

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ  
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Федеральное государственное бюджетное образовательное  
учреждение высшего образования  
КЕМЕРОВСКИЙ ТЕХНОЛОГИЧЕСКИЙ ИНСТИТУТ ПИЩЕВОЙ  
ПРОМЫШЛЕННОСТИ (УНИВЕРСИТЕТ)

Кафедра «Экономика и управление»

Выпускная квалификационная работа  
«ПУТИ ПОВЫШЕНИЯ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ  
(НА ПРИМЕРЕ ЗАО КФ «КРАСНАЯ ЗВЕЗДА», Г. ТОМСК)»

Выполнила: студентка гр. МТд-211  
Девяшина Е.П.

Руководитель: к.т.н., доцент  
Драпкина Г.С.

Работа защищена:

Кемерово 2016

# МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

ФГБОУ ВО «Кемеровский технологический институт  
пищевой промышленности (университет)»



Факультет \_\_\_\_\_ Заочный \_\_\_\_\_  
Кафедра \_\_\_\_\_ «Экономика и управление» \_\_\_\_\_  
Направление подготовки \_\_\_\_\_ 38.03.02 «Менеджмент» \_\_\_\_\_  
(индекс, название)  
Профиль подготовки \_\_\_\_\_ «Производственный менеджмент» \_\_\_\_\_

## ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА

на соискание квалификации \_\_\_\_\_ бакалавр \_\_\_\_\_

Обозначение документа \_\_\_\_\_ ШЭЗ. ВКР. 00.22.16 \_\_\_\_\_  
Тема \_\_\_\_\_ «Пути повышения финансовой устойчивости предприятия  
(на примере ЗАО КФ «Красная звезда», г. Томск)» \_\_\_\_\_  
Специальная часть \_\_\_\_\_ «Анализ и пути повышения финансовой  
устойчивости предприятия» \_\_\_\_\_  
Студент \_\_\_\_\_ Девяшина Елена Петровна \_\_\_\_\_

Фамилия, имя, отчество, подпись

Руководитель квалификационной работы \_\_\_\_\_ Г.С.Драпкина \_\_\_\_\_  
Подпись, дата, инициалы, фамилия

Консультанты по разделам:

Теоретический	Г.С.Драпкина
краткое наименование раздела	Подпись, дата, инициалы, фамилия
Организационно-экономическая	
краткое наименование раздела	Подпись, дата, инициалы, фамилия
характеристика предприятия	Г.С.Драпкина
краткое наименование раздела	Подпись, дата, инициалы, фамилия
Аналитический	Г.С.Драпкина
краткое наименование раздела	Подпись, дата, инициалы, фамилия
краткое наименование раздела	Подпись, дата, инициалы, фамилия
краткое наименование раздела	Подпись, дата, инициалы, фамилия

Нормоконтролер \_\_\_\_\_ А.В.Юдакова \_\_\_\_\_  
Подпись, дата, инициалы, фамилия

Допустить к защите  
Заведующий кафедрой \_\_\_\_\_ П.В. Масленников \_\_\_\_\_  
Подпись, дата, инициалы, фамилия

Кемерово, 2016г.

## МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

ФГБОУ ВО «Кемеровский технологический институт  
пищевой промышленности (университет)»



Кафедра \_\_\_\_\_ «Экономика и управление» \_\_\_\_\_

УТВЕРЖДАЮ:  
Зав. кафедрой  
\_\_\_\_\_ Масленников П.В. \_\_\_\_\_  
подпись, фамилия, инициалы, дата

## ЗАДАНИЕ

на выполнение выпускной квалификационной работы

Студентке группы \_\_\_\_\_ МТд-211 Девяшиной Елене Петровне \_\_\_\_\_

номер группы, фамилия, имя, отчество

1. Тема \_\_\_\_\_ «Пути повышения финансовой устойчивости предприятия \_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_ (на примере ЗАО КФ «Красная звезда», г. Томск)» \_\_\_\_\_

Специальная часть \_\_\_\_\_ «Анализ и пути повышения финансовой \_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_ устойчивости предприятия» \_\_\_\_\_

утверждена приказом по институту № \_\_\_\_\_ 494 \_\_\_\_\_ от \_\_\_\_\_ 19.05.2016 \_\_\_\_\_  
дата

2. Срок представления работы к защите \_\_\_\_\_ 17.06.2016 \_\_\_\_\_  
дата

3. Исходные данные к выполнению работы: \_\_\_\_\_ данные отчета \_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_ о прохождении преддипломной практики \_\_\_\_\_

4. Содержание текстового документа:

Введение: \_\_\_\_\_ отражает актуальность темы, объект, цели и задачи исследования \_\_\_\_\_  
краткое содержание

4.1. Теоретический: \_\_\_\_\_ содержит теоретические аспекты анализа финансового \_\_\_\_\_  
наименование раздела краткое содержание  
Устойчивости предприятия \_\_\_\_\_

4.2. Организационно-экономическая характеристика содержит общие сведения \_\_\_\_\_  
наименование раздела краткое содержание  
о предприятии и результаты анализа ТЭП ПХД и ФС за 2012-2014 г.г. \_\_\_\_\_

4.3. Аналитический: \_\_\_\_\_ содержит анализ и пути повышения финансовой \_\_\_\_\_  
наименование раздела краткое содержание  
устойчивости предприятия ЗАО КФ «Красная звезда» \_\_\_\_\_

Заключение: \_\_\_\_\_ содержит основные выводы по результатам исследования \_\_\_\_\_  
наименование раздела краткое содержание

Список литературы: \_\_\_\_\_ содержит библиографическое описание источников \_\_\_\_\_

5. Перечень графического материала с точным указанием чертежей:

5.1 Основные показатели деятельности предприятия ЗАО КФ «Красная звезда» (1)

5.2 Анализ и пути повышения финансовой устойчивости предприятия (7)

5.3 \_\_\_\_\_

5.4 \_\_\_\_\_

5.5 \_\_\_\_\_

5.6 \_\_\_\_\_

5.7 \_\_\_\_\_

6. Консультанты по разделам:

**Теоретический**

**Г.С.Драпкина**

краткое наименование раздела

подпись, дата, инициалы, фамилия

**Организационно-экономическая**

**Г.С.Драпкина**

краткое наименование раздела

подпись, дата, инициалы, фамилия

**характеристика предприятия**

**Г.С.Драпкина**

краткое наименование раздела

подпись, дата, инициалы, фамилия

**Аналитический**

**Г.С.Драпкина**

краткое наименование раздела

подпись, дата, инициалы, фамилия

краткое наименование раздела

подпись, дата, инициалы, фамилия

краткое наименование раздела

подпись, дата, инициалы, фамилия

7.Руководитель выпускной квалификационной работы \_\_\_\_\_

**Г.С.Драпкина**

подпись, дата, инициалы, фамилия

8.Дата выдачи задания 16.05.2016

Задание принял к исполнению: 16.05.2016 Е.П.Девяшина

подпись, дата, инициалы, фамилия

В работе рассмотрены теоретические и методологические основы финансовой устойчивости. Объектом исследования выступает ЗАО КФ «Красная звезда».

Выпускная квалификационная работа состоит из трех разделов: в первом приведены теоретические основы анализа финансовой устойчивости предприятия, во втором – представлена организационно-экономическая характеристика предприятия, в третьем – анализ и пути повышения финансовой устойчивости предприятия.

					<i>ШЭЗ. ВКР. 00.22.16 ПЗ</i>			
<i>Изм.</i>	<i>Лист</i>	<i>№ докум.</i>	<i>Подпись</i>	<i>Дата</i>				
<i>Студент</i>	<i>Девяшина Е.П.</i>				<i>«Пути повышения финансовой устойчивости предприятия (на примере ЗАО КФ «Красная звезда», г.Томск)»</i>	<i>Лит.</i>	<i>Лист</i>	<i>Листов</i>
<i>Руков.</i>	<i>Драпкина Г.С.</i>						4	
<i>Консульт.</i>	<i>Драпкина Г.С.</i>							
<i>Н. контр.</i>	<i>Юдакова А.В.</i>							
<i>Зав.каф.</i>	<i>Масленников П.В.</i>							
						КемТИПП, МТд-211		

# СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	
1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ.....	
1.1 Понятие и сущность финансовой устойчивости предприятия.....	
1.2 Классификация методов и приемов финансового анализа.....	
1.3 Методика анализа финансовой устойчивости.....	
1.4 Пути улучшения финансовой устойчивости предприятия.....	
2 ОРГАНИЗАЦИОННО-ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА ЗАО КОНДИТЕРСКАЯ ФАБРИКА «КРАСНАЯ ЗВЕЗДА».....	
2.1 Общие сведения о предприятии.....	
2.2 Организационная структура ЗАО КФ «Красная звезда».....	
2.3 Производственная структура предприятия.....	
2.4 Позиционирование ЗАО Кондитерская фабрика "Красная Звезда.....	
2.6 Ценовая политика предприятия.....	
2.7 Анализ производственно-хозяйственной деятельности и финансового состояния ЗАО КФ «Красная звезда» за 2012-2014 гг. ....	
3 АНАЛИЗ И ПУТИ ПОВЫШЕНИЯ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ЗАО КОНДИТЕРСКАЯ ФАБРИКА «КРАСНАЯ ЗВЕЗДА».....	
3.1 Расчет и оценка коэффициентов устойчивости .....	
3.2 Анализ достаточности источников финансирования для формирования запасов.....	
3.3 Пути повышения финансовой устойчивости ЗАО Кондитерская фабрика «Красная звезда».....	
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	
СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ.....	
ПРИЛОЖЕНИЕ.....	

## ВВЕДЕНИЕ

В рыночных условиях залогом выживаемости и основой стабильного положения предприятия служит его финансовая устойчивость. Она отражает состояние финансовых ресурсов предприятия, при котором есть возможность свободно маневрировать денежными средствами, эффективно их использовать, обеспечивая бесперебойный процесс производства и реализации продукции, учитывать затраты по его расширению и обновлению.

Финансовая устойчивость обусловлена как стабильностью экономической среды, в рамках которой осуществляется деятельность предприятия, так и от результатов его функционирования, его активного и эффективного реагирования на изменения внутренних и внешних факторов.

Актуальность темы заключается в том, что обеспечение финансовой устойчивости любой коммерческой организации является важнейшей задачей ее менеджмента. Финансовое состояние организации можно признать устойчивым, если при неблагоприятных изменениях внешней среды она сохраняет способность нормально функционировать, своевременно и полностью выполнять свои обязательства по расчетам с персоналом, поставщиками, банками, по платежам в бюджет и внебюджетные фонды и при этом выполнять свои текущие планы и стратегические программы.

Финансовые возможности организации практически всегда ограничены. Задача обеспечения финансовой устойчивости состоит в том, чтобы эти ограничения не превышали допустимых пределов. В то же время необходимо соблюдать обязательное в финансовом планировании требование осмотрительности, формирования резервов на случай возникновения непредвиденных обстоятельств, которые могли бы привести к утрате финансовой устойчивости.

Предпосылкой обеспечения финансовой устойчивости организации является достаточный объем продаж. Если выручка от реализации продукции или услуг не покрывает затрат и не обеспечивает получения необходимой для

нормального функционирования прибыли, то финансовое состояние организации не может быть устойчивым.

Благодаря анализу существует возможность исследовать плановые, фактические данные, выявлять резервы повышения эффективности производства, оценивать результаты деятельности, принимать управленческие решения, вырабатывать стратегию развития предприятия.

Таким образом, заметна значимость финансовой устойчивости в деятельности предприятия, а также постоянного поддержания ее на определенном благоприятном для организации уровне, и разработке мероприятий, способствующих эффективному росту финансовой устойчивости компании.

Цель данной работы – исследовать финансовую устойчивость предприятия и разработать пути ее повышения.

Объект исследования – Закрытое акционерное общество Кондитерская фабрика «Красная звезда»

Предмет исследования – пути повышения финансовой устойчивости предприятия.

Для достижения цели данной работы необходимо решить ряд задач:

- определить понятие финансовой устойчивости и выявить значение финансовых показателей для успешного развития предприятия;
- определить методологию анализа финансовой устойчивости;
- проанализировать и оценить финансовую устойчивость ЗАО КФ «Красная звезда» за 2012, 2013 и 2014 г.г.
- предложить мероприятия, направленные на повышение финансовой устойчивости ЗАО КФ «Красная звезда».

Основными источниками информации анализа финансовой устойчивости являются данные бухгалтерского учёта и бухгалтерской (финансовой) отчётности



# 1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

## 1.1 Понятие и сущность финансовой устойчивости предприятия

Финансовая устойчивость – многогранное, сложное и широкое понятие. В отечественной и зарубежной литературе авторы не пришли к однозначному толкованию данного понятия. Во многих публикациях авторы финансовую устойчивость отождествляют с платёжеспособностью, финансовой независимостью, прибыльностью, ликвидностью. Но, на наш взгляд, данный подход авторов неверный, а платёжеспособность, финансовая независимость, ликвидность и прибыльность можно рассматривать как показатели, её определяющие.

Рассмотрим основные подходы и трактовки исследуемого нами термина. В работах по финансовому анализу встречаются три наиболее популярных подхода к определению понятия финансовой устойчивости.

Сторонники первого подхода (Севостьянов А. В., Грачев А. В.) предприятие рассматривают как финансово устойчивое, если у него имеются финансовые ресурсы для погашения своих финансовых обязательств своевременно.

В рамках данного подхода финансовую устойчивость предприятия оценивают посредством использования абсолютных (величина собственного капитала, прибыль и др.) и относительных (рентабельность активов, капитала и др.) коэффициентов.

Недостатком данного подхода является то, что применяемые коэффициенты носят краткосрочный и среднесрочный характер, соответственно они не характеризуют стратегическое развитие организации. На наш взгляд, будет целесообразно также использовать показатели, характеризующие связь предприятия с внешней экономической средой, потому что состояние и особенности рынка непосредственно влияют на устойчивость предприятия.

Сторонники второго подхода финансовую устойчивость связывают не только с оценкой величины, но и структуры капитала предприятия. Представителями данного подхода являются Савицкая Г. В., Шеремет А. Д., Ковалев В. В., Мельник М. В., Ефимова О. В., Сайфулин Р. С. и другие.

В рамках данного подхода основой для анализа выступают показатели, характеризующие величину собственного имущества и его структуры. Одним из популярных вариантов определения величины собственного имущества и его структуры является определение суммы чистых активов в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности. По Международным стандартам финансовой отчетности под прибылью понимается сумма чистых активов, которая в конце отчетного периода должна превышать сумму чистых активов начала отчетного периода после вычета всех распределений и взносов владельцев в течение данного периода, а также после устранения искажающего влияния инфляции на учетные данные.

Сегодня применение международных стандартов финансовой отчетности при анализе финансовой устойчивости необходимо для его совершенствования[1].

Третий подход рассматривает анализ финансовой устойчивости как механизм защиты предприятия от рисков. Данного подхода придерживаются в своих работах такие авторы, как Градов А. П., Ершова И. В., Мартынюк И. В. и др. В рамках данного подхода количественный анализ финансовой устойчивости проводится посредством применения корреляционно-регрессивных моделей факторных взаимосвязей.

Использование основных положений данного подхода при проведении анализа финансовой устойчивости можно рассматривать как одно из направлений совершенствования методики проведения анализа в современных условиях. В третьей главе диссертации применена корреляционно-регрессивная модель.

Сравнение различных подходов к трактовке исследуемого понятия показывает, что финансовую устойчивость необходимо анализировать,

используя различные системы показателей, которые применяются в рамках выше рассмотренных подходов. [2]

Различную интерпретацию изучаемому термину дают представители трех отечественных научно-финансовых школ. Так, Ковалев В. В. (представитель санкт-петербургской научно-финансовой школы) финансовую устойчивость рассматривает, как способность предприятия отвечать по своим долгосрочным обязательствам.

Колчина И. С. (представитель московской научно-финансовой школы) считает, что сущность финансовой устойчивости выражается в обеспечении всех запасов и затрат предприятия источниками их формирования.

Сергеев В. Н. (представитель балтийской научно-финансовой школы) указывает, что для достижения финансовой устойчивости предприятием необходимо его развитие на основе роста прибыли капитала. При этом финансово устойчивое предприятие должно быть платежеспособным и кредитоспособным.[3]

Отдельные авторы излагают свою трактовку понятия финансовой устойчивости в своих работах. Так, Капанадзе Г. Д. под финансовой устойчивостью понимает интегрированную характеристику, которая отражает возможность предприятия стабильно осуществлять финансово-хозяйственную деятельность в долгосрочной перспективе. [4]

Севостьянов А. В. финансовую устойчивость предприятия рассматривает как финансовое состояние, которое позволяет предприятию выполнять все его обязательства перед персоналом, контрагентами, государством благодаря стабильным доходам и соответствию доходов и расходов. [5]

Бочаров В. В. рассматривает финансовую устойчивость как эффективное формирование и использование денежных средств, необходимых для нормальной хозяйственно-производственной деятельности. [6]

Бурцев А. Л. финансовую устойчивость рассматривает как временные и пространственные тенденции функционирования финансового механизма предприятия, вызванные стабильностью (нестабильностью) экономического развития. [7]

Согласно Зеткиной О. В., устойчивость можно понимать как обеспечение рентабельной хозяйственной деятельности предприятия за счет повышения эффективности использования производственных ресурсов и управления предприятием. [8]

Грачев А. В. рассматривает финансовую устойчивость предприятия как возможность предприятия отвечать по своим долгам и обязательствам за счет конкретных источников покрытия – текущих активов. [9]

Бланк Н. А. считает, что финансовая устойчивость зависима от финансовой структуры предприятия и выражается степенью зависимости от кредиторов и инвесторов.

В зарубежной экономической литературе подходы к определению рассматриваемого понятия не имеют существенных отличий от отечественных трактовок. Так, зарубежные авторы финансовую устойчивость рассматривают в сочетании равновесия финансовых структур и минимизации рисков для инвесторов и кредиторов.

Соответственно иностранные аналитики предпочитают измерять финансовую устойчивость показателями, которые характеризуют различные виды соотношения собственных и заемных источников средств формирования имущества [10].

Таким образом, анализ различных интерпретаций понятия финансовой устойчивости показывает, что некоторые авторы не излагают формулировку понятия данному термину, а перечисляют ряд показателей, характеризующих устойчивость субъекта хозяйствования. Многие из них финансовую устойчивость рассматривают более узко и лаконично, выражая его одним или двумя показателями, что представляется нам неоправданным. Другие авторы дают термину финансовой устойчивости широкую характеристику, выходящую за пределы финансового анализа, что тоже представляется нецелесообразным.

Проанализировав существующие определения исследуемого понятия, в диссертации под финансовой устойчивостью будем понимать многомерное экономическое явление, характеризующее размещение и использование финансовых ресурсов, а также их достаточность в каждый момент времени.

Вопросы финансовой устойчивости также затрагиваются в международном праве и российском законодательстве.

В официальном документе Международного валютного фонда показатели финансовой устойчивости рассматриваются как «индикаторы текущего финансового состояния и устойчивости всего сектора финансовых учреждений страны, а также сектора корпораций и сектора домашних хозяйств, которые являются клиентами финансовых учреждений».[11] Эти показатели представляют собой инновационную и новую область макроэкономических данных.

В российском законодательстве вопросы финансового анализа и устойчивости регулируются в следующих федеральных законах и подзаконных актах:

- Федеральный [закон](#) от 26 октября 2002 г. N 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)»;

- Федеральный закон от 26.12.1995 N 208-ФЗ (ред. от 23.07.2013) «Об акционерных обществах»;

- [Постановление](#) Правительства РФ от 25 июня 2003 г. N 367 «Об утверждении Правил проведения арбитражным управляющим финансового анализа»;

- [Постановление](#) Правительства РФ от 21 апреля 2006 г. N 233 «О нормативах оценки финансовой устойчивости деятельности застройщика»;

- [Приказ](#) ФСФР России от 30 ноября 2006 г. N 06-137/пз-н «Об утверждении Инструкции о порядке расчета нормативов оценки финансовой устойчивости деятельности застройщика»;

- Методологические рекомендации по проведению анализа финансово-хозяйственной деятельности организаций (утв. Госкомстатом России 28.11.2002);

- Приказ Минфина РФ N 10н, ФКЦБ РФ N 03-6/пз от 29.01.2003 «Об утверждении Порядка оценки стоимости чистых активов акционерных обществ» и другие. [12]

Анализ действующего отечественного законодательства в сфере финансового и гражданского права позволяет сформулировать нормативное определение термина «финансовая устойчивость». Так, законодатель под финансовой устойчивостью подразумевает состояние финансов предприятия, которое обеспечивает бесперебойный расширенный процесс производства, и реализации продукции на основе роста прибыли. [13]

Рассмотрев терминологическую сторону вопроса, обратимся к методической. С методической точки зрения финансовую устойчивость можно рассматривать, как свойство экономической системы сохранять равновесие, позволяющее сохранить основные характеристики системы в неизменном виде в течение определенного времени и обеспечивать устойчивость функционирования.

На этом основании можно выдвинуть два основных подхода к пониманию сущности финансовой устойчивости, которые встречаются в экономической литературе (таблица 1).

Таблица 1.1- Подходы к сущности финансовой устойчивости

Кибернетический подход	Экономико-математический подход
Устойчивость определяется условиями, которые обеспечивают состояние равновесия	Устойчивость связана с идеей инвариантности, в соответствии с которой некоторые свойства системы остаются неизменными, даже если сама система претерпевает изменения

Таким образом, в литературе сущность финансовой устойчивости характеризуется неоднозначно. Сущность финансовой устойчивости выражается в рациональном формировании, распределении и использовании финансовых ресурсов организации. [14]

Формы проявления финансовой устойчивости различны. Так, одной из форм внешнего проявления финансовой устойчивости является её

платёжеспособность. Под платёжеспособностью предприятия понимается его способность рассчитываться по собственным обязательствам, которые включают в себя:

- гражданско-правовые обязательства;
- обязательства по заработной плате;
- обязательства перед бюджетом и внебюджетными фондами;
- обязательства перед учредителями (акционерами);
- обязательства перед банками по полученным кредитам и другие.

Для обеспечения платёжеспособности предприятия денежные средства на счетах должны иметь оптимальную величину. Значительный размер денежных средств на счетах, подтверждает, что предприятие располагает достаточным капиталом для осуществления текущих расчётов и платежей. Но, наличие незначительных денежных средств на счетах не грозит предприятию неплатёжеспособностью, так как денежные средства могут поступить на расчётные, валютные счета, в кассу в ближайшее время, либо при необходимости краткосрочные финансовые вложения можно превратить в денежную наличность.

Если предприятию характерно постоянное отсутствие наличных денежных средств, то можно утверждать, что организация превращается в неплатёжеспособное и стоит на пути к банкротству. Стоит отметить, что уровень платёжеспособности предприятия можно рассматривать как индикатор финансовой устойчивости предприятия.

Более того, платёжеспособность и финансовую устойчивость можно рассматривать как взаимосвязанные показатели финансового состояния предприятия. Зависимость платёжеспособности и финансовой устойчивости выражается в том, что платёжеспособное предприятие может погашать срочные обязательства за счет чистых активов, но при нарушении финансовой устойчивости сумма чистых активов будет недостаточна для покрытия краткосрочных обязательств. Соответственно, финансово неустойчивое предприятие неплатёжеспособно по своим обязательствам, и отсутствие одного из показателей влечет за собой потерю другого показателя[15].

Для лучшего понимания финансовой устойчивости рассмотрим основные ее классификации.

По характеру возникновения выделяют финансовую устойчивость:

- абсолютную. Здесь подразумевается устойчивость, фактически достигнутая в текущем периоде при отсутствии отклонений от заданной траектории развития предприятия. При этом важно учесть, что достижение высокого уровня финансовой устойчивости не должно нарушать выбранную долгосрочную стратегию. Подобные нарушения могут привести к неплатежеспособности.

- нормативную, то есть заложенную в финансовом плане предприятия на год. Финансовое планирование – это основа управления финансовой устойчивостью.

По способам управления финансовую устойчивость различают:

- консервативную, характерную для предприятий с осторожной финансовой политикой. Предприятие сводит к минимуму объем заемных средств;

- прогрессивную, которая характерна для предприятий с высокой долей эффективно используемого заемного капитала;

Интересна классификация финансовой устойчивости с позиции полезности:

- активная устойчивость, направленная на улучшение финансовых результатов деятельности и выполнение задач долгосрочного развития предприятий;

- пассивная устойчивость, направленная на решение более общих и сравнительно быстро осуществляемых задач, не предусматривающая серьезного вмешательства в процесс производства. [16]

Подводя итоги, мы можем заключить, что в современной литературе по финансовому менеджменту и анализу финансовая устойчивость предприятия рассматривается как:

- 1) стабильное функционирование предприятия в текущем периоде, выражающееся в способности предприятия осуществлять основные и



дополнительные виды деятельности, функционировать и развиваться, определенном состоянии счетов предприятия;

2) стабильная работа предприятия в перспективе, когда хозяйствующему субъекту характерны эффективные вложения в активы, обеспеченность финансовыми ресурсами, инвестиционная привлекательность при допустимом уровне риска;

3) возможность предприятия отвечать по своим долгам и обязательствам к назначенным срокам, отсутствие у него просроченной задолженности;

4) обеспеченность источниками финансирования.

## 1.2 Классификация методов и приемов финансового анализа

В экономической теории и сложившейся практике хозяйствования не существует однозначного единого методического подхода к анализу финансовой устойчивости. В частности, не существует единой методики, единого перечня показателей, а также общей методики их расчета и трактовки.

Методика экономического анализа подразделяется на общую (типовую), которая включает в себя совокупность приемов анализа, применяемых при исследовании любых финансово-хозяйственных процессов, и частную (отраслевую), представляющую собой часть общей методики применительно к особенностям определенных хозяйственных процессов.

Количество разработанных методик достаточно велико. Большая их часть схожи между собой, но существуют и методики, имеющие принципиальные отличия.

Все существующие методики можно разделить на:

- методики, основанные на системе коэффициентов;
- методики, включающие интегральные показатели;
- методики, содержащие системы неравенств;
- многомерные статистические методы и элементарные экономико-математические методы и модели.[17]

Все многообразие методик охватить у нас нет возможности, рассмотрим наиболее популярные:

Методика Шеремета А. Д. и Негашева Е. В. Достоинством этой методики является возможность всестороннего глубокого исследования устойчивости предприятия с применением различной финансовой информации. Недостаток методики заключается в ее сложности. Применение данной методики при анализе потребует значительного объема финансовой информации, и ее реализация возможна только штатными работниками самого предприятия.[18]

Методика Лысенко Д. В. удобна в применении тем, что не требуется внутрифирменной информации, но при этом дает достаточно широкое представление об устойчивости. Особенностью рассматриваемой методики является детальная сравнительная оценка значений показателей финансовой устойчивости.

Методика Глазунова М. И. интересна тем, что коэффициент собственного оборотного капитала может быть рассчитан по различным формулам в зависимости от источников его формирования. Это, в свою очередь, делает анализ более точным и позволяет учесть специфику финансового менеджмента конкретной организации.

Методика Донцовой Л. В. и Никифоровой Н. А. строится на анализе динамики показателей структуры капитала. Применение данной методики дает обобщенное представление о финансовом состоянии организации и позволяет оценить резервы устойчивости. Достоинством данной методики является простота в применении.

Рассмотренные методики и подходы к анализу финансовой устойчивости имеют определенные недостатки и достоинства. Необходимо отметить, что применение этих методик на практике не может быть однозначной. Аналитик при работе с методиками анализа сталкивается с такими проблемами, как отсутствие методологии оценки результатов расчетов, невозможность однозначной оценки уровня финансовой устойчивости. Для решения этих и других проблем необходимо совершенствовать имеющийся инструментарий

анализа и вести постоянный поиск новых эффективных способов и приемов анализа.

Методика финансового анализа создается на основе стандартных методов и приемов, которые используются при изучении хозяйственных процессов. Под методом финансового анализа мы будем понимать «...совокупность способов обработки экономической информации, аналитических приемов и количественных методов, направленных на решение аналитических задач, а также это — аналитический инструментарий, который позволяет технически реализовать цели анализа».[19]

Все рассматриваемые методы анализа финансовой устойчивости имеют свои особенности:

- применение системы показателей, всесторонне характеризующей все стороны финансовой деятельности предприятия;

- выявление, измерение и изучение причин изменений значений показателей для принятия необходимых управленческих финансовых решений, направленных на улучшение финансового состояния предприятия и повышения эффективности использования имеющихся финансовых ресурсов хозяйствующего субъекта.

- количественное измерение влияния внешних и внутренних факторов на совокупный показатель.

Методика экономического анализа основывается на трех областях знаний — это экономика, статистика и математика. Экономическими методами анализа являются сравнение, группировка, графический способ, балансовый и иные методы.

К статистическим методам анализа относятся использование средних и относительных величин, индексный метод, корреляционный и регрессивный анализ и др.

Математические методы, применяемые в экономическом анализе, включают в себя методы моделирования (матричные методы, теория производственных функций и иные); методы математического программирования (линейное, нелинейное, динамическое программирование);

методы исследования операций (теория графов, теория игр, теория массового обслуживания). [20]

В российской практике применяются следующие методы анализа финансовой устойчивости.

1 Горизонтальный анализ, суть которого заключается в сравнении каждой позиции с предыдущим периодом. Результаты горизонтального анализа дают оценку изменений основных показателей бухгалтерской (финансовой) отчетности. Данный метод применяется при изучении баланса. Недостаток горизонтального анализа заключается в несопоставимости данных в условиях инфляции. Для преодоления данного недостатка необходимо производить пересчет данных.

2 Вертикальный (структурный) анализ применяется для определения структуры итоговых финансовых показателей. При этом можно выявить влияние каждого показателя отчётности на результат в целом. Чаще всего рассматриваемый метод используется при анализе структуры баланса путем расчета удельного веса отдельных статей баланса в общем итоге или в разрезе основных групп статей. Особенность вертикального анализа заключается в возможности представления структуры показателей в динамике. Это необходимо для контроля и прогнозирования структурных изменений в составе активов и пассивов баланса предприятия.

3 Трендовый анализ – это один из разновидностей горизонтального анализа, используемый для сравнения показателей более чем за три отчетных периода. При этом для проведения долгосрочных сравнений используются индексы.

Суть трендового анализа заключается в сравнении каждой позиции отчетности с рядом предыдущих периодов для определения тренда. Тренд – основная тенденция показателя. Для расчета серии индексных чисел необходимо выбрать базисный год для всех показателей. В качестве базисного года лучше всего выбрать отчетный год, который в смысле предпринимательских условий является типичным. При использовании индексных чисел процентные изменения должны трактоваться только в сравнении с базисным годом. Этот вид анализа

носит перспективный, прогнозный характер, и применяется для составления прогноза по отдельным показателям финансовой деятельности или по финансовому состоянию предприятия в целом на будущий период.

4 Сравнительный анализ применяется финансовым аналитиком для сравнения отдельных показателей финансовой деятельности предприятия. Использование рассматриваемого метода позволит выявить сходства и различия однородных объектов, а также определить изменения в уровне отдельных экономических показателей, наблюдать тенденции и закономерности их развития.

5 Факторный анализ – это метод, позволяющий изучить воздействие факторов на величину результативного показателя. Факторный анализ является прямым, если результативный показатель делится на составные части, и обратным, если отдельные элементы соединяются в общий результативный показатель.

Капанадзе Г. Д. в своей работе указывает, что актуальными методами для анализа финансовой устойчивости предприятия являются:

- метод оценки чистых активов;
- коэффициентный метод;
- метод оценки обеспеченности собственными оборотными средствами на основе *определения соотношения запасов и источников их финансирования, а также* расчета трехкомпонентного показателя (S);
- анализ и оценка динамики структуры активов с позиции создания предпосылок для обеспечения финансовой устойчивости.[21]

Метод оценки чистых активов нашел законодательное закрепление в Порядке оценки стоимости чистых активов акционерного общества. Данный нормативный правовой акт определяет порядок оценки чистых активов и включает в состав активов принимаемых к расчету внеоборотные и оборотные активы.

Согласно Порядку, чистые активы (ЧА) представляют собой величину, которую рассчитывают путем вычитания из суммы активов акционерного

общества, принимаемых к расчету, суммы его пассивов, принимаемых к расчету.  
[22]

Коэффициентный метод является наиболее распространенным среди аналитиков и представляет собой расчет совокупности показателей коэффициентов. По результатам расчета значений показателей можно определить тип финансовой устойчивости предприятия, сформировать на этой основе обоснованное заключение и разработать комплекс мер, направленных на стабилизацию значений коэффициентов.

В рамках рассматриваемого метода выделим два направления:

- расчет значений коэффициентов, характеризующих структуру капитала. К ним относятся коэффициент финансовой независимости, коэффициент финансового левериджа, коэффициент финансовой устойчивости, коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными средствами и др.;

- расчет значений коэффициентов, определяющих уровень покрытия обязательств. К ним относятся коэффициент покрытия процентов, коэффициент денежного покрытия, коэффициент полного покрытия затрат на обслуживание долга и др.

В теории экономического анализа разработаны большое количество коэффициентов, которые характеризуют уровень финансовой устойчивости. Большинство показателей финансовой устойчивости отражают отношение различных комбинаций статей баланса (преимущественно пассивов). Изучение законодательной базы позволяет сделать вывод, что разные нормативные правовые акты перечисляют различные системы показателей для анализа финансовой устойчивости, что делает невозможным сопоставление результатов анализа. Кроме того, постоянные изменения в формах бухгалтерской отчетности вызывает определенные сдвиги в нормативных значениях отдельных показателей финансовой устойчивости.

Коэффициентный метод очень популярен среди российских хозяйствующих субъектов. Достоинствами данного метода являются открытый доступ к необходимой информации для анализа, простота расчета значения показателей.

Однако имеются и ряд недостатков:

- терминологическая неопределенность, когда один и тот же коэффициент может называться по-разному. В ряде случаев наблюдаются различия в формулах расчета отдельных показателей.

- количественная оценка значений коэффициентов, выход за пределы которых расценивается как вероятное снижение (или утрата) финансовой устойчивости. Для определения нормативных значений учитываются закономерности, сложившиеся, прежде всего, в мировой практике. Однако нужно учесть, что бухгалтерский баланс, составленный по российской системе бухгалтерского учета и МСФО (или US GAAP, или UK GAAP), будут иметь разные значения практически всех показателей, что связано с особенностями методологии формирования величины активов и источников их финансирования в формате каждой из указанных систем. Поэтому стоимость одинаковых по названию активов будет различна, что неоднократно подтверждалось расчетными данными.

Эти и другие недостатки данного метода требуют повышенного внимания со стороны практикующих специалистов и совершенствования нормативной базы порядка расчета коэффициентов финансовой устойчивости с учетом происходящих изменений в бухгалтерской отчетности.

По содержанию процесса выделяют следующие методы:

- перспективный (прогнозный, предварительный) анализ;
- оперативный анализ;
- текущий (ретроспективный) анализ по итогам деятельности за тот или иной период. [23]

Перспективный анализ представляет собой анализ результатов финансово-хозяйственной деятельности предприятия с целью определения их возможных значений в будущем. Перспективный анализ позволяет прогнозировать будущее, что позволяет принимать соответствующие решения задач для достижения желаемых результатов. В практических методиках и исследованиях задачи перспективного анализа конкретизируются по: объектам анализа; показателям деятельности; наилучшее обоснование перспективных планов.

Оперативный анализ проводится с целью повседневного изучения выполнения плановых заданий, что позволяет оперативно реагировать на негативные явления в финансово-хозяйственной деятельности. При оперативном анализе производится исследование натуральных показателей, в расчётах допускается относительная неточность т. к. нет завершённого процесса.

Особенностью оперативного анализа является его приближённость во времени к моменту совершения хозяйственных операций. Для его проведения применяются данные первичного (бухгалтерского и статического) учёта.

Текущий (ретроспективный) анализ основывается на бухгалтерской и статической отчётности. Данный метод позволяет оценить хозяйственную деятельность за месяц, квартал и год нарастающим итогом. Текущий анализ лучше применять к концу отчетного периода, так как данный метод позволяет объективно оценить результаты хозяйственной деятельности выявить имеющиеся резервы.

Достоинством данного метода является возможность сравнения полученных фактических результатов с планом и данными за предшествующие аналитические периоды. Недостатком текущего анализа является невозможность использования выявленных резервов, так как относятся к прошлому периоду.

Таким образом, методика анализа финансовой устойчивости – это набор методов и приемов, состав которого определен в теории экономики или специалистом, непосредственно проводящий анализ.

Методика необходима для проведения анализа финансовых результатов деятельности предприятия, финансового состояния и эффективности финансовой и хозяйственной деятельности за определенный период.

Изучив отечественную экономическую литературу по финансовому анализу, мы можем прийти к выводу, что имеется достаточно большое количество разнообразных методов и приемов анализа и прогнозирования финансовой устойчивости организации.

Наибольшее распространение в классических методиках анализа финансовой устойчивости получили логические методы обработки информации и экономико-математические методы в части анализа коэффициентов.



### 1.3 Методика анализа финансовой устойчивости

Финансовая устойчивость организации характеризуется системой абсолютных и относительных показателей. [17]

Абсолютные показатели финансовой устойчивости - это показатели, характеризующие степень обеспеченности запасов и затрат источниками их формирования.

Общая величина источников запасов и затрат (ЗЗ)- строка 1210 баланса.

Для характеристики источников формирования запасов и затрат используется несколько показателей, отражающих различную степень охвата разных видов источников.

Наличие собственных оборотных средств (СОС), которые определяются как разница между суммой источников собственных средств и стоимостью внеоборотных активов организации:

$$\text{СОС} = \text{Капитал и резервы} - \text{Внеоборотные активы} = \\ \text{строка 1300} - \text{строка 1100} \quad (1.1)$$

Собственные оборотные средства характеризуют чистый оборотный капитал. Увеличение собственных оборотных средств по сравнению с предыдущим периодом свидетельствует о дальнейшем эффективном развитии деятельности организации.

Наличие собственных и долгосрочных заемных средств (функционирующий капитал (ФК)) для формирования запасов и затрат. Определяется путем суммирования собственных оборотных средств и долгосрочных кредитов и займов (ДО).

$$\text{ФК} = (\text{Капитал и резервы} + \text{Долгосрочные обязательства}) - \text{Внеоборотные активы} = \\ = (\text{строка 1300} + \text{строка 1400}) - \text{строка 1100}, \quad (1.2)$$

Общая величина основных источников средств (ВИ) для формирования запасов и затрат, определяемая как сумма собственных оборотных средств, долгосрочных и краткосрочных кредитов и займов:

$$\text{ВИ} = (\text{Капитал и резервы} + \text{Долгосрочные обязательства} + \text{Краткосрочные кредиты и займы}) - \text{Внеоборотные активы} = (\text{строка 1300} + \text{строка 1400} + \text{строка 1510} + \text{1520}) - \text{строка 1100} \quad (1.3)$$

Этим трем показателям наличия источников средств для формирования запасов и затрат соответствуют три показателя обеспеченности.

Излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств (СОС):

$$\text{СОС} = \text{СОС} - \text{ЗЗ} \quad (1.4)$$

Излишек (+) или недостаток (-) собственных и долгосрочных источников средств формирования запасов (ФФК);

$$\text{ФФК} = \text{ФК} - \text{ЗЗ} \quad (1.5)$$

Излишек (+) или недостаток (-) общей величины основных источников средств формирования запасов и затрат (ФВИ):

$$\text{ФВИ} = \text{ВИ} - \text{ЗЗ} \quad (1.6)$$

Вычисление трех показателей обеспеченности запасов и затрат источниками средств для их формирования позволяет классифицировать финансовые ситуации по степени их устойчивости.

Рассмотренным показателям соответствуют три показателя обеспеченности запасов источниками их формирования. Расчет показателей обеспеченности запасов источниками их формирования выявляет излишки

(недостатки) источников средств для покрытия запасов и затрат, и позволяет определить тип финансовой устойчивости предприятия.

Различают четыре типа финансовой устойчивости предприятия:

1) абсолютная финансовая устойчивость, которая достигается полным обеспечением запасов и затрат собственными оборотными средствами и задается условием:  $ЗЗ \leq СОС$ .

Предприятие с абсолютной финансовой устойчивости независимо от внешних займов, собственные ресурсы полностью покрывают запасы и затраты. Среди отечественных предприятий абсолютная финансовая устойчивость встречается крайне редко и представляет собой крайний тип финансовой устойчивости;

Абсолютную устойчивость финансового состояния характеризуют следующие условия:

$$СОС \geq 0; ДО \geq 0; ВИ \geq 0; \quad (1.7)$$

где ДО - долгосрочные источники формирования запасов и затрат;

ВИ - все источники формирования запасов и затрат.

2) нормальная финансовая устойчивость определяется обеспечением запасов и затрат собственными оборотными средствами и долгосрочными заемными источниками. Предприятие с нормальной финансовой устойчивостью платежеспособно.

Данный тип финансовой устойчивости можно выразить через формулу:

$$ЗЗ = СОС + ДО \quad (1.8)$$

При нормальной финансовой устойчивости должны соблюдаться следующие условия:

$$СОС < 0; ДО \geq 0; ВИ \geq 0 \quad (1.9)$$

3) неустойчивое финансовое состояние предприятия вызывает проблемы с платежеспособностью, но при этом сохраняется возможность восстановления платежеспособности за счет пополнения источников собственных средств и увеличения СОС.

Неустойчивое финансовое состояние задается формулой:

$$ЗЗ = СОС + ДО + И_0$$

(1.10)

где  $И_0$  – это часть собственных средств, предназначенных для обслуживания других краткосрочных обязательств (например, резервы будущих расходов, задолженность по выплате доходов перед участниками (учредителями), банковские кредиты на временное пополнение оборотных средств и прочие заемные средства).

Неустойчивое финансовое состояние определяется следующими условиями:

$$СОС < 0; ДО < 0; ВИ \geq 0$$

(1.11)

Подобное финансовое положение грозит предприятию существенным ухудшением финансового состояния.

4) кризисное финансовое состояние наступает в организации, когда запасы и затраты не обеспечиваются источниками их формирования, и предприятию грозит банкротство. При кризисном финансовом состоянии предприятия остро ощущается нехватка «нормальных» источников покрытия запасов и затрат[25].

Кризисная неустойчивость выражается формулой:

$$ЗЗ > СОС + ВИ$$

(1.12)

и задается следующими условиями:

$$\text{СОС} < 0; \text{ДО} < 0; \text{ВИ} < 0;$$

$$(1.13)$$

Отразим типы финансовой устойчивости в таблице 1.2.

Таблица 1.2- Типы финансовой устойчивости предприятия

Тип финансовой устойчивости	Источники финансирования запасов	Характерные признаки финансовой устойчивости
1	2	3
Абсолютная финансовая устойчивость	Собственные оборотные средства (СОС)	Высокий уровень платежеспособности и независимость от внешних кредиторов
Нормальная финансовая устойчивость	СОС и долгосрочные кредиты и займы	Нормальный уровень платежеспособности, эффективное использование заемных средств, высокий объем прибыли
Неустойчивое финансовое состояние	СОС, долгосрочные и краткосрочные кредиты, займы	Нарушена платежеспособность, предприятие нуждается в дополнительных источниках финансирования

Продолжение таблицы 1.2

1	2	3
Кризисное финансовое состояние	СОС, долгосрочные и краткосрочные кредиты, займы	Неплатежеспособность предприятия, угроза банкротства

Особое место в анализе финансовой устойчивости занимает расчет относительных коэффициентов, применение которых позволяет сглаживать искажающее влияние инфляции.

Относительные показатели финансовой устойчивости можно рассматривать как инструмент поиска «проблемных зон» в балансе предприятия.

Наличие высокой доли обязательств вызывает необходимость обязательного анализа структуры собственного и заемного капиталов, анализа движения денежных средств с точки зрения генерирования денежных потоков для погашения долгов, анализа рентабельности и т. п.

Рассмотрим более подробно систему коэффициентов, предлагаемую для анализа финансовой устойчивости предприятия, отечественным законодателем в Методических рекомендациях по проведению анализа финансово-хозяйственной деятельности организаций. [26]

*Коэффициент автономии* (коэффициент концентрации собственных средств) определяет степень независимости предприятия от внешних источников финансирования. Рост данного коэффициента означает снижение зависимости предприятия от заемных источников финансирования, что повышает гарантии погашения предприятием своих обязательств и расширяет возможности для привлечения средств со стороны. Уровень автономии важен не только для самого предприятия, но и для его кредиторов.

Единого мнения по поводу соотношения собственных и заемных средств нет в литературе. Наиболее часто встречающаяся точка зрения, что их соотношение должно быть 50% на 50%.

Согласно другой точке зрения, заемные источники должны преобладать в структуре капитала, что свидетельствует о высоком уровне доверия со стороны кредиторов и о финансовой надежности. У капиталоемких предприятий с длительным периодом оборота средств, которые имеют значительный удельный вес активов целевого назначения, большая доля заемных средств может быть опасной для финансовой стабильности.

Таким образом, соотношение собственного и заемного капитала должно уточняться исходя из специфики деятельности и отраслевой принадлежности предприятия. [27] Рекомендуемое значение выше 0,5 (50%). Такое значение показателя позволяет предполагать, что все обязательства предприятия могут быть покрыты его собственным капиталом. Данный коэффициент рассчитывается по формуле:

$$K = \text{собственный капитал / валюта баланса} = 1300/1600$$

(1.14)

Минимальное пороговое значение на уровне 0,5. Превышение указывает на увеличение финансовой независимости, расширение возможности привлечения средств со стороны.

Дополнением к этому показателю является *коэффициент устойчивости* (коэффициент концентрации заемного капитала) - показывает, какова доля привлеченных средств в общей сумме средств. Определяется отношением величины заемного капитала (ЗК) к общей сумме всех средств организации (ВБ):

$$K_{ЗК} = \text{ЗК/ВБ} = 1400+1500/1700$$

(1.15)

Эти коэффициенты в сумме  $K_A + K_{ЗК} = 1$ .

*Коэффициент финансовой устойчивости* - коэффициент равный отношению собственного капитала и долгосрочных обязательств к валюте баланса. Данными для его расчета служит бухгалтерский баланс. Коэффициент финансовой устойчивости показывает, какая часть актива финансируется за счет устойчивых источников, то есть долю тех источников финансирования, которые организация может использовать в своей деятельности длительное время.

Формула расчета коэффициента:

$$K = \text{собственный капитал} + \text{долгосрочные обязательства/валюта баланса} = 1300+1400/1700$$

(1.16)

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

Рекомендуемое же значение не менее 0.75. Если значение ниже рекомендуемого, то это вызывает тревогу за устойчивость компании.

*Коэффициент финансирования* показывает, какая часть деятельности финансируется за счет собственных средств, а какая - за счет заемных средств. Если величина коэффициента финансирования меньше единицы (большая часть имущества предприятия сформирована из заемных средств), то это может свидетельствовать об опасности неплатежеспособности и затруднить возможность получения кредита. Нормативное значение (1). Формула расчета коэффициента:

$$K = \text{собственные средства} / \text{заемные средства} = 1300 / (1400 + 1500);$$

(1.17)

*Коэффициент соотношения заемных и собственных средств* (коэффициент финансового левериджа) определяет обеспеченность заемных средств собственными средствами, то есть гарантированность возврата долга кредитору. Показатель финансового левериджа характеризует использование предприятием заемных средств, которые влияют на изменение коэффициента рентабельности собственных средств. Рост данного показателя говорит об усилении зависимости от внешних источников финансирования. Подобная тенденция угрожает предприятию увеличением финансового риска, то есть возможностью потери платежеспособности. Данный коэффициент рассчитывается по формуле:

$$K = \text{заемные средства} / \text{собственные средства} = (1400 + 1500) / 1300$$

(1.18)

Рассматриваемый коэффициент наиболее нестабильный из всех показателей финансовой устойчивости. Расчет его по состоянию увеличения материальных оборотных средств и еще более высокой оборачиваемости дебиторской задолженности может значительно превышать единицу, в то время



как нормальное ограничение для этого показателя. Нормальным считается значение  $K_{с/з} < 0,7$ . Превышение указанной границы означает зависимость организации от внешних источников средств, потерю финансовой устойчивости.

*Коэффициент обеспеченности собственными оборотными активами* определяет долю оборотных активов предприятия, которая финансируется за счет собственных источников. Состояние данного показателя зависит от ряда обстоятельств. В связи с этим в международной аналитической практике общепризнанных рекомендаций в отношении его величины и динамики не приводится. В отечественном законодательстве нормативное значение данного показателя равняется 0,1 (10%). Данный показатель рассчитывается по формуле:

$$K = \frac{\text{собственные оборотные активы}}{\text{оборотные активы}} = \frac{1300-1100}{1200};$$

(1.19)

*Коэффициент маневренности* определяет долю собственных средств, вложенную в наиболее маневренные активы предприятия. Чем больше коэффициент маневренности, тем лучше финансовое состояние.

Рекомендуемое значение 0,5-0,6 (50%-60%).

Данный показатель рассчитывается по формуле:

$$K = \frac{\text{собственные оборотные активы}}{\text{собственный капитал}} = \frac{1300-1100}{1300}$$

(1.20)

*Коэффициент обеспеченности запасов собственными оборотными активами* характеризует уровень обеспеченности материальных запасов собственными источниками. Если величина материальных запасов превышает уровень обоснованной потребности в них, то собственные оборотные средства будут покрывать лишь часть материальных запасов. Необходимо учесть, что недостаточность материальных запасов для бесперебойной деятельности предприятия с высоким показателем не является признаком хорошего

финансового состояния. Оптимальное значение данного показателя равняется 0,6 (60%). Формула расчета коэффициента:

$$K = \text{собственные оборотные средства} / \text{запасы} = 1300+1400-1100/1210 \quad (1.21)$$

Долг к капитализации (*коэффициент капитализации*). Нормативного значения показателя не существует, так как сильно зависит от отрасли, технологии работы предприятия. Но, как правило, инвесторы и бизнес-партнеры отдают предпочтение предприятиям, у которых собственный капитал преобладает над заемными средствами. Рост данного показателя является негативной тенденцией, означающий усиление зависимости от внешних факторов. Формула расчета данного показателя:

$$K = \text{долгосрочные обязательства} / (\text{собственные средства} + \text{долгосрочные обязательства}) = 1400/1300+1400; \quad (1.22)$$

В нормативно-правовых актах и в литературе приводятся только рекомендуемые значения вышерассмотренных показателей. Это объясняется зависимостью значений показателей от многих факторов, например, от условий кредитования, видов деятельности, структуры источников средств и др. Поэтому приемлемые значения рассматриваемых показателей целесообразно составлять по группам родственных предприятий (таблица 1.3).

Таблица 1.3 - Относительные показатели финансовой устойчивости предприятия

Показатели	Рекомендуемые ограничения
Коэффициент автономии	0,4-0,6
Коэффициент финансовой устойчивости	0,6 – 0,7
Коэффициент финансирования	1,0
Коэффициент соотношения заемных и	< 0,7

собственных средств	
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	0,1-0,8
Коэффициент маневренности собственного капитала	0,2-0,5
Коэффициент обеспеченности запасов собственными оборотными активами	< 0,6
Коэффициент капитализации	1-1,5

Рассмотренная система оценочных показателей финансовой устойчивости позволяет вести целенаправленную работу по финансовому анализу деятельности предприятия, формированию рациональной структуры капитала, нахождению основных факторов, которые оказывают влияние на финансовые результаты, и разработке мероприятий по оптимизации объема и темпов прироста прибыли. В результате анализа и оценки системы показателей осуществляется поиск неиспользованных возможностей по повышению финансовой устойчивости предприятия.

Таким образом, финансовые коэффициенты широко применяются финансовыми аналитиками. Коэффициентный метод имеет ряд достоинств и недостатков.

Данный метод имеет ряд преимуществ:

- 1) анализ коэффициентов позволяет получить сведения, которые будут актуальны для всех категорий пользователей;
- 2) коэффициентный метод позволяет выявить тенденции в изменении финансового положения хозяйствующего субъекта;
- 3) при использовании коэффициентного метода финансовый аналитик имеет возможность оценить финансовое состояние предприятия и сравнить с другими аналогичными предприятиями;
- 5) коэффициенты устраняет искажающее влияние инфляции.

Несмотря на широкую распространенность финансовых коэффициентов, есть определенные недостатки коэффициентного метода:

- нет единого подхода и единых формул для расчета показателей;
- показатели формулы расчета используемых коэффициентов и рекомендуемые границы изменения этих показателей не являются бесспорными;
- коэффициенты не увязываются с очень важным для предприятия показателем добавленной стоимостью;
- расчет коэффициентов на начало и конец отчетного периода, и выявление их отклонений от нормативных значений еще не раскрывает механизма достижения самих нормативных значений;
- оценка финансово-экономического состояния предприятия только на начало и только на конец отчетного периода не дает представления о работе предприятия за весь отчетный период. [33]

Исследование системы коэффициентов финансовой устойчивости позволяет сделать следующие выводы:

- большинство коэффициентов нацелены на оценку структуры источников финансирования. Поэтому главной задачей анализа финансовой устойчивости является определение степени зависимости деятельности предприятия от заемных источников и достаточности собственного капитала с учетом структуры активов;
- многие показатели взаимозависимы друг от друга – уровень одного влияет на уровень другого;
- некоторые коэффициенты дают одну и ту же информацию, но рассчитываются они разными способами, что дает аналитику выбор одного из них.

Таким образом, на практике для оценки финансовой устойчивости не обязательно пользоваться всем набором коэффициентов. Целесообразно определить ключевые из них, позволяющие принимать конкретные решения, связанные с уровнем финансовой устойчивости предприятия.

#### 1.4 Пути улучшения финансовой устойчивости предприятия

Необходимость контроля за финансово - хозяйственной деятельностью предприятия объективно вытекает из сущности финансов как денежных отношений, то есть финансового состояния предприятия. Финансово - хозяйственная деятельность предприятий связана с формированием и расходованием денежных средств, следовательно, затрагивает интересы государства, работников предприятия, акционеров и всех возможных контрагентов предприятия.

Контроль проявляется через анализ финансовых показателей деятельности предприятия и меры воздействия различного содержания (например, анализ финансового состояния на предприятии в целях его улучшения, контроль за уплатой налогов в бюджет и применение штрафных санкций, контроль за целевым расходованием предоставленных финансовых ресурсов и т.д.).

Контроль финансово - хозяйственной деятельности предприятий проводят специальные органы. Государственный финансовый контроль осуществляется Контрольно - ревизионным управлением Министерства финансов РФ по отношению к государственным предприятиям. Органы Государственной налоговой службы в пределах своей компетенции проводят проверки отдельных сторон финансово - хозяйственной деятельности предприятий независимо от их организационно - правовых форм и форм собственности, контролируют своевременность и полноту уплаты налогов.

Внешние и внутренние источники финансового улучшения предприятий и предприятий банкротов.

К предприятию, которое признано банкротом, применяется ряд санкций:

- организация производственно – финансовой деятельности;
- ликвидация с распродажей имущества;
- мировое соглашение между кредиторами и собственниками предприятия.

Реорганизационные процедуры предусматривают восстановление платёжеспособности путём проведения определённых инновационных

мероприятий. По результатам анализа должна быть выработана генеральная финансовая стратегия и составлен бизнес – план финансового оздоровления предприятия с целью недопущения банкротства и вывода из «опасной зоны» путём комплексного использования внутренних и внешних резервов.

Конкретные пути выхода предприятия из кризисной финансовой ситуации зависят от причин его несостоятельности. Поскольку большинство предприятий разоряется по вине неэффективной государственной политики, то одним из путей финансового оздоровления предприятий должна быть государственная поддержка несостоятельных субъектов хозяйствования. Но ввиду дефицита государственного бюджета рассчитывать на эту помощь могут не все предприятия.

С целью сокращения дефицита собственного оборотного капитала акционерное предприятие может попытаться пополнить его за счёт выпуска и размещения новых акций и облигаций. Однако при этом надо иметь в виду, что выпуск новых акций может привести к падению их курса и это тоже может стать причиной банкротства. Поэтому в западных странах чаще всего прибегают к выпуску конвертируемых облигаций с фиксированным процентом дохода и возможностью их обмена на акции предприятия.

Один из путей предотвращения банкротства акционерных предприятий – уменьшение или полный отказ от выплаты дивидендов по акциям при условии, что удастся убедить акционеров в реальности программы финансового оздоровления и повышения дивидендных выплат в будущем.

Важным источником финансового улучшения предприятия является факторинг, то есть уступка банку или факторинговой компании права на востребование дебиторской задолженности, или договор – цессия, по которому предприятие уступает своё требование к дебитору в качестве обеспечения возврата кредита.

Одним из эффективных методов обновления материально – технической базы предприятия является лизинг, который не требует полной единовременной оплаты арендуемого имущества и служит одним из видов инвестирования.

Использование ускоренной амортизации по лизинговым операциям позволяет оперативно обновлять оборудование и вести техническое перевооружение производства.

Привлечение кредитов под прибыльные проекты, способные принести предприятию высокий доход, также является одним из резервов финансового оздоровления предприятия.

Этому же способствует и диверсификация производства по основным направлениям хозяйственной деятельности, когда вынужденные потери по одним направлениям покрываются прибылью от других.

Уменьшить дефицит собственного капитала можно за счёт ускорения его оборачиваемости путём сокращения сроков строительства, производственно – коммерческого цикла, сверх – нормативных остатков запасов, незавершённого производства и так далее.

Сокращение расходов на содержание объектов жилищно-коммунального хозяйства путём передачи их в муниципальную собственность также способствует приливу капитала в основную деятельность.

С целью сокращения расходов и повышения эффективности основного производства в отдельных случаях целесообразно отказаться от некоторых видов деятельности, обслуживающих основное производство (строительство, ремонт, транспорт и тому подобное), и перейти к услугам специализированных организаций.

Если предприятие получает прибыль и является при этом неплатёжеспособным, нужно проанализировать использование прибыли. При наличии значительных отчислений в фонд потребления эту часть прибыли в условиях неплатёжеспособности предприятия можно рассматривать как потенциальный резерв пополнения собственных оборотных средств предприятия.

Большую помощь в выявлении резервов улучшения финансового состояния предприятия может оказать маркетинговый анализ по изучению

спроса и предложения, рынков сбыта и формированию на этой основе оптимального ассортимента и структуры производства продукции.

Одним из основных и наиболее радикальных направлений финансового оздоровления предприятия является поиск внутренних резервов по увеличению прибыльности производства и достижению безубыточной работы за счёт полного использования производственной мощности предприятия, повышения качества и конкурентоспособности продукции, снижения её себестоимости, рационального использования материальных, трудовых и финансовых ресурсов, сокращения непроизводительных расходов и потерь.

Основное внимание при этом необходимо уделить вопросам ресурсосбережения: внедрения прогрессивных норм, нормативов и ресурсосберегающих технологий, использования вторичного сырья, организации действительного учёта и контроля за использованием ресурсов, изучения и внедрения передового опыта в осуществлении режима экономии, материального и морального стимулирования работников за экономию ресурсов и сокращение непроизводительных расходов и потерь.

Для систематизированного выявления и обобщения всех видов потерь на каждом предприятии целесообразно вести специальный реестр потерь с классификацией их по определенным группам:

- от брака;
- снижения качества продукции;
- невостребованной продукции;
- утраты выгодных заказчиков, выгодных рынков сбыта;
- неполного использования производственной мощности предприятия;
- простоев рабочей силы, средств труда, предметов труда и денежных ресурсов;
- перерасхода ресурсов на единицу продукции по сравнению с установленными нормами;



- порчи и недостачи материалов и готовой продукции;
- списания не полностью амортизированных основных средств;
- уплаты штрафных санкций за нарушение договорной дисциплины;
- списания невостребованной дебиторской задолженности;
- привлечения невыгодных источников финансирования;
- несвоевременного ввода в действие объектов капитального строительства;
- стихийных бедствий;
- по производствам, не давшим продукции, и так далее.

Анализ динамики этих потерь и разработка мероприятий по их устранению позволят значительно улучшить финансовое состояние субъекта хозяйствования.

В особо тяжёлых случаях необходимо провести реинжиниринг бизнес – процесса, то есть коренным образом пересмотреть производственную программу, материально – техническое снабжение, организацию труда и начисление заработной платы, подбор и расстановку персонала, управления качеством продукции, рынки сырья и рынки сбыта продукции, инвестиционную и ценовую политику и другие вопросы. [17]

## 2 ОРГАНИЗАЦИОННО-ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА

### ЗАО КОНДИТЕРСКАЯ ФАБРИКА «КРАСНАЯ ЗВЕЗДА»

#### 2.1 Общие сведения о предприятии

Полное наименование предприятия: Закрытое акционерное общество Кондитерская фабрика «Красная звезда», сокращенное наименование предприятия ЗАО КФ «Красная звезда».

Юридический адрес: 634029, РФ, Томская область, г. Томск, ул. Сибирская, 2.

Основной вид деятельности:

- производство шоколада и сахаристых кондитерских изделий.

ЗАО Кондитерская фабрика "Красная Звезда" - одно из старейших предприятий Сибири с многолетними традициями. Фабрика берёт начало от открытого в 1899 году кондитерского заведения варшавского мещанина Бронислава Бородзича, ставшего через несколько лет первой паровой конфетно-шоколадной фабрикой в Сибири. Сразу после Октябрьской революции фабрику переименовали в "Профинтерн" и передали кооперативу инвалидов.

В 1920 году производство было национализировано.

Летом 1928 года предприятие получило наименование Государственная кондитерская фабрика «Красная звезда».

В 1929 году было переведено на Сибирскую улицу, в здании, где раньше размещалась кожевенная мастерская купца Шамарина, а до этого баня Лопухова, была создана кустарная мастерская по производству карамели "Красная Звезда".

В 1954 году на фабрику поступили первые заверточные машины.

В 1966 году - образовался конфетный цех.

В 1972 году было начато производство зефира и мармелада.

В 1978 году открыта вафельная линия.

В 1979 году стартовало производство различных конфет.

В 1991 году фабрика прошла реорганизацию и стала ЗАО.

В 1997 году фабрика была акционирована.

В 2003г. пакет акций предприятия ОАО Кондитерская фабрика «Красная Звезда» был приобретен группой инвесторов. Смена собственника повлекла за собой качественно новое стратегическое направление в развитии предприятия по вектору расширения и укрепления позиций на рынке. В течение трех последних лет была проведена масштабная работа по модернизации производства и товарного ассортимента, которая способствовала стабильному росту.

2005 год отмечен серьезной творческой работой по созданию узнаваемого фирменного стиля корпоративной торговой марки «Красная звезда» и представлению ее покупателям. Новый, современный, конкурентоспособный и узнаваемый имидж корпоративной торговой марки (ТМ) «Красная Звезда» стал внешним отражением внутренних преобразований. В этом же 2005 году компания приступила к масштабной модернизации ассортимента, которая опиралась на исследования предпочтений и пожеланий наших потребителей. Портфель ТМ компании пополнился востребованными продуктами под маркой «Красная Звезда», с которыми потребители уже познакомились в 2006 году (таблица 2.1)

Таблица 2.1 - Марочный портфель КФ

Марка	Характеристика марки
1	2
Купеческие сладости	Фирменная линейка сахаристой и мучной продукции, включающая в себя пряник, зефир и мармелад.
Красная Звезда	1. Это зонтичная марка, объединяющая в себе конфеты и карамель с классической рецептурой. 2. Фирменная линейка фасованной продукции, включающей в себя конфеты «Птичье молоко», «Желейные» и «Фрукты в шоколаде».

Скандинавия	Конфеты, покрытые шоколадной глазурью, с начинкой из белого нежного пралине на основе кешью с различными добавками.
-------------	---

Продолжение таблицы 2.1

1	2
Касабланка	Конфеты, покрытые шоколадной глазурью, с начинкой из шоколадного пралине с различными добавками.
Романтида	Конфеты, покрытые шоколадной глазурью, с начинкой из помады с различными фруктовыми вкусами.
Экзотика Востока	Конфеты, покрытые шоколадной глазурью, с начинкой из желе с различными фруктовыми вкусами.
Бонфети	Молочная карамель с увеличенным содержанием сгущенного молока.
Радужная Акварель	Ассорти из фруктовой карамели, а так же ТМ «Ультрахолодок», «Йогуртик» и «Всеселый одуванчик»
Академия Здоровья	Продукция, не содержащая сахара, на фруктозе и сорбите.

Начиная с 2005 года предприятие инвестировало около 500 млн руб. на приобретение новых линий для производства конфет из нуги и мягкой карамели, а также модернизацию существующего оборудования. За много лет работы предприятия был создан хороший плацдарм для стабильного и инновационного развития. Основной задачей фабрики было - соединить современные знания и технологии в области управления, производства, маркетинга, логистики с лучшими традициями кондитерского искусства, с чем она достаточно неплохо справлялась. Не зря "Красная Звезда" на официальном сайте "Гринпис" была занесена в "зеленый список", как предприятие не использующее при производстве продукции ГМО.

КФ "Красная Звезда" регулярно принимала участие в крупнейших российских и международных выставках. В качестве эффективного способа продвижения предприятия часто использовались СМИ, проводились дегустации

продукции и другие промоакции.

В планах предприятия на ближайшее будущее значилось расширение своего присутствия на российском рынке и наращивание производственных объемов, как за счет получения нового, так и модернизации старого оборудования.

Поставка сырья, изготовление и выпуск новой продукции строжайше контролировалось лабораторией качества, так как одна из главных задач кондитерской фабрики "Красная Звезда" - это обеспечение рынка высококачественной и вкусной продукцией, а также гарантирование ее безопасности. Для выполнения этой задачи на предприятии и использовалась строгая система контроля качества.

Сырье и материалы для КФ "Красная Звезда" закупались более чем у 100 российских поставщиков.

С 2009 по 2012 годы на предприятии было разработано и внедрено более 70 видов новой продукции.

В начале 2013 года фабрикой производилось более 230 наименований кондитерских изделий (включая сахаристые и мучные изделия).

Главными конкурентными преимуществами продукции "Красная Звезда" являлись ее высокое и стабильное качество и широкий ассортимент, способный удовлетворить любого потребителя. "Красная Звезда", как самостоятельное предприятие, работала на рынках более 50 регионов России. Кроме Томска, кондитерские изделия активно реализовывались также в Красноярске, Кемерово, Новокузнецке, Барнауле, Омске, Тюмени, Новосибирске, Уфе, Челябинске, Екатеринбурге, Иркутске, Перми, Самаре, Саратове, Братске, Санкт-Петербурге, Улан-Удэ, Иваново, Кургане, Воронеже, Ростове, Ставрополе, Хабаровске, Владивостоке, Находке, Благовещенске, Комсомольске и ряде других городов. Также компания регулярно реализовывала продукцию на экспорт (Казахстан, Азербайджан, Монголия, Грузия, Киргизия).

Согласно данным государственной статистики, КФ "Красная Звезда" произвела в 2010 г. более 50% (в натур, показателе) от общего объема кондитерских изделий на территории Томской области.

Реализация инвестиционной программы началась в 2005 г. Первым шагом стало приобретение отдельных единиц оборудования с целью модернизации производства и устранение узких мест в производственной цепочке.

В августе 2007 года на фабрике открылся новый кондитерский цех. Это позволило увеличить производство конфет на 600 тонн в месяц. В ассортименте фабрики были карамель, шоколадные конфеты, ирис, драже, мармелад, зефир, наборы из шоколадных конфет, пряники, выпечка из слоеного теста. Один из самых известных брендов «Красной Звезды» - конфеты «птичье молоко», в народе их до сих пор ласково называют «птичкой». «Томскую птичку» многие считали и пока еще продолжают считать лучшей в России.

В 2010 г. введена в эксплуатацию вторая производственная линия Conbar стоимостью более 190 млн., построена современная газовая котельная стоимостью около 60 млн. рублей и открыт новый цех по обжарке ореха стоимостью более 7,5 млн. рублей.

Конец 2012 года стал очередным переломным моментом в судьбе «Красной звезды». В феврале 2013 года Ее приобрел холдинг «КДВ-Групп» - самый крупный в стране производитель кондитерских изделий и снеков. Сейчас в состав «КДВ-Групп» входят восемь производственных комбинатов и 16 подразделений федеральной торговой сети с географией продаж от Калининграда до Сахалина.

После покупки томской кондитерской фабрики "Красная звезда" пищевым холдингом "КДВ групп" стало известно о закрытии на предприятии двух цехов - по производству карамели и пряников. Однако профиль предприятия новое руководство менять не собирается. Цель закрытия очевидна - КДВ Групп выпускает подобную продукцию на собственном заводе в Барнауле, где установлены гораздо более современные производственные линии, таким образом закрытием линии на "Красной Звезде" решалось 2 задачи: ликвидация внутреннего конкурента, снятие с баланса низкорентабельного, морально и физически устаревшего, трудозатратного актива. Есть также предположения, что сделка выгодна для КДВ также из-за расположения фабрики (на пересечении

улиц Красноармейской и Сибирской, в центре города), и согласна генеральным планам развития Томска, фабрики на этом месте не будет, а будут построены жилые дома и торгово-развлекательные центры.

Производство будет сосредоточено на трех группах товаров - батончиках "Спринт", конфетах "Птичье молоко" и зефире. Также будет продолжен выпуск конфет "Тетушка Метелица". Формированием новогодних подарков ЗАО КФ «Красная звезда» также продолжит заниматься, однако их состав будет значительно улучшен за счет продукции КДВ-Групп

## 2.2 Организационная структура ЗАО КФ «Красная звезда»

Управление предприятием должно осуществляться на базе определенной организационной структуры.

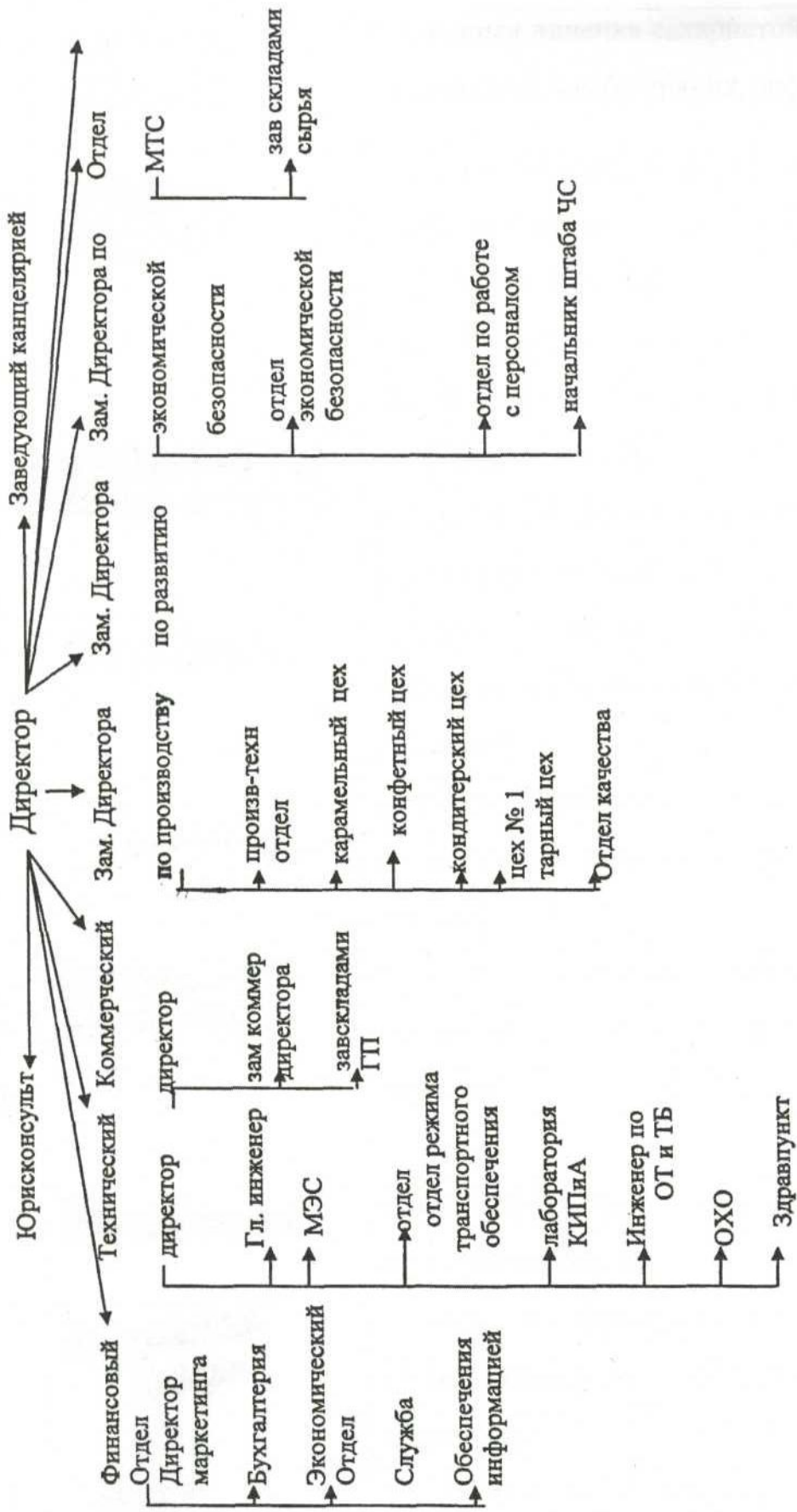
При разработке организационной структуры управления ЗАО КФ «Красная звезда» необходимо было обеспечить эффективное распределение функций управления по подразделениям. При этом требовалось выполнить следующие условия:

- решение одних и тех же вопросов не должно находиться в ведение разных подразделений;
- все функции управления должны входить в обязанности управляющих подразделений;
- на данное подразделение не должно возлагаться решение вопросов, которые эффективно решать в другом подразделении.

Следует отметить, что структура управления может изменяться во времени, в соответствии с динамикой масштабов и содержания функций управления, в связи с изменяющимися требованиями окружающего мира и т.п.

На ЗАО КФ «Красная звезда» применена линейно – функциональная структура (рисунок 2.1).

Исполнительным органом Общества является Директор. Директор руководит производственной и финансово – экономической деятельностью предприятия, неся всю полноту ответственности за последствия принимаемых





решений, сохранность и эффективное использования имущества предприятия, а также финансово – хозяйственные результаты его деятельности. Организует работу и эффективное взаимодействие всех структур подразделения, цехов и производственных единиц, направляет их деятельность на развитие и совершенствования производства с учётом социальных и рыночных приоритетов, повышение эффективности работы предприятия, рост объемов сбыта продукции и увеличения прибыли, качества и конкурентоспособность производимой продукции, её соответствие мировым стандартам в целях завоевания отечественного и зарубежного рынка и удовлетворения потребностей населения в соответствующих видах отечественной продукции.

Обеспечивает выполнение предприятием всех обязательств перед федеральным, региональным и местным бюджетом, государственными внебюджетными социальными фондами, поставщиками, заказчиками и кредиторами, включая учреждения банка, а также хозяйственных и трудовых договоров (контрактов и бизнес- планов).

Организует производственно – хозяйственную деятельность на основе широко использования новейшей техники и технологии прогрессивных форм управления и организация труда, научно – обоснованных нормативов материальных, финансовых и трудовых затрат, изучение конъюнктуры рынка и передового опыта (отечественного и зарубежного) в целях всемирного повышения технического уровня и качества продукции, экономической эффективности её производства, рационального использования производственных резервов и экономного расходования всех видов ресурсов.

Принимает меры по обеспечению предприятия квалифицированными кадрами, рациональному использованию и развитию их профессиональных знаний и опыта, созданию безопасных и благоприятных для жизни и здоровья, условий труда, соблюдений требований законодательства об окружающей среде.

Обеспечивает правильное сочетание экономических и административных методов руководства, единоначалия и коллегиальности в обсуждении и решении вопросов. Материальных стимулов повышения эффективности производства, применение принципа материальной заинтересованности и ответственности

каждого работника за порученное ему дело и результаты работы всего коллектива, выплату заработной платы в установленные сроки. Совместно с трудовым коллективом обеспечивает на основе принципов социального партнерства разработку, заключение и выполнение коллективного договора, соблюдение трудовой дисциплины. Способствует развитию трудовой дисциплины, мотивации, инициативы и активности рабочих и служащих предприятия.

Решает вопросы, касающихся финансово – экономической и производственно – хозяйственной деятельности предприятия, в пределах предоставленных ему законодательством прав. Поручает ведение отдельных направлений деятельности другим должностным лицам - заместителям директора, руководителям производственных единиц и функциональных и производственных отделений.

Обеспечивает соблюдения законности в деятельности предприятия и осуществлении его хозяйственных экономических связей, использование правовых средств для финансового управления и функционирования в рыночных условиях, укрепления договорной и финансовой дисциплины, регулирование социально – трудовых отношений. Обеспечения инвестиционной привлекательности предприятия в целях поддержания и расширения масштабов предпринимательской деятельности. Соблюдает требования охраны труда, установленные законами и иными нормативными правовыми актами, а также правилами и инструкциями по охране труда.

Заместители директора (зам. директора по производству, зам. директора по сбыту и снабжению, зам. директора по финансам) Общества назначается директором Общества.

Заместитель директора по финансам относится к категории руководителей, принимается на работу и увольняется с работы приказом директора предприятия.

На должность заместителя директора по финансам назначается лицо, имеющее высшее экономическое или инженерно-экономическое образование.

Заместитель директора по финансам непосредственно подчиняется директору предприятия.

В своей деятельности заместитель директора по финансам руководствуется:

- нормативными правовыми актами, регламентирующими финансово-экономическую деятельность предприятия;
- методическими материалами, касающимися финансовой деятельности предприятия;
- уставом предприятия;
- приказами, распоряжениями директора предприятия.

На заместителя директора по финансам возлагаются следующие функции:

- руководство финансовой деятельностью предприятия;
- контроль за финансовыми и экономическими показателями деятельности предприятия, использованием финансовых средств, выполнением договорных обязательств;
- обеспечение своевременной выплаты заработной платы работникам предприятия;
- взаимодействие с другими организациями и учреждениями в процессе выполнения функциональных обязанностей.

Заместитель директора по финансам осуществляет руководство хозяйственно-финансовой деятельностью предприятия в области планирования и управления его деятельностью с целью достижения наибольшей экономической и маркетинговой эффективности.

Организовывает работу финансовых служб предприятия с учетом краткосрочных и долгосрочных прогнозов развития финансовой ситуации на рынке.

Организовывает финансовую деятельность предприятия, направленную на обеспечение финансовыми ресурсами выполнения производственных заданий, сохранности и эффективного использования основных фондов и оборотных средств, трудовых и финансовых ресурсов предприятия, своевременности платежей по обязательствам в государственный, местный бюджеты, поставщикам и банкам.

Организовывает разработку нормативов оборотных средств и мероприятий по ускорению их оборачиваемости, обеспечивает своевременное поступление

доходов, оплату счетов поставщиков, контролирует сроки финансово-расчетных и банковских операций, выплату заработной платы работников предприятия.

Осуществляет контроль над выполнением финансового и кредитного плана, и сбытовым вопросам подчиняется непосредственно директору предприятия. На должность Заместителя директора по снабжению и сбытовым вопросам назначается лицо, имеющее высшее профессиональное (экономическое или инженерно-экономическое) образование. плана реализации продукции, плана по прибыли и другим финансовым показателям, правильным расходованием денежных средств и целевым использованием собственных и заемных оборотных средств.

Контролирует своевременное составление и представление установленной финансовой отчетности, изучает тенденции рынка и прогнозирует обращение финансовых средств, организовывает работы в области анализа законодательства и действующих нормативных правовых актов в области финансов, международных норм и правил.

Заместитель директора по снабжению и сбытовым вопросам назначается на должность и освобождается от должности в установленном действующим трудовым законодательством порядке приказом директора предприятия.

Заместитель директора по снабжению и сбытовым вопросам осуществляет руководство финансово-хозяйственной деятельностью предприятия в области материально-технического обеспечения, заготовки и хранения сырья, сбыта продукции на рынке и по договорам поставки, транспортного и административно-хозяйственного обслуживания, обеспечивая эффективное и целевое использование материальных и финансовых ресурсов, снижение их потерь, ускорение оборачиваемости оборотных средств.

Организует участие подчиненных ему служб и структурных подразделений в составлении перспективных и текущих планов производства и реализации продукции, определении долговременной стратегии коммерческой деятельности и финансовых планов предприятия, а также в разработке стандартов по материально-техническому обеспечению качества продукции, организации хранения и транспортирования сырья, сбыту готовой продукции.

Принимает меры по своевременному заключению хозяйственных и финансовых договоров с поставщиками и потребителями сырья и продукции, расширению прямых и длительных хозяйственных связей, обеспечивает выполнение договорных обязательств по поставкам продукции (по количеству, номенклатуре, ассортименту, качеству, срокам и другим условиям поставок).

Осуществляет контроль за реализацией продукции, материально-техническим обеспечением предприятия, финансовыми и экономическими показателями деятельности предприятия, за правильным расходованием оборотных средств и целевым использованием банковского кредита, прекращением производства продукции, не имеющей сбыта, и обеспечивает своевременную выплату заработной платы рабочим и служащим.

Руководит разработкой мер по ресурсосбережению и комплексному использованию материальных ресурсов, совершенствованию нормирования расхода сырья, материалов, оборотных средств и запасов материальных ценностей, улучшению экономических показателей и формированию системы экономических индикаторов работы предприятия, повышению эффективности производства, укреплению финансовой дисциплины, предупреждению образования и ликвидации сверхнормативных запасов товарно-материальных ценностей, а также перерасхода материальных ресурсов. Участвует от имени предприятия в ярмарках, торгах, на выставках, биржах по рекламированию и реализации выпускаемой продукции.

Контролирует соблюдение дисциплины при выполнении заданий и обязательств по поставкам продукции и их соответствие хозяйственным договорам, изучает рыночную конъюнктуру на выпускаемые предприятием изделия.

Организует работу складского хозяйства, создает условия для надлежащего хранения и сохранности материальных ресурсов и готовой продукции. Обеспечивает рациональное использование всех видов транспорта, совершенствование погрузочно-разгрузочных работ, принимает меры к максимальному оснащению этой службы необходимыми механизмами и приспособлениями.

Организует работу по использованию и реализации вторичных ресурсов и побочных продуктов. Обеспечивает своевременное составление сметно-финансовых и других документов, расчетов, установленной отчетности о выполнении планов по сбыту готовой продукции, финансовой деятельности, материально-технического снабжения и работы транспорта. Координирует работу подчиненных ему служб и подразделений.

Заместитель директора предприятия, по производству организует своевременный выпуск качественной продукции службами предприятия, находящимися в его непосредственном подчинении, обеспечивает внедрение в производство новейших методов и систем планирования и организации производства.

Заместитель директора по производству назначается из числа инженеров с высшим образованием и с большим практическим опытом в области планирования и организации производства.

Заместитель директора по производству осуществляет повседневное руководство деятельностью цехов, выпускающих продукцию предприятия.

Организовывает работы по выпуску продукции народного потребления как из полноценного сырья и материалов, так и из отходов производства, руководство и контроль за работой цехов по выпуску новых изделий, обеспечение внедрения и соблюдения утвержденных стандартов и технических условий, а также применения современных средств и методов измерений и испытаний при производстве продукции, обеспечение контроля за состоянием этих средств и соблюдения установленного порядка их использования, разработка и осуществление мер по повышению качества продукции, систематический анализ ее технического уровня, разработка предложений и представление их на рассмотрение руководству о снятии с производства, о замене морально устаревшей и не пользующейся спросом продукции.

Осуществляет внедрение в практику работы цехов передовых методов организации и планирования производства, создание условий для высокопроизводительной работы, обеспечение соблюдения законодательства о

труде, правил и норм охраны труда, техники безопасности, промышленной санитарии.

Подготовка распоряжений по всем вопросам, касающимся его компетенции, в области производства изделий, последовательности изготовления, сроков изготовления и другим, обязательным для исполнения главного технолога, начальниками смен.

Главный технолог назначается на должность и освобождается от должности в установленном действующим трудовым законодательством порядке приказом директора предприятия.

Технолог подчиняется заместителю директора по производству и директору.

На должность Главного технолога назначается лицо, имеющие высшее профессиональное (техническое) образование и стаж работы по специальности на инженерно-технических и руководящих должностях в соответствующей профилю предприятия отрасли.

Технолог должен знать и руководствоваться в своей деятельности:

- законодательными актами, нормативными документами и методическими указаниями по технологии производства продукции кондитерского производства;

- рыночными методами хозяйствования, закономерностями и особенностями развития экономики, конъюнктурой внутреннего и внешнего рынка;

- опытом отечественных и зарубежных предприятий и фирм в области производства кондитерских изделий;

- этикой делового общения;

- технологией производимой продукции и оказываемых услуг;

- ценообразованием и ценовой политикой;

- организацией производства труда и управления;

- формами учетных документов и порядком составления документов;

- технологическими средствами сбора и обработки информации, связи и коммуникации;

- компьютерными технологиями;
- гражданским правом, трудовым и хозяйственным законодательством;
- правилами и нормами охраны труда и окружающей среды.

Технолог кондитерского производства, работает со стандартами в области производства продукции кондитерского производства, содействует внедрению прогрессивных технологических процессов производства продукции и совершенствования организации обслуживания населения.

Разрабатывает программы по обеспечению повышения качества готовой продукции, осуществляет разработку и утверждение новых рецептур на кондитерские изделия с оформлением соответствующих нормативных документов (ТТК, СТП, ТУ).

Готовит предложения по расширению ассортимента и внедрению новых видов сырья, осуществляет оперативный контроль за качеством и соблюдением технологии приготовления продукции, принимает участие в подготовке, переподготовке и повышении квалификации производственных кадров с учетом требований рыночной экономики, исследует факторы, имеющие значение для успешной реализации оказываемых услуг, спроса, причины его повышения и снижения, дифференциацию от покупательной способности населения. Содействовать сбалансированному развитию предприятия, готовить предложения по выбору и изменению направлений развития ассортимента, производственно-хозяйственной и предпринимательской деятельности, изучает рынок аналогичных услуг и тенденции его развития.

Главный бухгалтер обеспечивает организацию бухгалтерского учета на предприятии и контроль за рациональным, экономным использованием всех видов ресурсов, сохранностью собственности, активным воздействием на повышение эффективности хозяйственной деятельности предприятия.

Возглавляемая главным бухгалтером бухгалтерия (центральная бухгалтерия) предприятия является самостоятельным структурным подразделением (службой) и не должна входить в состав какого-либо другого подразделения (службы). Главный бухгалтер назначается на должность и



освобождается от должности директором предприятия с последующим утверждением Общим собранием Участников.

Главный бухгалтер подчиняется непосредственно директору предприятия, а по вопросам организации бухгалтерского учета и составления отчетности, порядка и методики осуществления контроля — начальнику управления (отдела) бухгалтерского учета и отчетности (главному бухгалтеру) вышестоящего органа.

На должность главного бухгалтера назначаются лица, имеющие высшее экономическое образование. В необходимых случаях по решению вышестоящего органа на должность главного бухгалтера могут быть назначены лица, не имеющие высшего образования, при наличии стажа финансово-бухгалтерской работы на руководящих должностях не менее пяти лет.

Главный бухгалтер выполняет работу по различным участкам бухгалтерского учета (учет товарно-материальных ценностей, реализация продукции, себестоимость, проверка товарного отчета). Участвует в разработке и осуществлении мероприятий, направленных на соблюдение финансовой дисциплины и рациональное использование ресурсов, осуществляет прием и контроль первичной документации по соответствующим участкам учета и подготовки их к счетной обработке.

Отражает в бухгалтерском учете операции, связанные с движением денежных средств и товарно-материальных ценностей, составляет отчетные калькуляционные себестоимости продукции (работ, услуг).

Подготавливает данные по соответствующим участкам учета для составления отчетности оформляет их в соответствии с установленным порядком.

Главный механик назначается на должность и освобождается от должности в установленном действующим трудовым законодательством порядке приказом директора предприятия. Главный механик подчиняется непосредственно директору предприятия.

На должность Главного механика назначается лицо, имеющее высшее профессиональное (техническое) образование и стаж работы по специальности

на механико-технических и руководящих должностях в соответствующей профилю предприятия отрасли.

Главный механик обеспечивает бесперебойную и технически правильную эксплуатацию и надежную работу приборов и оборудования, повышение ее сменности, содержание в работоспособном состоянии на требуемом уровне точности, организует разработку планов (графиков) осмотров, испытаний и профилактических ремонтов оборудования в соответствии с положениями Единой системы планово-предупредительного ремонта, утверждает эти планы и контролирует их выполнение, обеспечивает техническую подготовку производства. Организует работу по учету наличия и движения оборудования, составлению и оформлению технической и отчетной документации.

Руководит разработкой нормативных материалов по ремонту оборудования, расходу материалов на ремонтно-эксплуатационные нужды, составлением смет на проведение ремонтов, оформлением заявок на приобретение материалов и запасных частей, необходимых при эксплуатации оборудования.

Организует межремонтное обслуживание, своевременный и качественный ремонт и модернизацию оборудования, работу по повышению его надежности и долговечности, технический надзор за состоянием, содержанием, ремонтом зданий и сооружений, обеспечивает рациональное использование материалов на выполнение ремонтных работ.

Организует проведение инвентаризации производственных основных средств, определяет устаревшее оборудование, объекты, требующие капитального ремонта, и устанавливает очередность производства ремонтных работ, принимает участие в изучении причин повышенного износа оборудования, его простоев, расследовании аварий, разработке и внедрении мероприятий по их ликвидации и предупреждению.

Руководит разработкой и внедрением мероприятий по замене малоэффективного оборудования высокопроизводительным, по сокращению внеплановых ремонтов и простоев оборудования, снижению затрат на ремонт и

его содержание на основе применения новых прогрессивных методов ремонта и восстановления деталей, узлов и механизмов.

Принимает участие в составлении заявок на приобретение оборудования на условиях лизинга.

Руководит работниками отдела и подразделениями, осуществляющими ремонтное обслуживание оборудования, зданий и сооружений предприятия, организует работу по повышению их квалификации.

Начальник отдела кадров относится к категории руководителей.

На должность начальника отдела кадров назначается лицо, имеющее высшее профессиональное образование и стаж работы по организации управления кадрами на инженерно-технических и руководящих должностях не менее 5 лет. Назначение на должность начальника отдела кадров и освобождение от нее производится приказом директора предприятия.

Начальник отдела кадров руководит работниками отдела а также структурными подразделениями (службами, группами, бюро, пр.), входящими в состав отдела кадров.

Возглавляет работу по комплектованию предприятия кадрами рабочих, служащих и специалистов требуемых профессий, специальностей и квалификации в соответствии с целями, стратегией и профилем предприятия, изменяющимися внешними внутренними условиями его деятельности, формированию и ведению банка данных о количественном и качественном составе кадров.

Организует разработку прогнозов, определение текущей потребности в кадрах и источниках ее удовлетворения на основе изучения рынка труда, установления прямых связей с учебными заведениями и службами занятости, контактов с предприятиями аналогичного профиля, информирования работников внутри предприятия об имеющихся вакансиях, использования средств массовой информации для помещения объявлений о найме работников.

Принимает участие в разработке кадровой политики и стратегии предприятия.

Осуществляет работу по подбору, отбору и расстановке кадров на основе оценки их квалификации, личных и деловых качеств, контролирует правильность использования работников в подразделениях предприятия.

Обеспечивает прием, размещение и расстановку молодых специалистов и молодых рабочих в соответствии с полученной в учебном заведении профессией и специальностью, совместно с руководителями подразделений организует проведение их стажировки и работы по адаптации к производственной деятельности.

Осуществляет планомерную работу по созданию резерва для выдвижения на основе таких организационных форм, как планирование деловой карьеры, подготовка кандидатов на выдвижение по индивидуальным планам, ротационное передвижение руководителей и специалистов, обучение на специальных курсах, стажировка на соответствующих должностях.

Организует проведение аттестации работников предприятия, ее методическое и информационное обеспечение, принимает участие в анализе результатов аттестации, разработке мероприятий по реализации решений аттестационных комиссий, определяет круг специалистов, подлежащих повторной проверке.

Участвует в разработке систем комплексной оценки работников и результатов их деятельности, служебно-профессионального продвижения персонала, подготовке предложений по совершенствованию проведения аттестации.

Начальник отдела кадров организует:

- своевременное оформление приема, перевода и увольнения работников в соответствии с трудовым законодательством, положениями, инструкциями и приказами руководителя предприятия;

- учет личного состава;

- выдачу справок о настоящей и прошлой трудовой деятельности работников;

- хранение и заполнение трудовых книжек;

- ведение установленной документации по кадрам;

- подготовку материалов для представления персонала к поощрениям и награждениям;

- обеспечивает подготовку документов по пенсионному страхованию, а также документов, необходимых для назначения пенсий работникам предприятия и их семьям, а также представление их в орган социального обеспечения;

- осуществляет методическое руководство и координацию деятельности специалистов и инспекторов по кадрам подразделений предприятия, контролирует исполнение руководителями подразделений законодательных актов и постановлений правительства, постановлений, приказов и распоряжений руководителя предприятия по вопросам кадровой политики и работы с персоналом;

- обеспечивает социальные гарантии трудящихся в области занятости, соблюдение порядка трудоустройства и переобучения высвобождающихся работников, предоставления им установленных льгот и компенсаций;

- проводит систематический анализ кадровой работы на предприятии, разрабатывает предложения по ее улучшению.

Организует: табельный учет, составление и выполнение графиков отпусков; контроль за состоянием трудовой дисциплины в подразделениях предприятия и соблюдением работниками правил внутреннего распорядка; анализ причин текучести кадров; разрабатывает мероприятия по укреплению трудовой дисциплины, снижению текучести кадров, потерь рабочего времени, контролирует их выполнение. Обеспечивает составление установленной отчетности по учету личного состава и работе с кадрами.

### 2.3 Производственная структура предприятия

Производственная структура ЗАО КФ «Красная звезда» представлена на рис. 2.2.

Основным структурным подразделением предприятия и производственной единицы является цех. Цех - это организационно-обособленное подразделение

предприятия, состоящее из ряда производственных участников и обслуживающих звеньев. Цех выполняет определенные ограниченные производственные функции, обусловленные характером кооперации труда внутри предприятия. В цехах предприятия изготавливается продукция или выполняется определенная стадия производства, в результате которой создаются полуфабрикаты, используемые на данном предприятии.

*К цехам основного производства* относятся цехи, в которых выполняются основные процессы производства, или их часть, то есть, они непосредственно связаны с изготовлением основной продукции предприятия и предназначены для выработки продукции, определяющей назначение предприятия.

*Вспомогательные цеха* - это цеха, которые способствуют выпуску основной продукции, создавая условия для нормальной работы основных цехов: оснащают их инструментом и приспособлениями, обеспечивают запасными частями для ремонта оборудования и проводят плановые ремонты, обеспечивают энергетическими ресурсами. Важнейшими из этих цехов являются



Рисунок 2.2 – Производственная структура кондитерской фабрики

инструментальные, ремонтно-механические, ремонтно-энергетические, ремонтно-строительные, модельные, штамповые и др.

Кроме того, во вспомогательных цехах вырабатывается продукция, потребляемая основными цехами предприятия. К таким цехам относятся цеха по постройке, производству тары, электроэнергии и т.д.

*Обслуживающие хозяйства* предприятия продукции не производят, а выполняют работы по предоставлению услуг основным и вспомогательным цехам. К обслуживающим хозяйствам производственного назначения относятся: складское хозяйство, транспортное хозяйство, санитарно-техническое хозяйство, объединяющие водопроводные, канализационные, вентиляционные и отопительные устройства; центральная заводская лаборатория, состоящая из лабораторий механической, химической, рентгеновской и др.; телефонная, радиосвязь и другие виды связи, службы чистоты и озеленения и др.

## 2.4 Позиционирование ЗАО Кондитерская фабрика «Красная Звезда»

ЗАО Кондитерская фабрика "Красная Звезда" не позиционировалась как производитель кондитерских изделий федерального уровня, но при этом являлась сильным региональным игроком кондитерского рынка. Данное позиционирование основано на следующих факторах.

*Эволюционная составляющая.* Томская кондитерская фабрика - одно из старейших предприятий Сибири, история развития которого насчитывает более 100 лет. Однако позиционирование фабрики в советское время как производителя областного значения, а так же низкое качество управленческих решений в пост перестроечный период привело к стагнации производства. В связи с вышеуказанным, а так же в связи с отсутствием стратегического инвестора, в период бурного развития и консолидации кондитерского рынка РФ, фабрика не вошла в состав крупных холдингов, производство фабрики не выросло до масштабов РФ (по итогам 2009 года ЗАО "КФ "Красная Звезда" выпущено продукции в 4,3 раза меньше чем ОАО "Рот Фронт" (61,2 т. тн.) и в

3,5 раза меньше чем ОАО "Кондитерский концерн Бабаевский" (49,5 т. тн.), входящими в КГ "Объединенные кондитеры" или 3,9 раз меньше чем ОАО "Кондитерское объединение "Россия" (55 т.тн.), входящую в Nestle (данные с официальных сайтов производителей)), но при этом сама фабрика осталась регионально значимым предприятием.

*Географическая составляющая.* Важной особенностью российской кондитерской отрасли является неравномерность распределения производственных мощностей по территории страны. По данным "Исследования рынка кондитерских изделий 2010г." Intesco Research Group, почти 40% всего объема российского производства кондитерских изделий приходится на Центральный Федеральный округ. Приволжский Федеральный округ в данной структуре занимает более 23%. Доля Сибирского - более 13%), Северо-Западного - около 10%), Южного - более 7%, Уральского - около 6%, а Дальневосточного

Федерального округа составляет чуть более 1%. Эти же цифры подтверждают данные Росстата.

Такое распределение производственных мощностей является закономерной тенденцией распределения населения по территории России и как следствие емкостью рынка.

По данным вышеуказанного исследования основными регионами сбыта продукции через розничную торговлю являются Центральный и Приволжский ФО. Доля Центрального ФО в структуре розничных продаж кондитерских изделий превышает 33%, Приволжского ФО - 20%. Крупнейшими регионами РФ по объемам розничных продаж кондитерских изделий являются Москва, Санкт-Петербург; Московская, Самарская, Свердловская области и Краснодарский край.

*Производственная составляющая.* Существовавшая ранее стратегия развития фабрики не предполагала необходимость модернизации и увеличении производственных мощностей. Однако, для региональных производителей основным вектором развития является обновление и модернизация устаревшего



оборудования на новое, более современное и производительное, что позволяет выпускать более качественную продукцию, и даст возможность снизить себестоимость продукции на 30-40%, что существенно помогает изменить ценовую политику и продавать продукцию ниже цены конкурентов по тому же ассортименту и более высокого качества.

*Управленческая составляющая.* До 2005 года структура управления на фабрике не отвечала современным тенденциям ведения бизнеса. Скорость принятия управленческих решений была крайне низка, что, несомненно, влияло на развитие фабрики и её место в системе российского кондитерского рынка. После смены руководства были разработаны мероприятия по укреплению позиций фабрики и в целом, следует признать планы реформирования обоснованными, четкими и реалистичными, подтверждением чему может служить четырехкратный рост реализации готовой продукции фабрикой за период 2004- 2010 годы.

## 2.5 Сбытовая политика ЗАО Кондитерская фабрика "Красная Звезда"

ЗАО Кондитерская фабрика "Красная Звезда" имела разветвленную систему сбыта, которая включала в себя собственные магазины и торговые точки, городские и региональные продажи.

Свою деятельность кондитерская фабрика направляло на построение и развитие системы дистрибуции, расширение присутствия в уже освоенных регионах, что в дальнейшем должно было положительно отразиться на увеличении объемов продаж.

Обеспечивая высокий уровень сервиса, "Красная Звезда" предлагала своим клиентам:

- индивидуальный подход;
- гибкую ценовую политику;
- простую процедуру заключения договоров;
- оперативность работы с заказами;
- высокий профессионализм персонала.

На момент заключения сделки общее количество клиентов, приобретающих продукцию ЗАО КФ "Красная Звезда" составляло около 1000. Среди них 60 дистрибьюторов, имеющих эксклюзивное или полуэксклюзивное право реализации кондитерских изделий "Красной Звезды" на своей территории. Доля региональных отгрузок в структуре продаж составляла 75-80% (в натуральном показателе). Продукция предприятия была представлена в: Красноярске, Кемерово, Новокузнецке, Барнауле, Омске, Тюмени, Новосибирске, Уфе, Челябинске, Екатеринбурге, Иркутске, Перми, Самаре, Саратове, Братске, Санкт-Петербурге, Улан-Уде, Иваново, Кургане, Воронеже, Ростове, Ставрополе, Хабаровске, Владивостоке, Находке, Благовещенске, Комсомольске и ряде других городов. Также активно развивалось экспортное направление. Отправка продукции осуществлялась в Казахстан, Азербайджан, Кыргызстан, Монголию, Узбекистан, Литву, Таджикистан, Туркменистан. Общая доля экспорта по итогам

2012 г. составила 8% от общего объема продаж (в натуральном показателе). На рисунке 6 отражена диаграмма региональных продаж.

## 2.6 Ценовая политика предприятия

При формировании цены на кондитерскую продукцию компания использовала систему скидок от базовой цены. Компания не диктовала покупателям ценовую политику, но рекомендовала придерживаться общих стандартов. Дистрибьюторам и оптовикам была рекомендация продавать продукцию не ниже базовой цены. По верхним границам они принимали решение самостоятельно, принимая во внимание конкуренцию на рынке. Основной задачей компании "Красная Звезда" было не допустить демпинга и "перетока" продукции с одного региона в другой (когда один дистрибьютор начинает "захватывать" территорию другого дистрибьютора). Из общей практики сложились следующие наценки: Дистрибьюторы наценяли 15% к входящей цене, оптовики примерно 12%, розница примерно 25%.

Главными конкурентными преимуществами продукции фабрики "Красная звезда" являлись ее высокое качество и широкий ассортимент, способный удовлетворить самого взыскательного потребителя. Обеспечение качества кондитерских изделий было самым важным направлением в деятельности предприятия. Компания регулярно принимала участие в выставках и ярмарках, различных межрегиональных конкурсах. Неоднократно становилась дипломантом и лауреатом, получала награды за вкусовые качества, новизну продукта, оригинальность ассортимента: World Food 2009, Лучшие товары и услуги Сибири - ГЕММА-2005, Сто лучших товаров 2000, Лучшие товары и услуги Сибири 2004, Премия Губернатора Томской области (за качество), диплом "Народное признание" за конфеты "Птичье молоко" межрегионального конкурса "Лучшие товары и услуги ГЕММА-2005".

Конечным потребителем продукции "Красной Звезды" являлось население различных регионов, которое ценило качество, ассортимент, низкий и средний ценовой сегмент кондитерских изделий "Красной Звезды".

По данным предприятия, доля "Красной Звезды" на Томском рынке составляет примерно 30% по сахаристым кондитерским изделиям. По России доля - чуть больше 1 %

Положение компании было конкурентно устойчивым в связи с тем, что:

- продукция компании находилась в низком и среднем ценовом сегменте;
- продукция обладала хорошим и стабильным качеством;
- известность бренда "Красная Звезда";
- широкий ассортимент кондитерских изделий;
- налажены каналы сбыта компании;
- гибкий подход к каждому покупателю;
- наличие собственных производственных мощностей.

2.7 Анализ производственно-хозяйственной деятельности и финансового состояния ЗАО КФ «Красная звезда» за 2012-2014 гг.

Для того чтобы получить о работе предприятия наиболее полное представление, необходимо провести экономический анализ хозяйственной деятельности предприятия.

Экономический анализ – глубокое исследование экономических явлений на предприятии, то есть выявление причин отклонения от достигнутого результата и недостатков в работе, вскрытие резервов, их изучение, содействие комплексному осуществлению экономической работы и управлению производством, активное воздействие на ход производства, повышение его эффективности и улучшение качества работы.

Основные технико-экономические показатели производственно-хозяйственной деятельности и финансового состояния ЗАО Кондитерская фабрика «Красная Звезда» за анализируемый период представлены в таблице 2.2.



По данным таблицы 2.2 видно что выручка от продажи продукции в 2014 г. по сравнению с 2012 г. увеличивается в действующих ценах на 93574 тыс. руб. или 6%.

Из таблицы 2.2 следует, что на протяжении анализируемого периода (2012-2014 г.г.) себестоимость продукции повышается на 39019 тыс.руб. или 3%. Основной причиной роста себестоимости является удорожание сырья и материалов на производство продукции, а также структурные изменения в ассортименте.

Основными источниками резервов снижения себестоимости продукции являются:

- увеличение объема производства за счет более полного использования производственной мощности предприятия;
- сокращение затрат на производство за счет повышения уровня производительности труда, экономного использования сырья, материалов, электроэнергии, топлива, оборудования, сокращения непроизводительных расходов, производственного брака и так далее.

Коммерческие расходы и управленческие расходы в анализируемом периоде снижаются на 100% и 61% соответственно, что положительно сказывается на финансовых результатах предприятия.

Из таблицы 2.2 следует, что прибыль от продаж изменяется скачкообразно. Так в 2013 г. получена прибыль в сумме 229662 тыс.руб., что на 202% больше, чем в 2012 г. В 2014 г. общим результатом деятельности ЗАО КФ «Красная Звезда» получена прибыль от продаж в сумме 196286 тыс. руб., что меньше прибыли 2013 г. на 33376 тыс. руб. или 15%.

Причиной снижения прибыли послужило переоснащение производства. Необходимость переоснащения была продиктована рядом причин:

- повышение эффективности эксплуатируемого оборудования,
- замена старого, длительно используемого оборудования на новое, отвечающее требованиям современных стандартов эксплуатации оборудования кондитерской промышленности;
- изменение структуры ассортимента выпускаемой продукции – увеличение доли мучной кондитерской продукции в общей структуре выпуска.

Рентабельность продукции - это отношение прибыли от реализации продукции к себестоимости продукции, выраженное в процентах. Показывает сколько прибыли имеет предприятие с 1 рубля, затраченного на производство продукции.

В анализируемом периоде (2012-2014гг.) рентабельность повысилась на 29 %. На это повлияло изменение показателей прибыли и себестоимости.

При этом стоит отметить, что показатель прибыли растет более высокими темпами (258 %), чем показатель себестоимости (103%). Это свидетельствует о росте спроса на продукцию.

Чистая прибыль на предприятии за период с 2012 по 2014 гг. выросла на 353%.

За анализируемый период среднесписочная численность работников ППП снизилась на 300 чел. Это связано с сокращением производства.

Выработка одного работника ППП за анализируемый период увеличилась на 2180 тыс. руб. или 97 % из-за переоснащения производства.

Снижение среднемесячной заработной платы работников ППП за три года на 56% вызвано экономическими и социальными факторами.

Табличные данные говорят о том, что имеет место увеличение стоимости собственного капитала на 129% или 190679 тыс. руб.

Наблюдается в анализируемом периоде и рост стоимости и оборотных активов на 145% и 124% соответственно.

Стоимость основных фондов за анализируемый период снизилась на 48%, а фондоотдача и фондовооруженность работника ППП выросли на 105% и 3,6 раза соответственно.

Коэффициент финансовой независимости в 2012, 2013 и 2014 гг. гораздо ниже рекомендованного значения (0,5), что свидетельствует о неблагоприятной финансовой ситуации, т.к. в анализируемом периоде собственникам принадлежит всего 20% в стоимости имущества предприятия.

При анализе коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами видно, что он имеет отрицательные значения, т.е. оборотные активы предприятия финансируются за счет заемных источников, что оказывает негативное влияние на финансовую устойчивость организации.

Коэффициент текущей ликвидности в 2012 и 2013 гг. ниже 2, т.е. не соответствует нормативу и предприятие не в состоянии стабильно оплачивать текущие счета. В 2014 г. значение коэффициента 4,45 показывает способность компании погашать текущие (краткосрочные) обязательства за счёт только оборотных активов.

Для проверки реальной возможности предприятия восстановить свою платежеспособность в 2012 г. рассчитывается коэффициент восстановления платежеспособности. В 2013 и 2014 гг. рассчитывается коэффициент утраты платежеспособности.

Данные таблицы показывают, что у предприятия в 2012 г. нет реальной возможности восстановить свою платежеспособность, т.к. значение коэффициента за анализируемый период меньше 1. В 2013 и 2014 гг. в течение следующих 6 месяцев ЗАО Кондитерская фабрика «Красная Звезда» не утратит свою платежеспособность.



### 3 АНАЛИЗ И ПУТИ ПОВЫШЕНИЯ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ

#### ЗАО КОНДИТЕРСКАЯ ФАБРИКА «КРАСНАЯ ЗВЕЗДА»

Финансовая устойчивость – характеристика стабильного финансового положения предприятия, обеспечиваемая высокой долей собственного капитала в общей сумме используемых им финансовых средств.

Задачей анализа финансовой устойчивости является оценка степени независимости от заемных источников финансирования.

Это необходимо, чтобы ответить на вопросы:

- насколько организация независима с финансовой точки зрения;
- растет или снижается уровень независимости;
- отвечает ли состояние активов и пассивов задачам финансово-хозяйственной деятельности.

Показатели, которые характеризуют независимость по каждому элементу активов и по имуществу в целом, дают возможность измерить, достаточно ли устойчива анализируемая организация в финансовом отношении.

#### 3.1 Расчет и оценка коэффициентов устойчивости

Оценку финансовой устойчивости необходимо начинать с анализа собственного капитала, оборотных и внеоборотных активов исходя из соотношения - *оборотные активы* < (*собственный капитал* × 2 – *внеоборотные активы*) (таблица 3.1).

Таблица 3.1 – Общая оценка финансовой устойчивости

Показатели,	2012	2013	2014
1	2	3	4
Собственный капитал, тыс.руб.	147234	180477	337913

Продолжение таблицы 3.1

1	2	3	4
---	---	---	---

Валюта баланса, в том числе:	724503	850538	1707942
- оборотные активы, тыс.руб.	334924	293935	751354
- внеоборотные активы, тыс.руб.	389579	556603	956588
Финансовая устойчивость Общества	Финансово зависимо	Финансово зависимо	Финансово зависимо

Из данных таблицы 3.1 видно, что в анализируемом периоде (2012-2014 гг.) ЗАО Кондитерская фабрика «Красная звезда» финансово зависимо от заемных источников финансирования, т. к. условие соотношения - *оборотные активы* < (*собственный капитал* × 2 – *внеоборотные активы*) не соблюдается (рисунок 3.1).

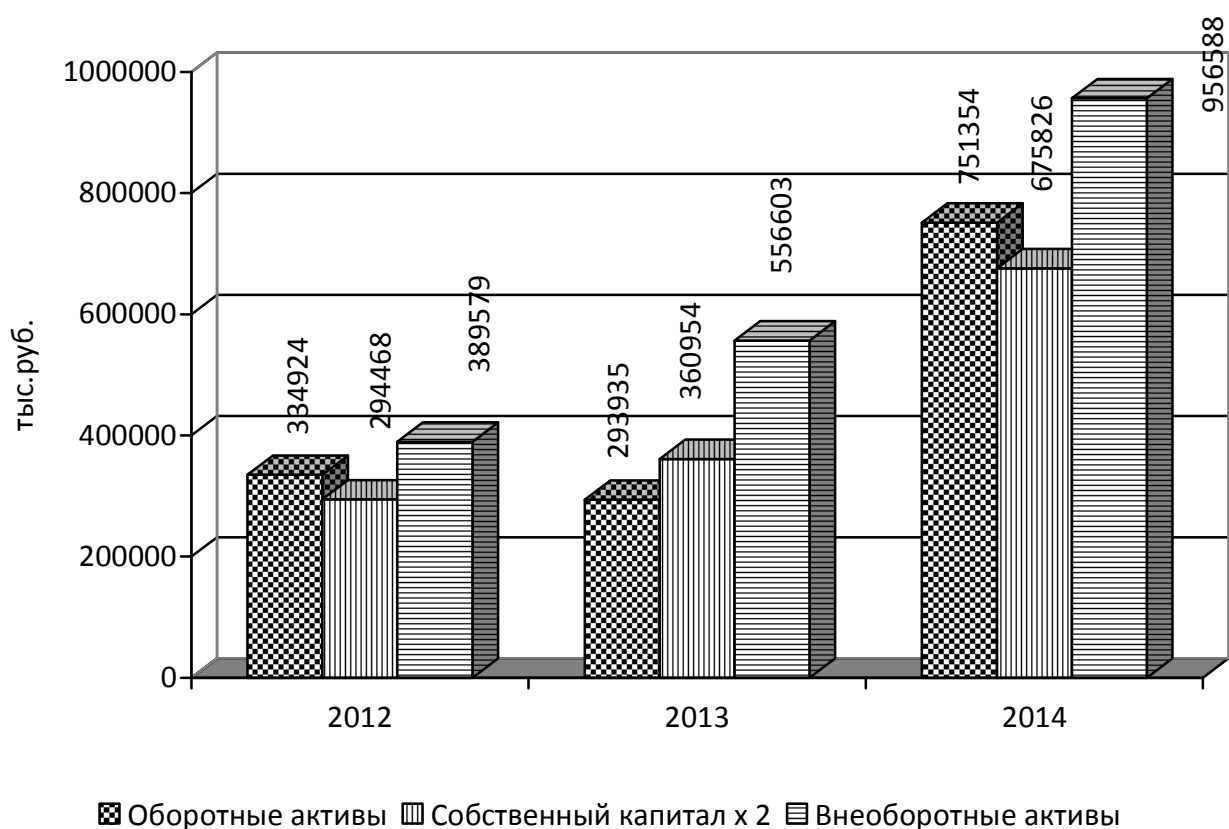


Рисунок 3.1 – Соотношение показателей при оценке финансовой устойчивости

Из рисунка 3.1 видно, что стоимость собственного капитала выросла на 229% или на 190679 тыс. руб.

Стоимость оборотных активов за период 2012-2014 гг. выросла на 224% или на 416430 тыс. руб. Внеоборотные активы увеличиваются на 245% или 567009 тыс.руб.

Данный способ оценки финансовой устойчивости является достаточно приближенным. Для более детального анализа финансовой устойчивости проведем ее оценку с помощью коэффициентов финансовой устойчивости. Для этой цели построим таблицу 3.2, в которой рассчитаем основные коэффициенты финансовой устойчивости и проанализируем их.

Уровень общей финансовой независимости характеризуется коэффициентом финансовой независимости,

Коэффициент финансовой независимости ( $K_{\text{фн}}$ ) показывает долю активов организации, которые покрываются за счет собственного капитала (обеспечиваются собственными источниками формирования). Оставшаяся доля активов покрывается за счет заемных средств. Чем выше значение коэффициента, тем с большей вероятностью организация может погасить долги за счет собственных средств. Чем больше показатель, тем независимее предприятие.

Нормативное ограничение  $K_{\text{фн}} > 0.5$ . Чем больше значение коэффициента, тем лучшим будет считаться финансовое состояние компании.

Коэффициент финансовой независимости в 2012, 2013 и 2014 гг. гораздо ниже рекомендованного значения (0,5), что свидетельствует о неблагоприятной финансовой ситуации, т.к. в анализируемом периоде собственникам принадлежит всего 20% в стоимости имущества предприятия. Динамика Коэффициент финансовой независимости наглядно представлена на рисунке 3.1.

Коэффициент финансовой устойчивости показывает долю активов компании финансируемых за счет собственного капитала. В 2012, 2013 и 2014 гг. данные коэффициент выше нормативного значения (0,5-0,7). и составляет 0,82; 0,82 и 0,9 соответственно. Следовательно, предприятие наращивает свои активы за счет долгосрочных обязательств.





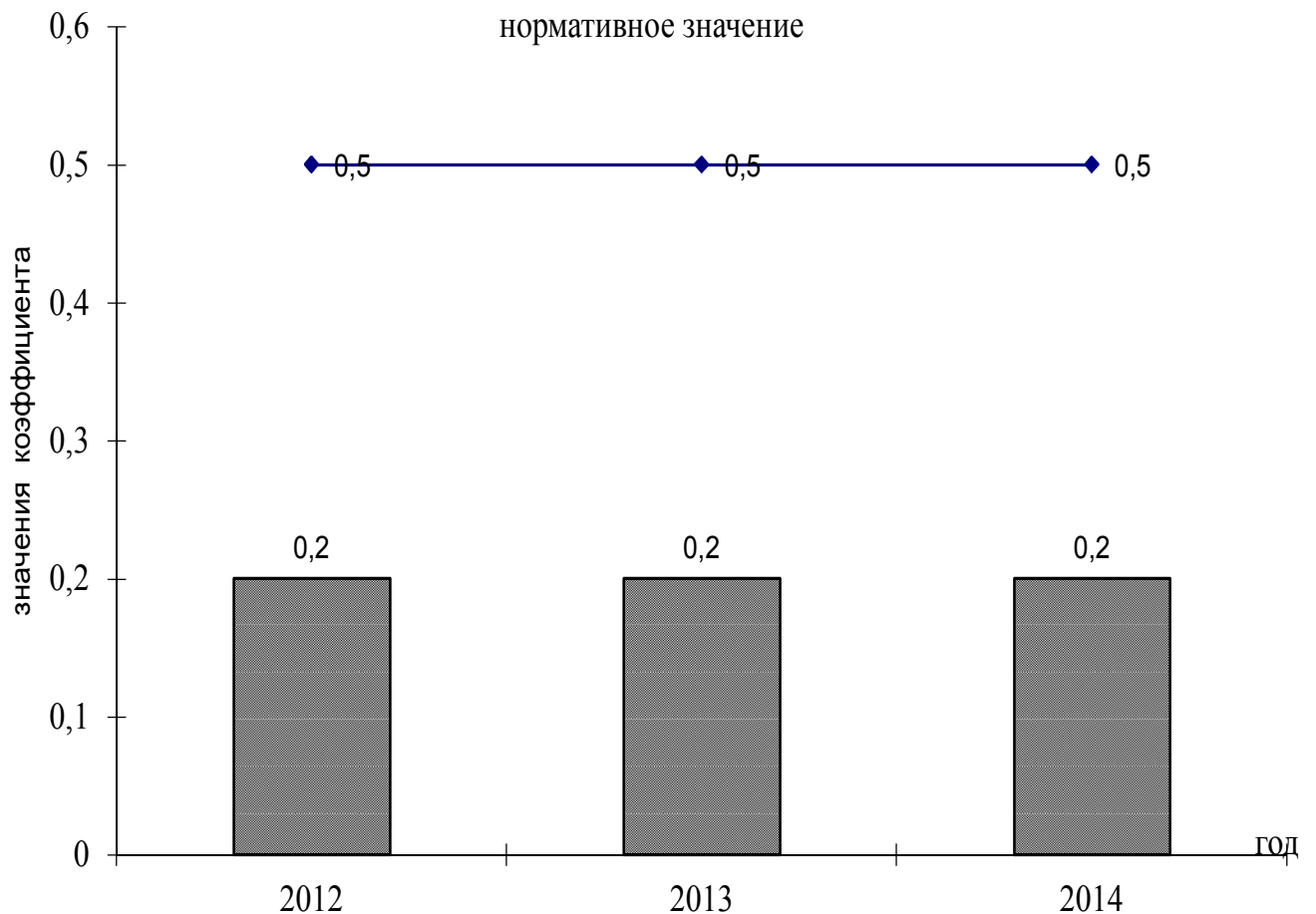


Рисунок 3.1 – Динамика коэффициента финансовой независимости

Коэффициент финансирования показывает, какая часть деятельности финансируется за счет собственных средств, а какая - за счет заемных средств. Если величина коэффициента финансирования меньше единицы (большая часть имущества предприятия сформирована из заемных средств), то это может свидетельствовать об опасности неплатежеспособности и затруднить возможность получения кредита.

За анализируемый период значения коэффициента ниже нормативного значения (1) , т.е. ЗАО кондитерская фабрика «Красная звезда» зависимо от внешних капиталовложений.

Коэффициент соотношения заемных и собственных средств (коэффициент финансового левериджа) определяет обеспеченность заемных средств собственными средствами, то есть гарантированность возврата долга кредитору. Нормальным считается значение  $K_{с/з} < 0,7$ . Превышение указанной границы

означает зависимость организации от внешних источников средств, потерю финансовой устойчивости.

В 2012, 2013 и 2014 гг. значения коэффициента составили 3,0; 2,9 и 3,6 соответственно. Рост данного показателя говорит об усилении зависимости от внешних источников финансирования. Подобная тенденция угрожает предприятию увеличением финансового риска, то есть возможностью потери платежеспособности.

Показатели соотношения собственных и заемных средств дают лишь общую оценку финансовой устойчивости. Данные показатели необходимо рассматривать в увязке с коэффициентом обеспеченности собственными оборотными средствами, который характеризует достаточность у предприятия собственных оборотных средств, необходимых для финансовой устойчивости.

Наличие у предприятия достаточного объема собственных оборотных средств (собственного оборотного капитала) является одним из главных условий его финансовой устойчивости. Отсутствие собственного оборотного капитала свидетельствует о том, что все оборотные средства предприятия и, возможно, часть внеоборотных активов (при отрицательном значении собственных оборотных средств) сформированы за счет заемных источников.

Норматив не менее 0,2 (10%) был установлен постановлением Правительства Российской Федерации от 20 мая 1994 года № 498 "О некоторых мерах по реализации законодательства о несостоятельности (банкротстве) предприятий".

При анализе этого показателя видно, что он имеет отрицательные значения, т.е. оборотные активы предприятия финансируются за счет заемных источников, что оказывает негативное влияние на финансовую устойчивость организации.

Этот вывод подтверждают значения коэффициента маневренности собственного капитала, который имеет отрицательные значения в 2012, 2013 и 2014 г.г., что означает низкую финансовую устойчивость в сочетании с тем, что

средства вложены в медленно реализуемые активы (основные средства), а оборотный капитал формировался за счет заемных средств.

Коэффициент маневренности собственных средств рекомендован в пределах от 0,2-0,5.

Коэффициент обеспеченности запасов собственными оборотными средствами, также ниже нормативных значений и свидетельствует о том, что материальные запасы в основном формируются из заемных средств.

В целом, при анализе коэффициентов финансовой устойчивости видно, что организация является финансово неустойчивой на протяжении всего анализируемого периода, т.к. все коэффициенты не соответствуют и значительно ниже нормативных значений.

### 3.2 Анализ достаточности источников финансирования для формирования запасов

Метод абсолютных показателей заключается в определении типа финансовой устойчивости на основе выявления излишка или недостатка источников средств для формирования запасов и затрат.

Расчёт абсолютных показателей финансовой устойчивости сводят в таблицу 3.3.

Таблица 3.3 - Абсолютные показатели финансовой устойчивости, тыс.руб.

Показатели	2012	2013	2011
1	2	3	4
1 Внеоборотные активы	389579	556603	956588
2 Собственный капитал	147234	180477	337913
3 Долгосрочные обязательства	445018	516679	1200107

Продолжение таблицы 3.3

1	2	3	4
4 Краткосрочные кредиты	180320	150307	168939
5 Запасы	189678	91054	112811
6 Функционирующий капитал	202673	140553	581432



(стр. 1300 + стр.1400) – стр.1100			
7 Всего источников стр.1300 + стр. 1400 + стр. 1500) -стр.1100	382993	290860	750371
Излишек (недостаток) собственных оборотных средств (стр.1300-стр.1100-стр.-1210)	-432023	-467180	-731486
Излишек (недостаток) собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов (стр.1300 + стр. 1400 - стр.1100 - стр.1210)	12995	49499	486621
Излишек (недостаток) всего источников (стр.1300 + стр. 1400 + стр.1500- стр.1100- стр.1210)	193315	199806	637560
Тип финансовой устойчивости	0;1;1	0;1;1	0;1;1

Из таблицы 3.3 видно, что 2010, 2011 и 2012 гг. у предприятия нормальная финансовая устойчивость.

В этой ситуации предприятие использует для покрытия запасов помимо собственных оборотных средств также и долгосрочные привлеченные средства. Такой тип финансирования запасов является «нормальным» с точки зрения финансового менеджмента. Нормальная финансовая устойчивость является наиболее желательной для предприятия.

Динамика абсолютных показателей финансовой устойчивости предприятия, представлена на рисунке 3.2, 3.3 и 3.4.

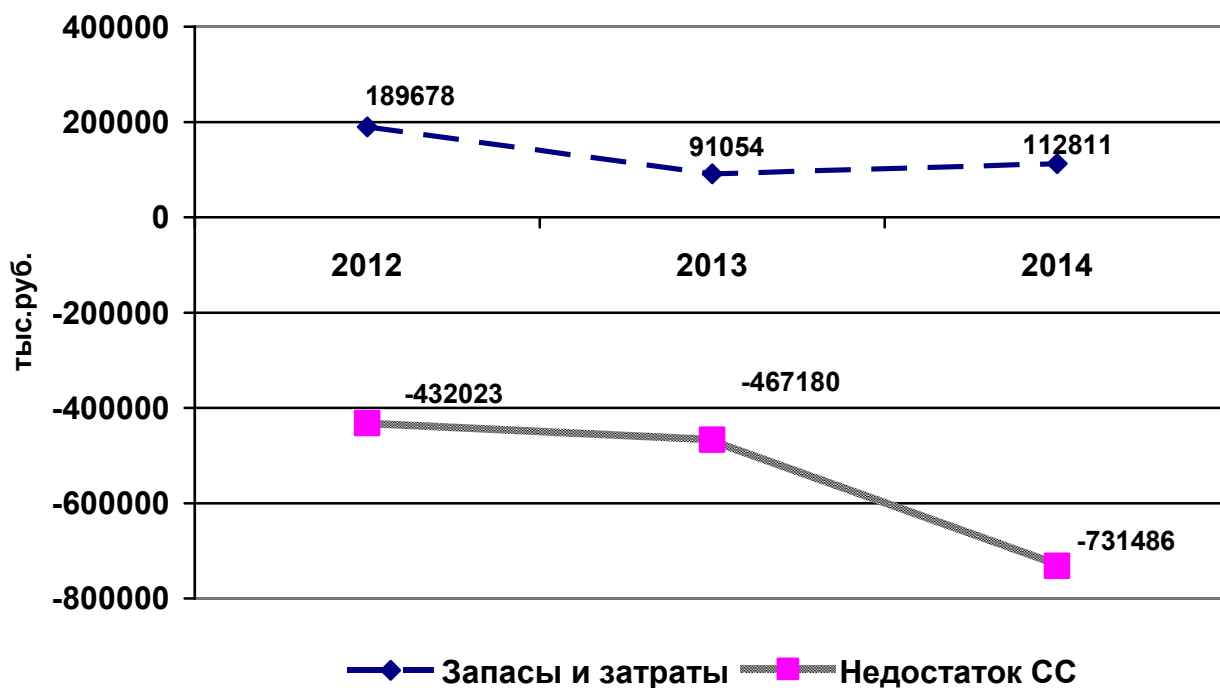


Рисунок 3.2 – Обеспеченность запасов собственными средствами

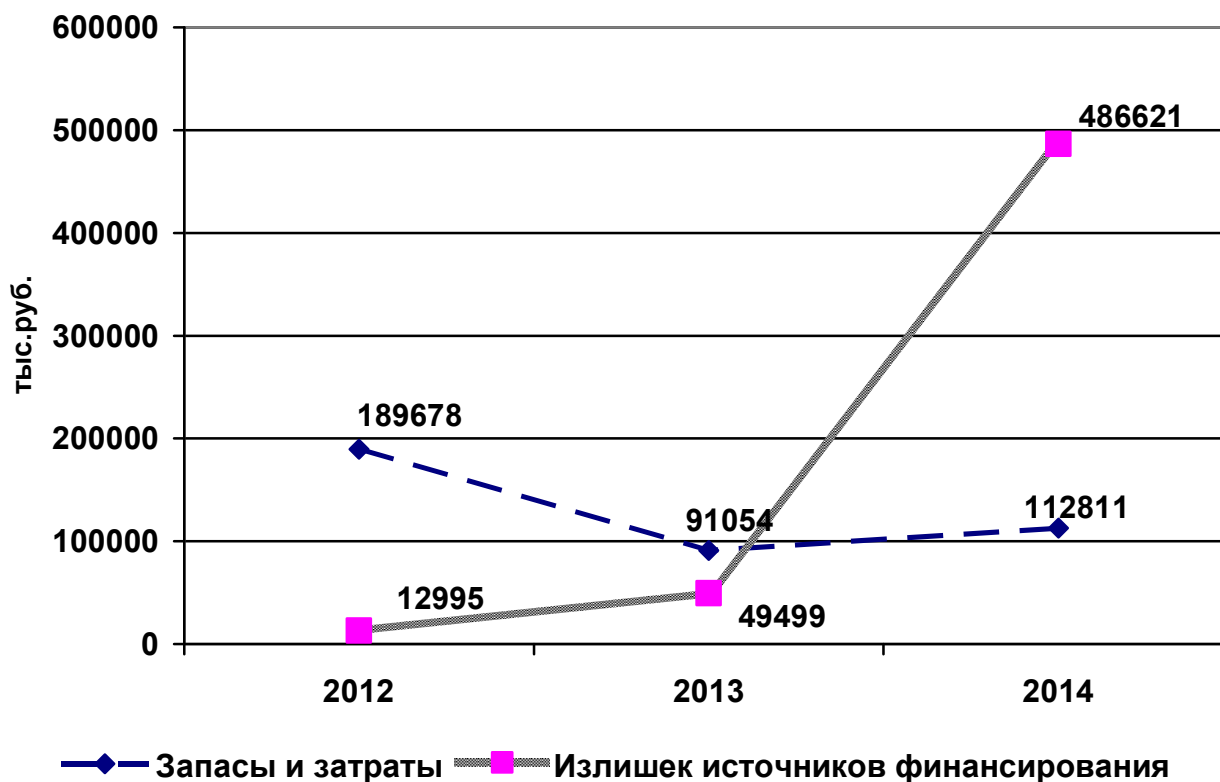


Рисунок 3.3 – Обеспеченность ЗЗ функционирующим капиталом

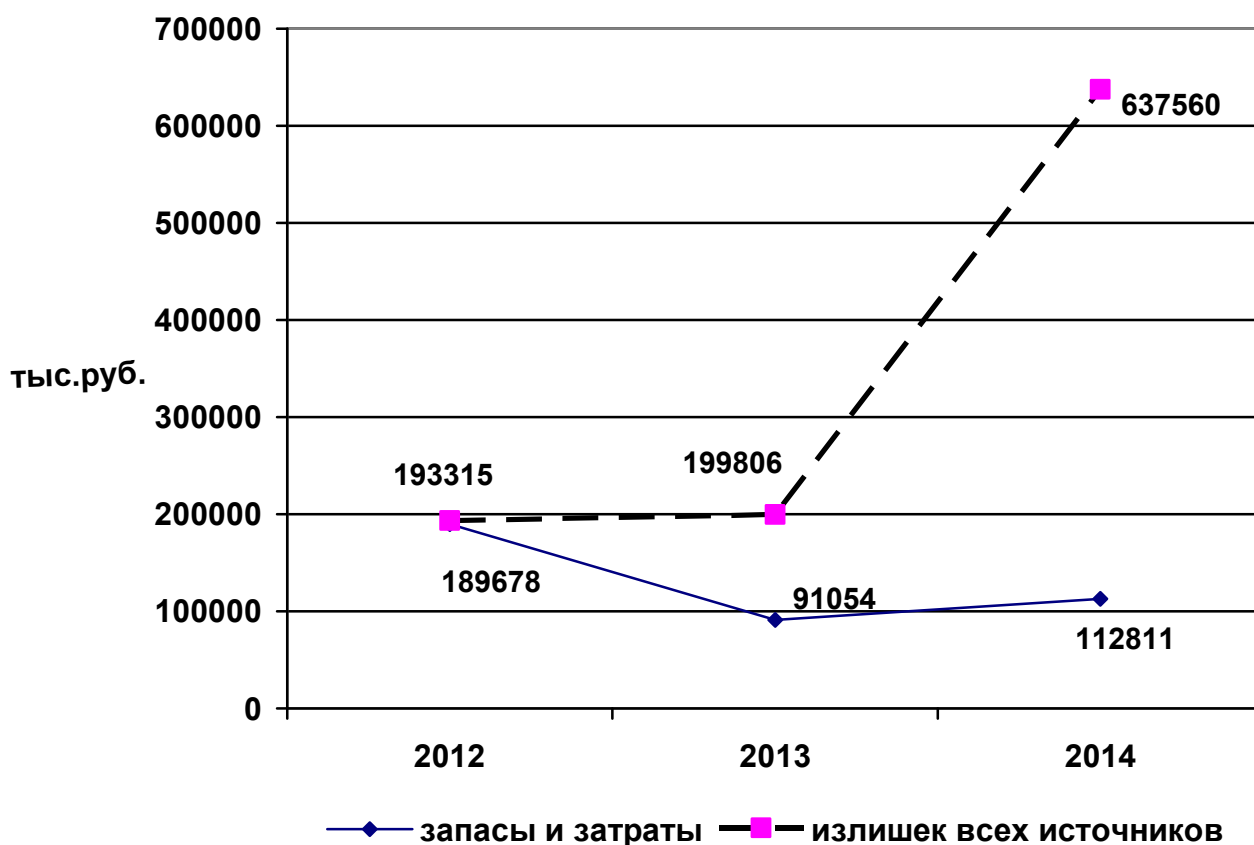


Рисунок 3.4 – Обеспеченность 33 общей величиной источников

Таким образом, можно выделить положительные и отрицательные факторы, влияющие на финансовую устойчивость.

Положительными моментами можно считать следующие:

1) общая валюта баланса за анализируемый период увеличилась на 983439 тыс. руб. или 136%, что свидетельствует о росте производственного потенциала ЗАО Кондитерская фабрика «Красная звезда» и активизации ее финансово-хозяйственной деятельности;

2) возрастание собственных средств ЗАО Кондитерская фабрика «Красная звезда» на 190679 тыс. руб. или 129% относительно 2012 года, за счет увеличения нераспределенной прибыли;

3) в 2014 году к 2012 году наблюдается снижение темпов роста (45%) кредиторской задолженности предприятия, что положительно характеризует Общество.

Отрицательными моментами являются:

1) рост стоимости внеоборотных активов на 145% или 567009 тыс.руб. за счет увеличения показателя «Финансовые вложения» на 100% в 2014 г. по сравнению с 2012 г. Речь идет о финансовых вложениях организации, срок обращения (погашения) которых превышает 12 месяцев после отчетной даты.

2) снижение стоимости собственного оборотного капитала на 376330 тыс. руб. или 155%.

3) рост дебиторской задолженности на 311% или 449529 тыс. руб. Увеличение дебиторской задолженности вызвано: неразборчивым выбором партнеров, неосмотрительной кредитной политикой организации в отношении к покупателям; неплатежеспособностью некоторых покупателей; ускоренным ростом объема продаж (что является закономерностью, тут важно, чтобы темпы роста продаж опережали темпы роста кредиторской задолженности); трудностями в реализации продукции (когда организации вынуждены идти на уступки дебиторам).

### 3.3 Пути повышения финансовой устойчивости

#### ЗАО Кондитерская фабрика «Красная звезда»

Основными направлениями повышения финансовой устойчивости могут быть:

*Увеличение собственного капитала.* Такая стратегия обеспечивает повышение финансовой устойчивости за счет результирующего прироста собственных оборотных средств. Так как собственные оборотные средства представляют собой разность собственного капитала и основных средств, то изменение собственного капитала приведет к изменению собственных оборотных средств. Нарращивание собственного капитала достигается путем увеличения уставного капитала, снижением дивидендов и увеличением нераспределенной прибыли и резервов, подъемом рентабельности.

Увеличение уставного капитала общества позволяет повысить его привлекательность в качестве контрагента перед партнерами и ввести в оборот предприятия дополнительные денежные средства без налоговых издержек так

как в целях налогообложения взносы в уставной капитал не признаются прибылью, а также не облагаются НДС.

Закон детально классифицировал способы увеличения уставного капитала:

- за счет имущества общества;
- за счет внесения дополнительных вкладов участниками;
- на основании заявления отдельного участника (отдельных участников) о внесении дополнительного вклада;
- на основании заявления третьего лица (заявлений третьих лиц) о внесении дополнительного вклада.

В зависимости от целей собственники бизнеса выбирают способ увеличения уставного капитала.

Недостатком этого способа является длительность и сложность процесса увеличения собственного капитала до необходимого размера.

*Сокращение дебиторской задолженности* может быть вызвано:

- улучшением платежной дисциплины;
- активным воздействием на дебиторов по взысканию долгов, рациональным выбором партнеров;
- улучшением финансовых инструментов в работе с дебиторами (взятие процента за отсрочку платежа, предоставление скидок за досрочное погашение задолженности, применение факторинга и др.);
- сокращением продажи в кредит;
- снижением объема продаж, приводящим к уменьшению числа покупателей, и в том числе дебиторов (как отрицательный фактор).

Еще одним вариантом повышения финансовой устойчивости является *контроль и управление соотношением дебиторской и кредиторской задолженности*.

Дебиторская задолженность является источником погашения кредиторской задолженности предприятия. Если на предприятии будут заморожены суммы в расчетах с покупателями и заказчиками, то оно может почувствовать большой дефицит денежных средств, что приведет к образованию кредиторской задолженности, просрочкам платежей в бюджет, внебюджетные фонды,

отчислениям по социальному страхованию и обеспечению, задолженности по заработной плате и прочим платежам. Это в свою очередь повлечет за собой уплату штрафов, пеней, неустоек. Нарушение договорных обязательств и несвоевременная оплата продукции поставщикам приведут к потере деловой репутации фирмы и в конечном итоге к неплатежеспособности и неликвидности. Поэтому каждому предприятию для улучшения финансового состояния необходимо следить за соотношением дебиторской и кредиторской задолженности, находить пути и способы, позволяющие сократить величину задолженности на предприятии.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В ходе исследования в теоретической главе было выявлено, что финансовая устойчивость – составная часть общей устойчивости предприятия, сбалансированность финансовых потоков, наличие средств, позволяющих организации поддерживать свою деятельность в течение определенного периода времени. Для того чтобы деятельность производственной системы обладала высокой степенью результативности, менеджменту следует придерживаться правильной стратегии, касающейся финансово-экономической устойчивости. Неотъемлемой частью стратегического управления экономической единицей, в свою очередь, является анализ его текущей деятельности и оценка дальнейших перспектив развития.

Хозяйственная практика требует развития теории финансового управления, и, прежде всего методологии оценки финансовой устойчивости предприятия в направлении повышения качества анализа.

Финансовая устойчивость – одна из характеристик соответствия структуры источников финансирования в структуре активов. В отличие от платежеспособности, которая оценивает оборотные активы и краткосрочные обязательства предприятия, финансовая устойчивость определяется на основе соотношения разных видов источников финансирования и его соответствия составу активов.

В качестве объекта исследования выступило предприятие – ЗАО Кондитерская фабрика "Красная Звезда". Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия за период 2010-2024 гг. показал, рост выручки и себестоимости продаж.

Рост коммерческих расходов, говорит об активной маркетинговой деятельности организации.

Прибыль от продаж и чистая прибыль ЗАО Кондитерская фабрика "Красная Звезда" выросли.

Рентабельность продукции за три анализируемых года повышается. Это связано с ростом прибыли.

Численность работников организации сократилась на 300 человек. Выработка одного работника возросла на 97%, а среднемесячная заработная снизилась на 18%. Такая ситуация объясняется переоснащением производства.

Стоимость внеоборотных активов превышает стоимость оборотных активов. Рост активов связан с ростом показателя по строке «финансовые вложения».

Темп роста собственного капитала за анализируемый период составил 129%.

Стоимость основных фондов за анализируемый период снизилась на 48%, а фондоотдача и фондовооруженность работника ППП выросли на 105% и 3,6 раза соответственно.

Коэффициент финансовой независимости ниже рекомендованного значения (0,5), что свидетельствует о неблагоприятной финансовой ситуации, т.к. в анализируемом периоде собственникам принадлежит всего 20% в стоимости имущества предприятия.

При анализе коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами видно, что он имеет отрицательные значения, т.е. оборотные активы предприятия финансируются за счет заемных источников, что оказывает негативное влияние на финансовую устойчивость организации.

Коэффициент текущей ликвидности в 2012 и 2013 гг. не соответствует нормативу и предприятие не в состоянии стабильно оплачивать текущие счета. В 2014 г. значение коэффициента 4,45 показывает способность компании погашать текущие (краткосрочные) обязательства за счёт только оборотных активов.

Для проверки реальной возможности предприятия восстановить свою платежеспособность в 2012 г. рассчитывается коэффициент восстановления платежеспособности. В 2013 и 2014 гг. рассчитывается коэффициент утраты платежеспособности.



Задачей анализа финансовой устойчивости ЗАО Кондитерская фабрика "Красная Звезда" за 2012, 2013 и 2014 г.г. является оценка степени независимости от заемных источников финансирования.

Анализ показал, что в результате общей оценки финансовой устойчивости что в анализируемом периоде (2012-2014 гг.) ЗАО Кондитерская фабрика «Красная звезда» финансово зависима от заемных источников финансирования, т. к. условие соотношения -  $\text{оборотные активы} < (\text{собственный капитал} \times 2 - \text{внеоборотные активы})$  не соблюдается.

Коэффициент финансовой независимости в 2012, 2013 и 2014 гг. гораздо ниже рекомендованного значения (0,5), что свидетельствует о неблагоприятной финансовой ситуации, т.к. в анализируемом периоде собственникам принадлежит всего 20% в стоимости имущества предприятия.

Коэффициент финансовой устойчивости в 2012, 2013 и 2014 гг. выше нормативного значения (0,5-0,7). и составляет 0,82; 0,82 и 0,9 соответственно. Следовательно, предприятие наращивает свои активы за счет долгосрочных обязательств.

За анализируемый период значения коэффициента ниже нормативного значения (1), т.е. ЗАО кондитерская фабрика «Красная звезда» зависима от внешних капиталовложений.

В 2012, 2013 и 2014 гг. значения коэффициента соотношения заемных и собственных средств (коэффициент финансового левериджа) составили 3,0; 2,9 и 3,6 соответственно. Рост данного показателя говорит об усилении зависимости от внешних источников финансирования.

Наличие собственных оборотных средств является одним из главных условий его финансовой устойчивости. При анализе этого показателя видно, что он имеет отрицательные значения, т.е. оборотные активы предприятия финансируются за счет заемных источников, что оказывает негативное влияние на финансовую устойчивость организации.

Этот вывод подтверждают значения коэффициента маневренности собственного капитала, который имеет отрицательные значения в 2012, 2013 и

2014 г.г., что означает низкую финансовую устойчивость в сочетании с тем, что средства вложены в медленно реализуемые активы (основные средства), а оборотный капитал формировался за счет заемных средств.

Коэффициент обеспеченности запасов собственными оборотными средствами, также ниже нормативных значений и свидетельствует о том, что материальные запасы в основном формируются из заемных средств.

В целом, при анализе коэффициентов финансовой устойчивости видно, что организация является финансово неустойчивой на протяжении всего анализируемого периода, т.к. все коэффициенты не соответствуют и значительно ниже нормативных значений.

В ходе анализа достаточности источников финансирования для формирования запасов выявлено, что у предприятия нормальная финансовая устойчивость. В этой ситуации предприятие использует для покрытия запасов помимо собственных оборотных средств также и долгосрочные привлеченные средства. Такой тип финансирования является «нормальным» с точки зрения финансового менеджмента.

Таким образом, возможными мероприятиями по повышению финансовой устойчивости могут быть.

*Увеличение собственного капитала.* Такая стратегия обеспечивает повышение финансовой устойчивости за счет результирующего прироста собственных оборотных средств. Так как собственные оборотные средства представляют собой разность собственного капитала и основных средств, то изменение собственного капитала приведет к изменению собственных оборотных средств. Нарращивание собственного капитала достигается путем увеличения уставного капитала, снижением дивидендов и увеличением нераспределенной прибыли и резервов, подъемом рентабельности.

Увеличение уставного капитала общества позволяет повысить его привлекательность в качестве контрагента перед партнерами и ввести в оборот предприятия дополнительные денежные средства без налоговых издержек так

как в целях налогообложения взносы в уставной капитал не признаются прибылью, а также не облагаются НДС.

Закон детально классифицировал способы увеличения уставного капитала:

- за счет имущества общества;
- за счет внесения дополнительных вкладов участниками;
- на основании заявления отдельного участника (отдельных участников) о внесении дополнительного вклада;
- на основании заявления третьего лица (заявлений третьих лиц) о внесении дополнительного вклада.

В зависимости от целей собственники бизнеса выбирают способ увеличения уставного капитала.

Недостатком этого способа является длительность и сложность процесса увеличения собственного капитала до необходимого размера.

*Сокращение дебиторской задолженности* может быть вызвано:

- улучшением платежной дисциплины;
- активным воздействием на дебиторов по взысканию долгов, рациональным выбором партнеров;
- улучшением финансовых инструментов в работе с дебиторами (взятие процента за отсрочку платежа, предоставление скидок за досрочное погашение задолженности, применение факторинга и др.);
- сокращением продажи в кредит;
- снижением объема продаж, приводящим к уменьшению числа покупателей, и в том числе дебиторов (как отрицательный фактор).

Еще одним вариантом повышения финансовой устойчивости является *контроль и управление соотношением дебиторской и кредиторской задолженности*.

Дебиторская задолженность является источником погашения кредиторской задолженности предприятия. Если на предприятии будут заморожены суммы в расчетах с покупателями и заказчиками, то оно может почувствовать большой дефицит денежных средств, что приведет к образованию кредиторской задолженности, просрочкам платежей в бюджет, внебюджетные фонды,

отчислениям по социальному страхованию и обеспечению, задолженности по заработной плате и прочим платежам. Это в свою очередь повлечет за собой уплату штрафов, пеней, неустоек. Нарушение договорных обязательств и несвоевременная оплата продукции поставщикам приведут к потере деловой репутации фирмы и в конечном итоге к неплатежеспособности и неликвидности. Поэтому каждому предприятию для улучшения финансового состояния необходимо следить за соотношением дебиторской и кредиторской задолженности, находить пути и способы, позволяющие сократить величину задолженности на предприятии.

Все мероприятия, направленные на повышение финансовой устойчивости ЗАО Кондитерская фабрика «Красная звезда» не требуют существенных финансовых вложений и будут производиться в рамках текущих бюджетов, путем реорганизации существующих схем и прибавления новых.

## СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1 Федеральный закон от 26.12.1995 N 208-ФЗ (ред. от 23.07.2013) "Об акционерных обществах" // Справочно-правовая система «Консультант+»

2 Федеральный закон от 26 октября 2002 г. N 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)» // Справочно-правовая система «Консультант+»

3 Постановление Правительства РФ от 25 июня 2003 г. N 367 «Об утверждении Правил проведения арбитражным управляющим финансового анализа» // Справочно-правовая система «Консультант+»;

4 Методологические рекомендации по проведению анализа финансово-хозяйственной деятельности организаций (утв. Госкомстатом России 28.11.2002) // Справочно-правовая система «Консультант+»

5 Приказ Минфина РФ N Юн, ФКЦБ РФ N 03-6/пз от 29.01.2003 «Об утверждении Порядка оценки стоимости чистых активов акционерных обществ» // Справочно-правовая система «Консультант+»;

6 Методологические рекомендации по проведению анализа финансово-хозяйственной деятельности организаций (утв. Госкомстатом России 28.11.2002) // Справочно-правовая система «Консультант+»

7 Богатко А. Н. Основы экономического анализа хозяйствующего субъекта. - М.: Финансы и статистика, 2010 -322с.

8 Гаврилова А. Н., Попов А. А. Финансы организаций (предприятий). - М.: КноРус, 2010 – 593 с.

9 Гинзбург А. И. Экономический анализ. - СПб.: Питер, 2011 - 448 с.

10 Грачев А. В. Финансовая устойчивость предприятия: критерии и методы оценки в рыночной экономике: Учебное пособие. Изд. 3-е. - М.: «Дело и Сервис», 2010 – 400 с.

11 Киселев М. В. Анализ и прогнозирование финансово-хозяйственной деятельности организации. - М.: «АиН», 2010 – 289 с.

12 Краснов В. Г. Анализ финансовой устойчивости предприятия. - М.: Проспект, 2011 - 604 с.

13 Лукаш Ю. А. Анализ финансовой устойчивости коммерческой организации и пути ее повышения: Учебное пособие - М.: Флинта, 2012 -282 с.

14 Новопашина Е. А. Экономический анализ. Учебное пособие. - СПб., 2011-192 с.

15 Ткачук М. И. Основы финансового менеджмента. Учеб. пособие / М. И. Ткачук, Е. Ф. Киреева. - М.: Велби, 2010 -564 с.

16 Шеремет А. Д. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций. - М., 2010 – 80 с.

17 Шеремет А. Д., Негашев Е. В. Методика финансового анализа деятельности коммерческой организаций - 2-е изд., перераб. и доп.- М.: Инфра-М, 2012 – 322 с.

18 Экономический анализ: учебное пособие / Когденко В. Г. - 2-е изд., перераб. и доп. - М.: Юнити-Дана, 2011 – 264 с.

19 Базюк Н. Ю., Кремсал Г. А. Пути повышения финансовой устойчивости предприятия на основе оценки его финансового состояния // Российское предпринимательство. -2013. -№ 19.- С. 140-146

20 Батьковский А. М. Методологические проблемы совершенствования анализа финансовой устойчивости предприятия радиоэлектронной промышленности // Экономика, предпринимательство и право. — 2011. — № 1.- С. 30-44

21 Батьковский А. М., Батьковский М. А., Гордейко С. В., Мерзлякова А.П. Совершенствование анализа финансовой устойчивости предприятия // Аудит и финансовый анализ. -2011. -№ 5. - С. 45-51

22 Бобылева А. С. Теоретико-методологические аспекты сущности финансовой устойчивости предприятия и критерии ее оценки //Экономические науки: финансы, денежное обращение и кредит. - 2010. - № 1. - С. 374-377

23 Бурцев А. Л. Современные методы и приемы анализа и прогнозирования финансовой устойчивости организации // Аудит и финансовый анализ. -2010. - № 1. - С. 24-27

24 Бурцев А. Л. Анализ финансовой устойчивости организации: теория и сфера применения // Вестник АГТУ. Сер.: Экономика. - 2010, - № 1. - С. 254-258;

Бурцев А. И. Анализ и прогнозирование финансовой устойчивости организации // Аудит и финансовый анализ. - 2010, - № 1. - С. 22-26

25 Волкова С. М. Как выполнить анализ финансово-хозяйственной деятельности организации? // Строительство: бухгалтерский учет и налогообложение. - 2013. - № 4. - С. 60 - 78

26 Грачев А. В. Многофакторная модель управления платежеспособностью предприятия // Финансовая экономика. - 2012. - №5. - С. 5-13

27 Давние В. В. Экономический анализ финансовой устойчивости организации с использованием прогнозных моделей // Современная экономика: проблемы и решения. - 2012. - № 2. - С. 33 - 43

28 Капанадзе Г. Д. Финансовая устойчивость как ключевой элемент экономической безопасности компании // Российское предпринимательство. - 2012. - № 22. - С. 10-16

29 Г. Д. Оценка финансовой устойчивости: методы и проблемы их применения // Российское предпринимательство. - 2013. -№ 4. - С. 52-58

30 Кокин А. С., Яковлева Г. Н. Показатели устойчивости организации // Вестник Нижегородского университета им. Н.И. Лобачевского, 2010. -№ 3. С. 256-261

31 Кондратьева Е. А., Шальнева М. С. Анализ финансового состояния компании как основа управления бизнесом // Финансовый вестник: финансы, налоги, страхование, бухгалтерский учет. - 2013. -№ 8. - С. 19 - 29

32 Крылов С.И. Анализ бухгалтерского баланса коммерческой организации с помощью финансовых коэффициентов // Финансовый вестник: финансы, налоги, страхование, бухгалтерский учет. - 2013. - № 8. - С. 30 - 37

33 Любушин Н. П. Анализ методов и моделей оценки финансовой устойчивости организаций // Экономический анализ: теория и практика. - 2010. - №1. - С. 3-11

34 Матяш И. В. Показатели системной эффективности в оценке кредитоспособности и устойчивости предприятия в условиях кризиса // Экономический анализ: теория и практика. - 2010.-№13.-С. 2-5

35 Мельникова Л. А., Денисенко И. С. Анализ финансовой устойчивости

организации // Современный бухгалтер. - 2014. - № 1. - С. 3 - 7

36 Незамайкин В. Н., Юрзинова И. Л. Оценка финансового состояния корпорации // Вестник Финансового университета. -2011. - № 1. - С. 22 - 28

37 Пискунова И. В. Оценка финансовой устойчивости предприятия в современных условиях хозяйствования // Вопросы экономики и права. - 2011. - № 3. - С. 304-310

38 Пожидаева Т. А. Детерминированный факторный анализ показателей финансового состояния организации // Современная экономика: проблемы и решения. - 2010 - № 5. - С. 100- 113

39 Роженцова И. А., Решетникова А. И. Финансовая устойчивость и платежеспособность компании //Аудиторские ведомости. -2010. -N 3. - С 31-37

38 Рукин Б. П. Анализ стоимости чистых активов как инструмент управления устойчивостью организаций // Экономический анализ: теория и практика. - 2010. - № 5. - С. 2- 6

39 Тюрина В. Ю. Сравнение отечественных методик проведения финансового анализа организации / В. Ю. Тюрина, Э. Р. Альмухаметова // Молодой ученый. — 2013. — №11. — С. 477-480;

40 Харисова Ф. И., Суковатова Ю. Н. Анализ оптимизации дебиторской и кредиторской задолженности для укрепления финансовой устойчивости организации // Аудит и финансовый анализ.-2011,-№2.-С. 15-19



## ПРИЛОЖЕНИЕ Б

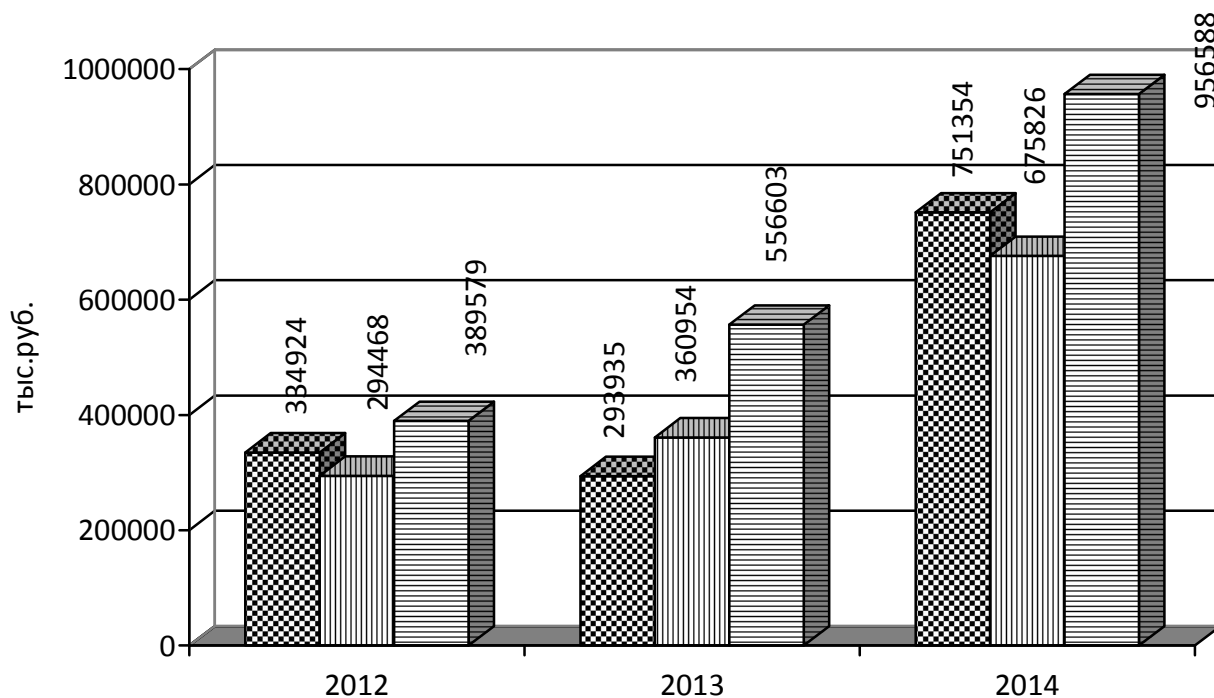
(обязательное)

### АНАЛИЗ И ПУТИ ПОВЫШЕНИЯ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ЗАО КОНДИТЕРСКАЯ ФАБРИКА «КРАСНАЯ ЗВЕЗДА»

Таблица Б.1 – Общая оценка финансовой устойчивости

*(оборотные активы < (собственный капитал × 2 – внеоборотные активы)*

Показатели	2012	2013	2014
Собственный капитал, тыс.руб.	147234	180477	337913
Валюта баланса, в том числе:	724503	850538	1707942
- оборотные активы, тыс.руб.	334924	293935	751354
- внеоборотные активы, тыс.руб.	389579	556603	956588
Финансовая устойчивость	Финансово зависимо	Финансово зависимо	Финансово зависимо



Оборотные активы
  
 
 Собственный капитал × 2
  
 
 Внеоборотные активы

Рисунок Б.1 – Соотношение показателей при оценке финансовой

## устойчивости

Таблица Б.3 - Абсолютные показатели финансовой устойчивости, тыс.руб.

Показатели	2012	2013	2011
1 Внеоборотные активы	389579	556603	956588
2 Собственный капитал	147234	180477	337913
3 Долгосрочные обязательства	445018	516679	1200107
4 Краткосрочные кредиты	180320	150307	168939
5 Запасы	189678	91054	112811
6 Функционирующий капитал (стр. 1300 + стр.1400) – стр.1100	202673	140553	581432
7 Всего источников стр.1300 + стр. 1400 + стр. 1500) -стр.1100	382993	290860	750371
Излишек (недостаток) собственных оборотных средств (стр.1300-стр.1100-стр.-1210)	-432023	-467180	-731486
Излишек (недостаток) собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов (стр.1300 + стр. 1400 - стр.1100 - стр.1210)	12995	49499	486621
Излишек (недостаток) всего источников (стр.1300 + стр. 1400 + стр.1500- стр.1100-стр.1210)	193315	199806	637560
Тип финансовой устойчивости	0;1;1	0;1;1	0;1;1

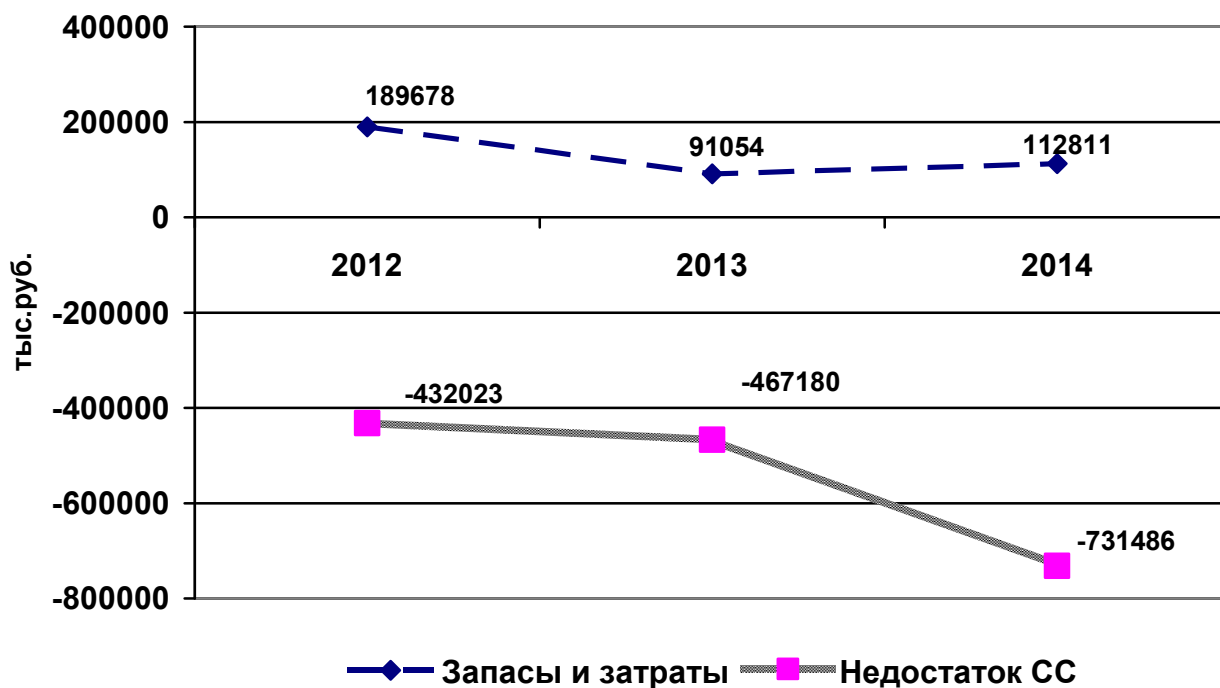


Рисунок Б.2 – Обеспеченность запасов собственными средствами

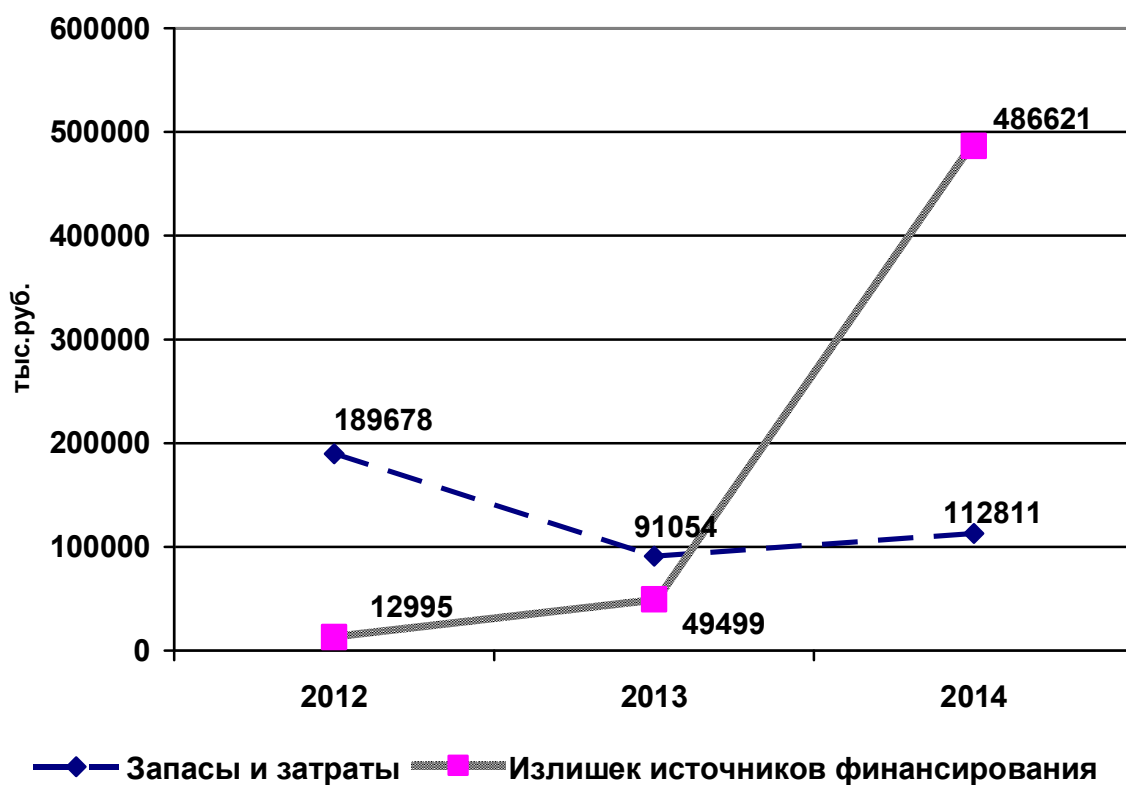


Рисунок Б.3 – Обеспеченность 33 функционирующим капиталом

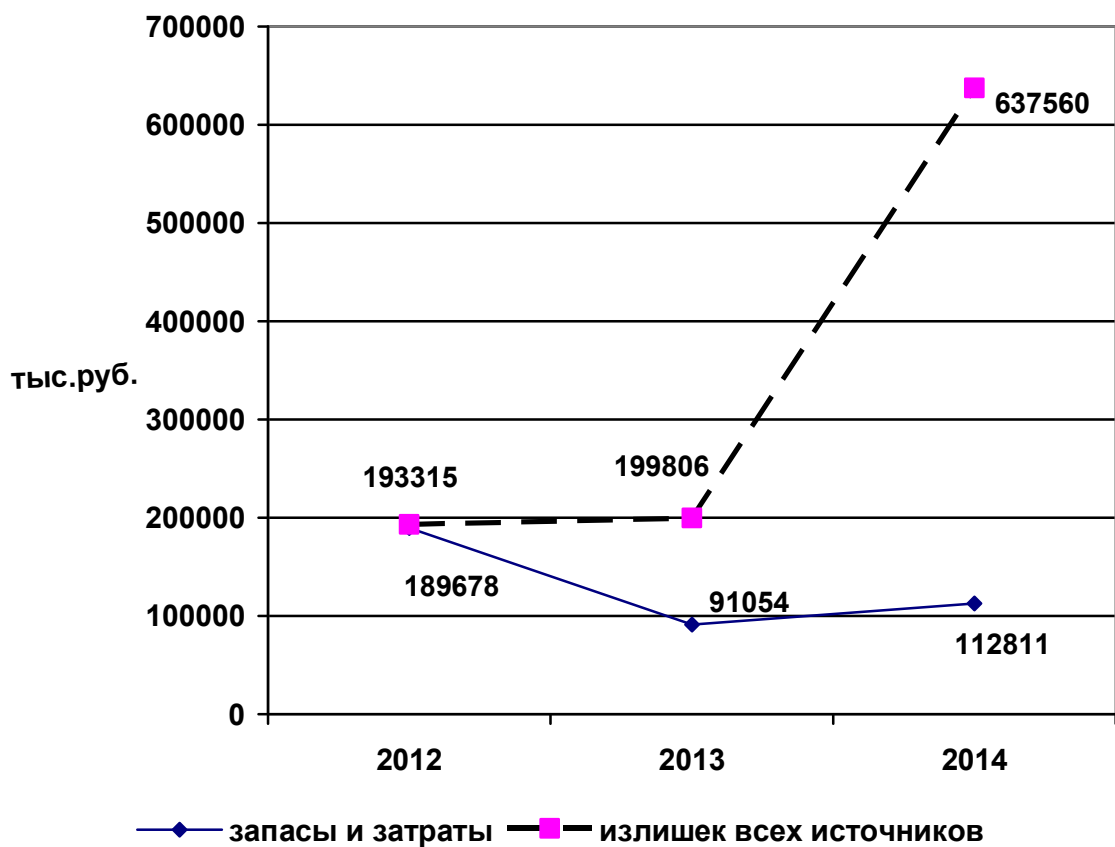


Рисунок Б.4 – Обеспеченность ЗЗ общей величиной источников

Пути повышения финансовой устойчивости ЗАО КФ «Красная звезда»

Увеличение собственного капитала.

Сокращение дебиторской задолженности.

Контроль и управление соотношением дебиторской и кредиторской задолженности.