

Министерство образования и науки Российской Федерации
Федеральное государственное бюджетное
учреждение высшего образования
САРАТОВСКИЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ
ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
ИМЕНИ Н.Г. ЧЕРНЫШЕВСКОГО

Кафедра финансов и кредита


**ПОВЫШЕНИЕ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ
(НА ПРИМЕРЕ АО «ВИММ – БИЛЛЬ -ДАНН»)**

АВТОРЕФЕРАТ БАКАЛАВРСКОЙ РАБОТЫ

студентки 5 курса 562 группы
Направления 38.03.01 «Экономика»
профиль «Финансы и кредит»
экономического факультета
Гребенщиковой Анны Владимировны

Анна


Научный руководитель
к.э.н., доцент



подпись, дата

В.А. Пожаров
инициалы, фамилия

Зав. кафедрой
к.э.н., доцент



подпись, дата

О.С. Балаш
инициалы, фамилия

Саратов 2017

Введение. Эффективная деятельность предприятий в долгосрочной перспективе, обеспечение высоких темпов их развития и повышения конкурентоспособности в условиях рыночных отношений в значительной степени определяются уровнем их финансового потенциала и качеством управления их финансовой деятельностью. Комплекс вопросов, связанных с осуществлением финансовой деятельности предприятия, требует достаточно глубоких знаний теории и практических навыков в области обоснования финансовой стратегии, выбора эффективных форм развития его активов и капитала, разработки целенаправленной программы реального инвестирования и формирования сбалансированного портфеля финансовых инвестиций, управления денежными потоками, обеспечения финансовой безопасности предприятия в процессе его развития. Этот комплекс вопросов является предметом специализированной области знаний, получившей название «финансовый менеджмент», целью которого является обеспечения финансовой устойчивости организации.

Отечественный финансовый менеджмент, в отличие от западного, который уже "отстоялся" в условиях стабильной рыночной экономики, характеризуется высоким динамизмом своих подходов и методов, определяемым быстрыми изменениями условий внешней и внутренней финансовой среды. Те управленческие решения, которые еще вчера обеспечивали предприятию финансовый успех, сегодня могут привести к противоположному результату. В связи с этим, искусство управления финансами предприятия и обеспечения финансовой устойчивости требует на современном этапе своевременной корректировки его финансовой философии и стратегии, постоянного поиска новых методических приемов обоснования управленческих решений, новых финансовых технологий и инструментов реализации этих решений.

Актуальность выбранной темы подтверждает множество зарубежных и отечественных исследований по данной теме. Зарубежные исследователи Аккофф Р, Дракер П., Фридман Дж., Ордуэя н., и др. исследовали методологические основы устойчивости экономической системы фирмы, проблемы управления устойчивостью, а также уделяли большое внимание

вопросам банкротства фирм. Отдельным аспектам обеспечения устойчивости фирм, таким как инвестиционная и инновационная стратегия уделили свое внимание ряд современных отечественных исследователей: Семенова А., Безруков В., Остапкович Г., Юнь О., Борисов В., Балагурова Е., Бойко И., Гаврилов С., Рылов М и др. Проблемам стратегического рыночного управления уделял внимание Аакер Д. Инновационной финансовой стратегией занимался в своих исследованиях Ансофф И. Проблемы управления капиталом освящены в работах Бланка И.А., Григорьевой В.В. Непосредственно управлением финансовой устойчивостью организации занимались такие исследователи как Грачев А.В., Дамари Р. Ли Ч., Финнерти Д., Колас Б., Стоянова Е.С., Теплова Т.В., Хохлов Н.В., Шим Д., Сигел Д.

Таким образом, данная тема является очень глубокой с точки зрения исследования и поиск источников финансовой устойчивости фирм в современной экономике России не перестает быть актуальным.

Предметом исследования выпускной квалификационной работы является отношения управления, возникающие в процессе обеспечения финансовой устойчивости предприятия АО «Вим Билль Данн».

Объектом исследования выпускной квалификационной работы финансовая устойчивость предприятия АО «Вим Билль Данн».

Целью выпускной квалификационной работы является исследование особенностей управления финансовой устойчивости АО «Вим Билль Данн» и выработка рекомендаций по его совершенствованию.

В соответствии с целью исследования поставлены следующие задачи:

- Раскрытие теоретических аспектов финансовой устойчивости предприятия.
- Анализ и финансовой устойчивостью АО «Вим Билль Данн»
- Выработка рекомендаций по совершенствованию финансовой устойчивости АО «Вим Билль Данн».

Основное содержание работы. Современному отечественному менеджменту при управлении финансовой устойчивостью компании следует,

на наш взгляд, руководствоваться принципами, лежащими в основе современного корпоративного управления в западных странах, а именно принципами управления стоимостью компании (value based management, VBM). Модель VBM «представляет собой систему новых принципов финансового анализа, нацеленную на выявление изменений в инвестиционной стоимости компании независимо от формы ее собственности (открытая и закрытая) путем

Формой отдачи от инвестиций и индикатором рискованности стратегии фирмы и ее менеджмента являются объем дивидендов, выплачиваемый акционерам, и рост цены акций, который в свою очередь связан с последним. Следовательно, современный менеджмент компаний должен управлять производством так, предпринимать такие инвестиционные и инновационные проекты, проводить такие инновационные разработки и маркетинговые стратегии, осуществлять те организационные изменения, и управлять финансовой деятельностью так, чтобы в результате предпринимаемых управленческих решений повышалось благосостояние акционеров, повышалась капитализация компании, ее конкурентоспособность на внутреннем и внешнем рынке.

Следовательно, устойчивое финансовое состояние достигается при хорошем качестве активов, достаточности собственного капитала, рентабельности, ликвидности, стабильности доходов и широких возможностей привлечения заемных средств. Когда предприятие не допускает неоправданной дебиторской задолженности и расплачивается в срок по своим обязательствам, когда предприятие оптимизирует структуру капитала путем определенного соотношения заемных и собственных средств, при котором на предприятии достигается максимальный прирост рентабельности собственного капитала. Кроме того, предприятие должно быть кредитоспособным.

Анализ финансовой устойчивости компании состоит из расчета и анализа комплекса коэффициентов, отражающих ликвидность, платежеспособность, кредитоспособность и рентабельность. Данные коэффициенты разносторонне

оценивают структуру баланса: обеспеченность запасов и затрат источниками их формирования, соотношение заемных и собственных средств, долю собственных оборотных средств в капитале, долю имущества, составляющего производственный потенциал предприятия, в общей стоимости активов.

Основными направлениями анализа ликвидности являются:

- Группировка активов по степени их ликвидности.
- Расчет совокупности базовых оценочных показателей и интерпретации их динамики.
- Оценка удовлетворенности структуры баланса.

Алгоритм оценки эффективности управления финансовой устойчивости организации включает в себя формирование целей ее развития, сбор и анализ информации, на базе которой рассчитываются показатели эффективности управления финансовой устойчивостью и анализируется их динамика, анализируются факторы возмущения, а также проверяются свойства компании: платежеспособность, кредитоспособность, инвестиционная привлекательность, рентабельность собственного капитала и активов, повышение его рыночной стоимости (капитализации).

Проведем анализ финансовой устойчивости АО «ВИМ БИЛЬ ДАНН».

Акционерное общество «Вим-Биль-Данн» расположено по адресу: 127591, г. Москва, Димитровское шоссе, д.108, вид деятельности – производство молочных продуктов. Дата государственной регистрации эмитента: 04.03.1993. Номер свидетельства о государственной регистрации (иного документа, подтверждающего государственную регистрацию эмитента): 012.532, орган, осуществивший государственную регистрацию: Московская регистрационная палата, ОГРН 1027739768924. Дата внесения записи в Единый государственный реестр юридических лиц: 14.12.2002г. Наименование регистрирующего органа: Межрайонная инспекция МНС №39 г. Москвы.

Компания выполняет более 20 видов деятельности, основными из которых являются:

- производство и реализация молочных и кисломолочных продуктов;
- производство и реализация продуктов детского питания, диетических и кондитерских изделий;
- производство и реализация продуктов питания, соков и напитков;
- производство и реализация полуфабрикатов и продуктов, полностью готовых к употреблению.

Компания «Вимм-Билль-Данн» — лидер рынка молочных продуктов и детского питания в России и один из ведущих игроков рынка безалкогольных напитков в России и странах СНГ. «Вимм-Билль-Данну» принадлежит более 35-ти перерабатывающих заводов в России, на Украине и в Центральной Азии. На этих предприятиях и в торговых филиалах «Вимм-Билль-Данн» работают в общей сложности более 18 тыс. человек.

Компания «Вимм-Билль-Данн» создала единую производственную сеть в регионах России и странах СНГ, став общенациональным российским производителем. Сейчас в группу компаний «Вимм-Билль-Данн» входит 37 производственных предприятий, выпускающих молочные продукты, соки и минеральную воду, а также центры продаж более чем в 25 городах России и странах СНГ. Компании принадлежат торговые марки «J7», «100 % Gold Premium», «Любимый сад», «Домик в деревне», «Весёлый молочник», «Агуша» и т. п. (всего свыше 1000 наименований молочной продукции и более 150 наименований соков, фруктовых нектаров, негазированных напитков). Стратегия АО «Вимм-Билль-Данн» – производить молочные продукты в том регионе, где они потребляются, поставляя на российский рынок лучшие молочные продукты по приемлемым ценам. Каждый завод, каждое предприятие компании – уникальны, но их объединяет одно – высокое качество продукции.

Сегодня в компании трудятся 16000 сотрудников на 38 заводах на территории России и ближнего зарубежья. За эти годы «Вимм-Билль-Данну» удалось создать марки соков, молочной продукции и детского питания, которые завоевали признание и любовь потребителей и в России, и в соседних странах.

Интеграция в состав PepsiCo позволила сотрудникам компании получить неограниченные карьерные возможности в одной из крупнейших компаний мира с корпоративной культурой мирового уровня.

Одной из важнейших причин успешного бизнеса компании «Вимм-Билль-Данн» стало сотрудничество с транснациональной корпорацией Tetra Pak — мировым лидером в производстве оборудования и материалов для асептической упаковки жидких продуктов питания. Около полувека назад специалисты Tetra Pak разработали ставшую впоследствии знаменитой прямоугольную картонную упаковку для напитков, которая за счет своей надежности и удобства приобрела широкую популярность среди потребителей по всему миру. Партнерство компаний «Вимм-Билль-Данн» и Tetra Pak можно без преувеличения назвать стратегическим и нацеленным на долгосрочное взаимовыгодное сотрудничество.

Отдельного упоминания заслуживает сотрудничество «Вимм-Билль-Данн» и транснациональной компании Cargill — крупнейшего в мире поставщика концентратов для производства соков.

Одной из основных миссий АО «Вимм-Билль-Данн» считает работу на благо российской экономики, стремясь максимально использовать возможности российских поставщиков сырья, оборудования и упаковки.

«Вимм-Билль-Данн» стал поставщиком российских ресторанов быстрого обслуживания сети McDonald's. Договоренности с McDonald's предполагают наращивание поставок молока от «Вимм-Билль-Данн» по мере открытия новых ресторанов сети в городах России.

Еще одним стратегически важным партнером «Вимм-Билль-Данн» является фирма Kellog's — всемирно известный производитель каш и сухих завтраков. В московских магазинах регулярно устраиваются дегустации сухих завтраков Kellog's с использованием молочной продукции компании «Вимм-Билль-Данн».

Для анализа эффективности управления финансами и финансовой деятельностью АО «Вимм – Билль - Данн», а соответственно, выводов по

поводу эффективности управления его финансовой устойчивостью, необходимо рассчитывать ряд количественных показателей с помощью анализа финансовой отчетности организации.

В рассматриваемых периодах $A1 < П1$, что свидетельствует о неплатежеспособности предприятия в ближайшие к моменту проведения анализа время, так как кредиторская задолженность превышает денежные средства предприятия, и оно не располагает достаточным объемом свободных ресурсов и не имеет возможности выполнить наиболее срочные обязательства в любой период времени. Для повышения степени платежеспособности недостает скорости оборачиваемости дебиторской задолженности, которая при более быстром превращении в денежные средства могла бы увеличить агрегат $A1$ до величины, превышающей $П1$. $A2 \geq П2$ свидетельствует о текущей ликвидности, $A3 \geq П3$ свидетельствует о перспективной ликвидности, предполагая платежеспособность предприятия в будущем. $A4 \leq П4$ свидетельствует о соблюдении одного из условий финансовой устойчивости – наличия у предприятия собственных оборотных средств, который служит для инвесторов и кредиторов положительным индикатором к вложению средств в компанию. Таким образом, баланс за рассматриваемый период времени не является абсолютно ликвидным, так как не все требования ликвидности выполняются, и активы по степени ликвидности не совпадают со степенью срочности погашения обязательств.

Для более полного анализа состояния оборотных средств на предприятии охарактеризуем интенсивность использования оборотного капитала. Для этого рассчитаем коэффициент его оборачиваемости (отношение выручки от реализации продукции к среднегодовой стоимости капитала). Ускорить оборачиваемость капитала можно путем интенсификации производства, более полного использования трудовых и материальных ресурсов, недопущения сверхнормативных товарно-материальных ценностей, отвлечения средств в дебиторскую задолженность.

Экономический эффект в результате ускорения оборачиваемости капитала выражается в относительном высвобождении средств из оборота, а также в увеличении суммы выручки и суммы прибыли.

Анализируя и оценивая показатели обеспеченности оборотных активов собственными средствами, можно говорить о снижении на конец 2015 года по сравнению с концом 2014 года общей суммы собственных оборотных средств на 4,574 млн руб., что повлекло к понижению коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами с 0,38 до 0,08, что, в свою очередь, увеличило кредиторскую задолженность на 6,6%. Как известно, увеличение кредиторской задолженности – признак увеличения потенциальной неплатежеспособности и неустойчивого развития хозяйствующего субъекта, что ведет к банкротству.

Анализируя абсолютный показатель финансовой устойчивости, выявлено, что запасы и затраты компании полностью покрываются собственными оборотными средствами, кроме того, все относительные показатели устойчивости (коэффициент автономии, коэффициент соотношения заемных и собственных средств, коэффициент обеспеченности собственными средствами, коэффициент маневренности, коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств, коэффициент финансовой устойчивости) свидетельствуют о финансовой устойчивости компании в рассматриваемый период.

Таким образом, судя по отчетности финансовой деятельности самого АО «Вимм-Билль-Данн», выручка от продаж выросла в 2015 году относительно 2014 года на 2,2%, прибыль увеличилась до 821925 руб. или на 34%, и составила 3234981 руб., по сравнению с 2413056 руб. за аналогичный период прошлого года. Проценты к получению увеличились на 39% и составили 810195 руб. по сравнению с 580075 млн. руб. за аналогичный период прошлого года. Доля чистой прибыли ассоциированных и совместно контролируемых компаний уменьшилась на 604124 руб., или на 26%, и составила 1764484 руб., по сравнению с 2368608 руб. за аналогичный период прошлого года.

Еще одним фактором подрыва финансовой устойчивости АО «Вимм-Билль-Данн» являются погодные условия, увеличившие цены на сырье. Так, в связи с засушливым летом 2015 года цены на сырое молоко выросли на 19% с начала года и на 30% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, что привело к снижению рентабельности АО «Вимм-Билль-Данн». Снижение прибыли было вызвано, по мнению аналитиков, небывалой засухой на территории России и ожидаемым повышением инфляции.

Кроме того, помимо усиления конкуренции и повышения себестоимости продукции существуют и другие риски финансовой устойчивости. Они включают в себя усиление конкуренции за счет консолидации, низкую прозрачность и возможное вмешательство государства в процессы ценообразования.

В соответствии с приведенными целевыми установками менеджеры фирм определяли и разрабатывали стратегии и тактики их реализации. Затратные принципы, модели максимизации прибыли и минимизации текущих издержек лежат в основе целевых установок фирм короткого периода, а базирующиеся на них стратегии зачастую ослабляют долгосрочные позиции компании в связи с недостаточным использованием рыночных возможностей и близорукое прогнозирование развития компании.

Концепция управления стоимостью становится сейчас предметом исследования и современных отечественных экономистов, одни из которых рассматривают ее как инновацию современного управления, другие подвергают критике. Так, по мнению одних ученых модель VBM является аналитической инновацией, так как вводит новые критерии оценки результата функционирования компании и эффективности ее менеджмента. Инновационным является оценка созданных прибылей, рассчитанных традиционным бухгалтерским способом, через призму рисков, а также сопоставление с требуемой за риск доходностью или затратами на капитал.

Преимуществом рекомендуемой модели является то, что она интегрирует цели и задачи различных подразделений корпораций, а показатель

рыночной стоимости обладает более глубоким потенциалом роста, нежели максимизация прибыли и минимизация издержек. Ведь капитализация фирмы может осуществляться за счет капитализации имиджа и бренда, за счет особенной организационной культуры, слияний и поглощений. Кроме того, модель посредством процессов дисконтирования приводит в соответствие текущие и перспективные цели развития компании, сегодняшние стратегии с будущими их результатами и влиянием данных результатов на текущую и будущую капитализацию компании.

Таким образом, для повышения эффективности управления финансовой устойчивостью АО «Вимм-Билль-Данн», финансовым менеджерам корпорации необходимо рассчитывать следующие инновационные показатели современного финансового менеджмента и прогнозировать их в динамике.

Рыночная добавленная стоимость MVA – является мерой эффективности деятельности менеджеров с самого основания компании, представляя собой общую рыночную стоимость (капитализацию) компании минус общий предоставленный инвесторами капитал.

$$MVA = 46500000 * 89,5 * 56 - 49722899000 = 183335101000$$

Так как рыночная цена акции компании зависит больше от предполагаемой эффективности, а не от эффективности бизнеса за прошлые годы, то разумно предположить, что новые инвестиции повысят стоимость фирмы.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ.

Финансовая устойчивость организации – это динамическая адекватность параметров, отражающая образование, распределение и использование финансовых ресурсов, состоянию меняющейся внешней и внутренней среды, обеспечивающая высокую платежеспособность, кредитоспособность, инвестиционную привлекательность, рентабельность собственного капитала и активов, повышение его рыночной стоимости (капитализацию).

Алгоритм оценки эффективности управления финансовой устойчивости организации включает в себя формирование целей ее развития, сбор и анализ

информации, на базе которой рассчитываются показатели эффективности управления финансовой устойчивостью и анализируется их динамика, анализируются факторы возмущения, а также проверяются свойства компании: платежеспособность, кредитоспособность, инвестиционная привлекательность, рентабельность собственного капитала и активов, повышение его рыночной стоимости (капитализации).

Анализ эффективности управления финансовой устойчивостью АО «Вимм-Билль-Данн» показал, что компания неплатежеспособна в ближайшие к моменту проведения анализа время, так как кредиторская задолженность превышает денежные средства. Баланс за рассматриваемый период времени не является абсолютно ликвидным, так как не все требования ликвидности выполняются, и активы по степени ликвидности не совпадают со степенью срочности погашения обязательств.

Для улучшения финансовой устойчивости АО «Вимм-Билль-Данн», можно предложить следующее: необходимо анализ результатов развития компании АО «Вимм-Билль-Данн» и роста ее стоимости перевести из координат «выручка – бухгалтерская прибыль» в координаты «экономическая добавленная стоимость – рыночная добавленная стоимость», в соответствии с чем, принятие стратегических решений должно основываться на дисконтированных денежных потоках, создаваемых активами компании. И прогнозировать стоимость операций компании посредством приведенного значения всех свободных денежных потоков, которые менеджмент АО «Вимм-Билль-Данн» может создать в будущем благодаря предпринимаемым стратегиям.

Если финансисты АО «Вимм-Билль-Данн» могли бы создать определенное количество прибыли и денежный поток при относительно небольших вложениях в операционные активы, это сократило бы количество капитала, которое должны вложить инвесторы, и таким образом повысило бы рентабельность их инвестиций и повысило бы финансовую устойчивость корпорации.

Основываясь на расчет экономической добавленной стоимости и рыночной добавленной стоимости, для дальнейшего обеспечения роста стоимости АО «Вимм-Билль-Данн» и повышения финансовой устойчивости, топ-менеджеры должны осуществлять ценностно-ориентированный менеджмент, то есть процесс принятия таких решений и стратегий развития компании, которые будут приводить к повышению ее стоимости и росту благосостояния акционеров. Он основывается на анализе четырех основных показателей, лежащих в основе изменения стоимости компании: темпа роста выручки; рентабельности продаж; удельной потребности в капитале и средневзвешенной стоимости капитала.