	(615)	(150)
	Непринимаемые в НУ	2355	(3 039)	(1 361)
	Резерв по сомнительным долгам	2356	(81 562)	(112 098)
	Госпошлина	2357	(1 606)	-

Продолжение ПРИЛОЖЕНИЯ А

Ликвидация основных средств	2358	(45)	(1 992)
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	(33 237)	(55 678)
в том числе:			
Прибыль	2301	-	-
Убыток	2302	-	62 036
Текущий налог на прибыль	2410	(-)	(201)
в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(6 444)	(11 874)
Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	319	(648)
Изменение отложенных налоговых активов	2450	2 652	9
Прочее	2460	(9 450)	(5 518)
Чистая прибыль (убыток)	2400	(39 716)	(62 036)