

Министерство образования и науки РФ  
ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ  
ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ  
«САРАТОВСКИЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ  
ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ИМЕНИ Н.Г. ЧЕРНЫШЕВСКОГО»

Кафедра финансов и кредита

**АВТОРЕФЕРАТ**

**на выпускную квалификационную работу (магистерскую работу)**

по направлению 38.04.01 Экономика профиль Финансовое планирование

студентки 3 курса Экономического факультета

Орловой Виолетты Сергеевны

**«Моделирование финансовой устойчивости компании»**

Научный руководитель:

доцент кафедры финансов и кредита,

к.э.н., доцент

\_\_\_\_\_

А.Н.Айриева

Зав. кафедрой финансов и кредита,

к.э.н., доцент

\_\_\_\_\_

О.С. Балаш

Саратов 2018

## **Введение**

**Актуальность темы.** В условиях рыночных отношений, в ходе процессов формирования многоукладного хозяйства на основе разных форм собственности, развития инфраструктуры рынка и его хозяйственного механизма, изменяется экономическая, информационная и правовая среда функционирования предприятий. Эти изменения касаются всех сторон деятельности предприятий.

Предприятия функционируют при самостоятельном управлении и ведении хозяйства, распоряжаются ресурсами и результатами труда, несут всю полноту экономической ответственности за свои решения и действия. В таких условиях благополучие и коммерческий успех предприятия всецело зависят от того, насколько эффективна его деятельность.

Существование и развитие предприятия в условиях рыночной экономики, требует повышения эффективности производства, конкурентоспособности продукции и услуг на основе внедрения достижений научно-технического прогресса, эффективных форм хозяйствования и управления производством, преодоления бесхозяйственности, активизации предпринимательства, инициативы и т.д.

Современная фирма подвержена влиянию и сама влияет на структуру отдельных рынков, взаимодействует с поставщиками ресурсов, с потребителями своей продукции, выступает субъектом спроса на рынке капитала, недвижимости, труда, отвечает по своим обязательствам и является основным плательщиком налогов в государственный бюджет. При всем при этом она должна вести дальновидную финансовую политику и принимать стратегические решения в области финансов с целью своего развития. Данная политика должна обеспечивать ей завоевание большей рыночной доли и увеличения конкурентоспособности на внутреннем и внешнем рынках.

Важная роль в реализации этой задачи отводится анализу хозяйственной деятельности предприятий. С его помощью вырабатывается стратегия и тактика развития предприятия, обосновываются планы и управленческие решения, осуществляется контроль за их выполнение, выявляются резервы повышения эффективности производства, оцениваются результаты деятельности предприятия, его подразделений и работников.

Взлеты и падения объемов производства, инвестиционных расходов, заработных плат, прибылей, инновационных расходов, показателей капитализации и финансовой устойчивости отечественных предприятий заставляет постоянно исследовать факторы данных волновых изменений, причины наблюдаемых различий в показателях в различные периоды времени, а также причины устойчивости этих различий. Вся стратегия фирмы в современных условиях сопровождается влиянием различных факторов в среде, имеющей определенную долю случайности, которая приводит к укреплению фирмы на своей траектории развития или к колебаниям экономических показателей, характеризующих результаты функционирования фирм. Причем одна и та же среда приводит к устойчивому финансовому состоянию одних фирм и к неустойчивому - других. Так как факторы и экономическая среда подвержены изменению, то и стратегия и результативность современных предприятий также меняются, заставляя экономистов постоянно исследовать проблему устойчивого и неустойчивого развития фирм, находится в поиске показателей данного состояния и выявлять стратегии фирм, обеспечивающих их финансовую устойчивость.

**Степень разработанности.** 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. Исследованием финансовой устойчивости 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 компании в современной экономике России не перестает быть актуальным.

**Целью** магистерской диссертации является исследование особенностей управления финансовой устойчивости ЗАО «Тандер» и выработка рекомендаций по его совершенствованию.

В соответствии с целью исследования поставлены следующие **задачи**:

- раскрыть понятие, сущность и факторы финансовой устойчивости предприятия;
- провести общий анализ финансово-хозяйственной деятельности ЗАО «Тандер»;
- выявить в исследуемом периоде финансовое состояние предприятия ЗАО «Тандер»;
- обосновать необходимость совершенствования управления дебиторской и кредиторской задолженностью ЗАО «Тандер»;
- разработать план по внедрению новой товарной позиции с целью повышения прибыли ЗАО «Тандер»;
- обосновать модель прогнозирования финансовой устойчивости компании ЗАО «Тандер».

**Предметом исследования** магистерской диссертации является организационно-экономические отношения, возникающие в процессе управления и обеспечения финансовой устойчивости предприятия.

**Объектом исследования** магистерской диссертации является ЗАО «Тандер».

**Научную новизну** определяют результаты проведенного исследования:

- уточнена сущность финансовой устойчивости предприятия как экономической категории, в которой выражается степень соответствия результатов финансово-хозяйственной деятельности предприятия объективным требованиям и условиям ее функционирования в неравновесной рыночной среде;

- конкретизирован перечень факторов, влияющих на финансовую устойчивость на примере отдельно взятой организации ЗАО «Тандер» в условиях рыночной экономики;

- предложена методика расчета интегрального показателя финансовой устойчивости организации с учетом отраслевой специфики;

- разработана многофакторная модель, позволяющая прогнозировать финансовую устойчивость предприятия, отличающаяся от подобных моделей учетом специфики сферы деятельности организации ЗАО «Тандер».

**Теоретическая значимость** исследования определяется актуальностью темы, своевременностью постановки задач и уровнем их фундаментальной и прикладной разработанности. Методологические и теоретические положения диссертации могут быть использованы в дальнейшей исследовательской деятельности по данному направлению заявленной тематики. Научные результаты исследования могут быть применимы в процессе разработки и подготовки учебных курсов, методических материалов для обучения и переподготовки специалистов в области финансового анализа и менеджмента, процессе антикризисного управления организацией.

**Практическая значимость** исследования состоит в возможности применения полученных интегрированных методик проведения диагностического финансового анализа в процессе управления предприятием в условиях его несостоятельности, что позволит повысить эффективность

антикризисных мероприятий при существующей ограниченности времени, материальных и финансовых ресурсов. Работа будет носить прикладной характер при дальнейших исследованиях в области совершенствования математических и инструментальных методов принятия управленческих решений.

**Теоретико-методологической базой** магистерской диссертации являются работы зарубежных и отечественных специалистов в этой области, посвященные исследованию различных аспектов анализа и прогнозирования финансовой устойчивости экономических субъектов. Основные идеи работы базируются на концептуальных положениях теории финансового анализа, а также на системном и процессном подходах к изучению экономических явлений. Для решения задач, поставленных в процессе диссертационного исследования, использовались следующие научные методы: анализ и синтез, индукция и дедукция, ситуационный, системный и комплексный подходы, аналогия, абстрагирование, моделирование, наблюдение, диалектический метод, методы сравнительного анализа, группировки данных, логического обобщения, балансовый метод, а также специфический инструментарий корреляционного анализа, прогнозного моделирования и формирования сбалансированной системы показателей, позволяющие наиболее полно изучить обозначенные проблемы и обеспечить достоверность результатов исследования.

**Нормативно - правовую базу** работы составляют: Конституция РФ, Бюджетный и Гражданский Кодексы РФ, законодательные и нормативные акты Государственной Думы и Правительства РФ, законы Российской Федерации и ее отдельных субъектов, Постановления Правительства РФ, отраслевые и местные нормативные акты.

**Структура работы.** Диссертационное исследование содержит введение, три главы, заключение. Во введении обосновывается цель и задачи исследования, обозначена ее актуальность. Первая глава посвящена обзору теоретических аспектов финансовой устойчивости предприятия. Вторая глава содержит

рассмотрение особенностей финансово-хозяйственной деятельности предприятия ЗАО «Тандер». Цель третьей главы показать возможность совершенствования финансовой устойчивости на конкретном предприятии. В заключении сделаны выводы, доказывающие, что поставленные цель и задачи достигнуты.

Работа содержит 84 страницы, 22 таблицы, 11 графиков и рисунков.

**Основное содержание работы.** Финансовая устойчивость - характеристика, свидетельствующая о стабильном превышении доходов над расходами, свободном маневрировании денежными средствами предприятия и эффективном их использовании, бесперебойном процессе производства и реализации продукции. Финансовая устойчивость формируется в процессе всей производственно-хозяйственной деятельности и является главным компонентом общей устойчивости предприятия.

Сущностью финансовой устойчивости является обеспеченность затрат и запасов источниками их формирования. Внешним проявлением финансовой устойчивости предприятия является его платежеспособность и сбалансированность имущества и источников.

Внутрихозяйственный финансовый анализ использует в качестве источника информации, кроме финансовой отчетности, также данные оперативного бухгалтерского учета, нормативную и плановую информацию предприятия и пр.

Существенно влияет на финансовую устойчивость и фаза экономического цикла, в которой находится экономика страны. В период кризиса происходит отставание темпов реализации продукции от темпов ее производства. Уменьшаются инвестиции в товарные запасы, что еще больше сокращает сбыт. Снижаются в целом доходы субъектов экономической деятельности, сокращаются относительно и даже абсолютно масштабы прибыли. Все это ведет к снижению ликвидности предприятий, их платежеспособности. В период кризиса усиливается серия банкротств.

Экономическая и финансовая стабильность любых предприятий зависит от общей политической стабильности. Значение этого фактора особенно

велико для предпринимательской деятельности в России. Отношение государства к предпринимательской деятельности, принципы государственного регулирования экономики (его запретительный или стимулирующий характер), отношения собственности, принципы земельной реформы, меры по защите потребителей и предпринимателей не могут не учитываться при рассмотрении финансовой устойчивости предприятия.

Анализ динамики системы параметров и показателей, отражающих финансовую деятельность компании, анализ системы и классификации факторов, повлиявших на характер исследуемой динамики и отвечающих за внутренние и внешние возмущения компании, будет формировать методологические аспекты исследования финансовой устойчивости организации и будет давать оценку эффективности управления ею.

Алгоритм исследования эффективности управления финансовой устойчивостью организации включает в себя формирование целей ее функционирования и развития, сбор и анализ информации, на базе которой рассчитываются показатели финансовой устойчивости 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), выводы о которых позволяют сделать заключение на предмет эффективности управления финансовой устойчивостью организации.

Эффективное управление финансовой устойчивостью организации отражает стабильно образующегося на предприятии превышения доходов над расходами. Оно приводит к такому состоянию финансовых ресурсов, при котором предприятие, свободно маневрируя денежными средствами, способно путем эффективного их использования обеспечить бесперебойный процесс производства и реализации продукции, а также затраты по его расширению и обновлению.

С целью определения приоритетных направлений обеспечения финансовой устойчивости хозяйствующих субъектов вначале целесообразно

оценить воздействие этих факторов и вероятность их появления, а затем выбрать адекватные средства и методы защиты, позволяющие обеспечить данную устойчивость.

Увеличение темпа роста показателя нематериальные активы на 2,79 % косвенно характеризует избранную организацией стратегию как инновацию, так как она вкладывает средства в патенты, лицензии, другую интеллектуальную собственность.

Рост оборотных активов на 17,63 % свидетельствует о расширении производства и увеличении объемов продаж. Увеличивается показатель запасы на 13,01 %, что говорит о наличии большого ассортимента готовой продукции и товаров для перепродажи. Увеличение удельного веса запасов на 1,18 % означает наращивание торгового потенциала организации, стремлении за счет вложений в производственные запасы защитить денежные активы предприятия от обесценивания под воздействием инфляции.

Показатель «краткосрочные обязательства» увеличился на 21,29 %. В целом же, темп роста заемных средств предприятия за отчетный период увеличился на 61,24 %. Предприятие заинтересовано в увеличении доли земных средств, так как с ростом заемного капитала увеличивается общая сумма активов предприятия.

Баланс предприятия не является абсолютно ликвидным как на начало, так и на конец анализируемого периода. На предприятии не хватает денежных средств для погашения наиболее срочных обязательств. Положение предприятия на ближайшее время затруднено, для погашения краткосрочных долгов следует привлечь медленно реализуемые активы.

Из полученных расчетных данных коэффициентов ликвидности можно сделать вывод, что предприятие не обладает достаточной быстрой ликвидностью. Финансовый результат деятельности ЗАО «Гандер» в конечном итоге характеризуется показателями прибыли (убытка).

По данным ЗАО «Гандер» рентабельность продаж по отношению к товарообороту на конец 2016 года снизилась (5,45 %) на 1,21 %. На снижение рентабельности продаж могло повлиять увеличение издержек обращения, то

есть нерациональное использование предприятием собственных ресурсов. Прочие расходы в 2016 году снизились на 4348521 тыс. руб., но и прочие доходы имели тенденцию к снижению в 2016 году на 1663696 тыс. руб. Поэтому на увеличение прибыли это не повлияло. Чистая прибыль уменьшилась в 2016 году по сравнению с 2015 на 831156 тыс. руб., соответственно уменьшился и уровень прибыли к товарообороту на 0,99%.

В ходе проведенного анализа выявлено, что предприятия не является абсолютно ликвидным. На предприятии не хватает денежных средств для погашения наиболее срочных обязательств. Перспективную ликвидность можно охарактеризовать как отрицательную, так как долгосрочные пассивы меньше размера медленно реализуемых активов.

Рост оборотных активов на 17,63 % свидетельствует о расширении производства и увеличении объемов продаж. Увеличивается показатель запасы на 13,01 %, что говорит о наличии большого ассортимента готовой продукции и товаров для перепродажи. В исследуемом периоде увеличился рост дебиторской задолженности на 17% и кредиторской задолженности на 21%.

Особой статьей стоит отметить значительное уменьшение чистой прибыли, компанией за 2016 год была получена чистая прибыль на 15% меньше аналогичного показателя за 2015 год.

Уменьшение чистой прибыли произошло из-за того, что себестоимость продукции повысилась на 40%. Подробно рассмотрев статьи затрат можно заметить увеличение издержек по всем статьям. Чистая прибыль уменьшилась

Уменьшение показателя чистой прибыли отрицательно сказалось и на показателях рентабельности. Все они значительно снизились к концу отчетного периода.

Решением проблемы просроченной дебиторской задолженности может быть уход от авансовых платежей, допускать частичную предоплату только для очень крупных контрактов, включая различные инвестиционные контракты.

Как правило, ни одна организация не сможет обойтись без, хотя бы малой, кредиторской задолженности, которая всегда будет, вследствие особенностей бюджетных, арендных и прочих периодических платежей:

оплаты труда, отгрузок продукции без предварительной оплаты и т. д. Данный вид кредиторской задолженности необходимо принимать, как "неминуемый". Однако, кредиторская задолженность хоть и позволяет временно использовать "чужие" средства в собственном коммерческом обороте, но не имеет принципиального значения, если такие платежи будут исполнены в установленные сроки.

сопоставляя расчеты, показывающие понесенные предприятием затраты по созданию собственной пекарни для обслуживания магазинов, находящихся в пределах г. Саратова и полученную экономическую выгоду от внедрения данного предложения, можно констатировать, что суммарные затраты в месяц будут составлять 3204957 рублей, а чистая прибыль составит 1365946 рублей в месяц. Расчет основных показателей эффективности вложений показывает, что срока окупаемости данного проекта составляет 3 месяца. Внедрение проекта может принести ощутимую прибыль организации и повысить ее финансовую устойчивость.

Предложена эконометрическая модель, способная рассчитать зависимость прибыли от изменения оборотных и внеоборотных активов, что позволяет делать выводы и прогноз будущей финансовой деятельности организации и осуществлять планирование, опираясь на эти прогнозы. Также, опираясь на регрессионный анализ, можно принимать управленческие решения, направленные на стимулирование приоритетных факторов, влияющих на конечный результат. В данном случае модель помогает выделить эти приоритетные факторы.

### **Заключение**

Анализ финансово-хозяйственной деятельности организации является задачей руководителей, экономистов, учредителей и инвесторов с целью изучения эффективности использования ресурсов и перспектив их дальнейшего вложения. Банковские службы заинтересованы в результатах анализа финансово-хозяйственной деятельности предприятия для оценки условий предоставления кредита и определения степени риска. Поставщикам анализ выгоден для получения денежных средств по договорам. Налоговые

инспектора отслеживают анализ для контроля поступлений платежей в бюджет. Таким образом, анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия является важным документом, отражающим эффективность размещения и использования его средств. Эти сведения представлены в бухгалтерском балансе предприятия.

Основной целью анализа финансово-хозяйственной деятельности предприятия является объективная оценка использования финансовых ресурсов, выявление проблем, укрепление финансового положения и повышение платежеспособности организации.

Магистерская диссертация была написана по материалам предприятия ЗАО «Тандер». Предмет деятельности общества – розничная торговля. Произведя анализ результатов финансово – хозяйственной деятельности ЗАО «Тандер», можно выделить следующее:

По динамике показателей рентабельности нашего предприятия можно сделать вывод, что предприятие неэффективно использует свои трудовые, денежные и материальные ресурсы, все показатели рентабельности значительно снизились из-за уменьшения чистой прибыли, которая в свою очередь уменьшилась из-за увеличения всех статей затрат.

Итак, основные проблемы финансово-хозяйственной деятельности заключаются в следующем:

- предприятия не является абсолютно ликвидным.
- в росте дебиторской и кредиторской задолженности;
- высокий рост текущих обязательств;
- уменьшение чистой прибыли и увеличение затрат по всем статьям.

· В целях улучшения финансового положения компании, увеличения чистой прибыли и привлечения социальной группы населения мною было предложено создание собственной пекарни для обеспечения хлебными изделиями под собственной торговой маркой всех магазинов «Магнит» формата «У дома» г. Саратова.

Данный проект окупится через 3 месяца. Основным преимуществом проекта станет привлечение все большего числа потребителей. Хлеб под

собственной торговой маркой будет стоить намного дешевле продукции местных хлебозаводов, принося при этом чистую прибыль в размере 1365946 млн. руб. ежемесячно.

Предложена эконометрическая модель, способная рассчитать зависимость прибыли от изменения оборотных и внеоборотных активов, что позволяет делать выводы и прогноз будущей финансовой деятельности организации и осуществлять планирование, опираясь на эти прогнозы. Также, опираясь на регрессионный анализ, можно принимать управленческие решения, направленные на стимулирование приоритетных факторов, влияющих на конечный результат. В данном случае модель помогает выделить эти приоритетные факторы.